




MEDIVIR

Årsredovisning

2015

”

Medivir fortsätter att bygga långsiktiga värden för aktieägare och patienter.



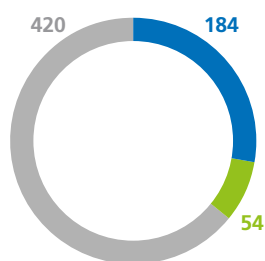
Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med fokus på onkologi och infektionssjukdomar. Vi strävar efter att utveckla innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov. Forskningsportföljen är baserad på vår etablerade och dokumenterat framgångsrika teknikplattform.

Läkemedelsutvecklingen bedrivs dels i egen regi dels i partnerskap, vanligen med globala läkemedelsbolag. Medivir marknadsför även en portfölj av specialistläkemedel på den nordiska marknaden.

Året i siffror

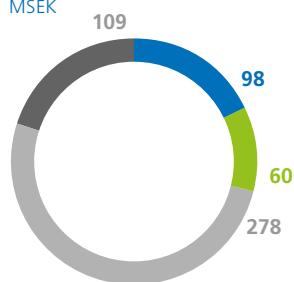
- Nettoomsättningen uppgick till 657,9 (1 767,0) MSEK, varav 418,6 (1 399,0) MSEK utgjordes av årets royalties för Simeprevir.
- Intäkterna från Medivirs egen läkemedelsförsäljning uppgick till 237,5 (366,8) MSEK varav 53,0 (186,4) avsåg försäljning av OLYSIO® och 184,5 (180,4) MSEK avsåg försäljning av övriga läkemedel.
- Resultatet efter skatt uppgick till 75,1 (1 132,7) MSEK.
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,59 (36,24) SEK respektive 2,56 (35,90) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 307,4 (1 011,9) MSEK.

Nettoomsättning MSEK



- Läkemedelsförsäljning, Nordic Brands
- Läkemedelsförsäljning, Innovative Specialty Care
- Royalties

Rörelsekostnader MSEK



- Försäljningskostnader
- Administrationskostnader
- Forsknings- och utvecklingskostnader
- Kostnad sålda varor

Nyckeltal, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	658	1 767	446	171	513
Rörelseresultat	115	1 189	25	-201	115
Likvida medel	1 078	1 396	402	297	536
Soliditet, %	90	91	86	81	81
Antal medarbetare	127	141	128	117	168

Väsentliga händelser

- Det nya fokusområdet onkologi genererade det första cancerprojektet inom levercellscancer.
- 600 MSEK överfördes till aktieägarna genom ett frivilligt inlösenprogram.
- Minskade royaltyintäkter för OLYSIO® (simeprevir) drivet av global lansering av konkurrerande läkemedel.
- Simeprevir fortsatte att utvecklas i olika kombinationsstudier som genomförs av vår partner.
- En effektivare och mer ändamålsenlig organisation skapades genom förändringar inom ledning, FoU samt den kommersiella delen.

Innehåll

Inledning

- 01 Året i siffror
- 02 Vd har ordet
- 04 Affärsidé, strategi och mål
- 05 Medivirs affärsmodell
- 07 Marknad
- 08 Läkemedelsprocessen

Verksamheten

- 10 Forskning och utveckling
- 12 Onkologi
- 14 MIV-711
- 15 MIV-802
- 16 Hepatocellulärt Carcinom – HCC
- 17 Respiratoriskt syncytialt virus – RSV
- 18 Royalties och milstolpeersättningar
- 19 Försäljning
- 20 Medarbetare
- 22 Mediviraktien
- 25 Förvaltningsberättelse

Bolagsstyrning

- 31 Bolagsstyrningsrapport
- 38 Styrelsens rapport om intern kontroll
- 40 Styrelse
- 42 Ledning

Finansiella rapporter

- 44 Resultaträkningar
- 45 Rapport över totalresultatet
- 46 Balansräkningar
- 48 Förändring i eget kapital
- 49 Kassaflödesanalyser
- 50 Redovisningsprinciper
- 58 Noter
- 72 Intygande
- 73 Revisionsberättelse

Övrigt

- 74 Nyckeltal
- 75 Sexårsöversikt
- 76 Definitioner
- 77 Ordlista
- 78 Aktieägarinformation
- 78 Årsstämma

Vi fortsätter att bygga långsiktiga värden

Medivir fortsatte under 2015 att bygga långsiktiga värden genom en forskningsportfölj baserad på vår etablerade och dokumenterat framgångsrika teknikplattform.

All läkemedelsutveckling präglas av långsiktighet där projekten steg för steg förs framåt i riktning mot lansering. Under 2015 tog vi ett flertal sådana steg i våra projekt, vilket i sin tur gav oss ett antal nya viktiga milstolpar att sikta emot under 2016 och 2017.

Ett av de viktigaste stegen var att vi i vårt artrosprojekt MIV-711 avslutade säkerhetsstudierna enligt plan och därefter i slutet av året fick ett godkännande att inleda en fas IIa-studie på artrospatienter. Det är en omfattande studie där vi räknar med att kunna redovisa resultaten under tredje kvartalet 2017. Förhoppningen är att denna studie ska bekräfta de resultat vi hittills uppnått och visa att MIV-711 kan fördröja sjukdomens utveckling. Detta skulle vara ett viktigt framsteg eftersom det idag saknas läkemedel som har effekt på själva sjukdomen. Artros behandlas istället symtomatiskt med smärtlindrande preparat i kombination med förändrad livsstil och eventuellt kirurgi.

Inom onkologi avancerade vårt HCC-projekt för behandling av levercancer ett steg i utvecklingen efter att tidigare ha identifierat lovande substanser. Projektets mål är att utveckla nukleotidbaserade läkemedel specifikt riktade till levern. Vi räknar med att inleda säkerhetsstudier i detta projekt

under fjärde kvartalet 2016. På sikt ser vi att vår teknikplattform kan ge ytterligare projekt inom cancerområdet.

När det gäller projektet MIV-802, för behandling av hepatit C, avslutades de prekliniska säkerhetsstudierna enligt plan i slutet av 2015 och dessa ligger nu till grund för fortsatta samtal med potentiella partners.

Under året kunde vi också notera framsteg i våra utlicenserade partnerprojekt. Ett viktigt sådant var att vår partner Janssen inledde en klinisk fas IIa-studie med en simeprevirbaserad trippelkombinationsbehandling mot kronisk hepatit C. Om studien blir framgångsrik öppnar den ett nytt viktigt användningsområde för simeprevir som del av en ny kombinationsbehandling. Janssen räknar med att



Vi har ett bra utgångsläge med mycket kompetenta medarbetare och ett antal lovande projekt under utveckling.

kunna presentera resultat under tredje kvartalet 2016. Vi tog under 2015 också ett ytterligare steg i fokuseringen på våra kärnområden då vi lämnade forskningsområdet neuropatisk smärta och avslutade utvecklingen av cathepsin S-hämmaren MIV-247 efter oförmånliga

resultat från prekliniska säkerhetsstudier.

Resultaten från ett av de tidiga forskningsprojekten levde inte upp till förväntningarna och efter en intern utvärdering av projektet med ADAM8-hämmare mot bukspottkörtelcancer avbröts projektet.

I vår nordiska läkemedelsförsäljning, med de två delarna Innovative Specialty Care och Nordic Brands, anpassade vi försäljningsorganisationen till den minskade försäljningen av OLYSIO® på den nordiska marknaden. I kombination med genomförda prishöjningar ledde detta till en förbättrad lönsamhet. Vi strävar nu efter att fortsätta förbättra bruttomarginalen i Nordic Brands och att inlicensiera ytterligare produkter inom Innovative Specialty Care.

Vi genomförde även ett antal andra organisationsförändringar i vår strävan att kontinuerligt effektivisera verksamheten. Bland annat inledde vi ett samarbete med GVK Biosciences i Indien dit alla våra externa aktiviteter inom syntetisk kemi nu koncentrerats. Effekten blir både minskade kostnader och ökad flexibilitet men förändringarna innebar tyvärr också en övertalighet vid våra forskningsenheter i Sverige och Storbritannien. Vi samlade vårt forsknings-

och utvecklingsarbete i en gemensam enhet som täcker hela spektrat från tidiga forskningskedan till kliniska utvecklingsfaser. Dessutom samlade vi all regulatorisk kompetens och ansvar i en ny funktion, Strategic Regulatory Affairs. Jag är övertygad om att dessa förändringar

yttre förbättrar vår förmåga att utveckla och prioritera forskningsverksamheten.

Vi ser alltså en lovande utveckling både i vår egen forskning och i samarbetsprojekten, men strävar också efter att bredda portföljen. Huvudsäket är att vi genom att öka antalet projekt kan minska den osäkerhet som alltid är förknippad med läkemedelsutveckling. I första hand söker vi onkologiprojekt i klinisk fas. För att hitta lämpliga kandidater för inlicensiering eller förvärv arbetar vi efter en strukturerad process med en tydlig lista på kriterier. Ambitionen är att vi ska se resultat av detta arbete under 2016.

Medivir är i grunden ett forskningsbaserat bolag vars kärnverksamhet handlar om att skapa långsiktigt värde för aktieägare, patienter, för oss själva och för samhället i stort. Vi ska på ett ansvarsfullt sätt bygga dessa värden över tid, med hänsyn tagen till människor och miljö i hela vår värdekedja. Vi har ett bra utgångsläge med mycket kompetenta medarbetare och ett antal lovande projekt under utveckling, samtidigt som vår starka finansiella ställning ger oss möjlighet både att driva projekten långsiktigt och att komplettera portföljen med nya projekt. Jag ser med stor tillförsikt fram emot Medivirs fortsatta värdeskapande.



Niklas Prager
Verkställande direktör



Affärsidé, strategi och mål

Affärsidé

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med fokus på onkologi och infektionssjukdomar i syfte att utveckla innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov.



Mål

Det långsiktiga målet är att leverera uthållig värdetillväxt.

Strategiska prioriteringar

För att uppnå målet fokuserar Medivir på egen forskning och utveckling, att addera nya kliniska forskningsprojekt samt att utöka den befintliga produktportföljen med nya innovativa specialistläkemedel.

Medivir har fyra övergripande strategiska prioriteringar. Dessa bygger på bolagets ledande forsknings- och utvecklingsexpertis, dokumenterade affärsutvecklingsförmåga och kommersiella styrka på den nordiska marknaden.

- 1 Stärka projektportföljen och förmågan att realisera dess värden.
- 2 Vara en attraktiv arbetsgivare och en respekterad partner för in- och utlicensiering.
- 3 Generera intäkter från milstolpeersättningar och royalties.
- 4 Skapa mervärde genom den nordiska plattformen.

Ambitionen är att maximera värdet av varje enskilt projekt och vara en stark partner för globala läkemedelsföretag samt skapa förutsättningar för affärs-mässig expansion genom inlicensiering av innovativa specialistläkemedel för den nordiska marknaden.

För en mer ingående översikt, se modellen på nästa sida.

Uppnådda mål under 2015

Medivir gjorde under 2015 ett flertal viktiga framsteg, både i projekten och i verksamheten i övrigt. Detta lade i sin tur grunden för ett antal nya milstolpar och aktiviteter under 2016 och 2017.

- › De första effektstudierna *in vivo* påbörjades med avancerade lead-substanser i det pågående HCC nukleotidprojektet.
- › Säkerhetsstudie inför fas IIa slutfördes och regulatoriskt godkännande erhöles för de första fas IIa-studierna med MIV-711 inom EU.
- › Förberedande säkerhetsstudier inför fas I-studier med MIV-802 avslutades.
- › Janssen inledde fas I-studie med AL-704, projektet avslutades i december 2015.
- › Janssen inledde simeprevir-baserad fas II 3DAA kombinationsstudie.
- › Prishöjningar genomfördes i Nordic Brands.
- › Ökad kostnadsflexibilitet genom samarbete med GVK BIO.
- › Utländskt ägande ökade från 28% till 43% under 2015.

Viktiga milstolpar

- › Fas IIa studie inleds för MIV-711 (första kvartalet 2016).
- › Janssens simeprevir-baserade 3DAA fas II-studie slutfördes (tredje kvartalet 2016).
- › Säkerhetsstudier inleds i HCC nukleotidprojektet (fjärde kvartalet 2016).
- › Förstärkning av projektportföljen, inklusive potentiella förvärv.
- › Partnerdiskussioner för MIV-802.
- › Inlicensiering av produkter för den nordiska marknaden.
- › Fortsatta förbättringar av bruttomarginalen i Nordic Brands.
- › Genomförda organisationsförändringar får full effekt på kostnadssidan.

Medivirs affärsmodell

1 Stärka projektportföljen och förmågan att realisera dess värden

Säkerställa ett konstant flöde av projekt inom bolagets kompetensområden onkologi och infektionssjukdomar samt att driva utvalda projekt framåt i klinisk fas.

Medivir har en dokumenterat framgångsrik FoU-verksamhet som bygger långsiktiga värden. Innovationskraften inriktas på områden där det finns stora behov av nya medicinska behandlingar som kan ge stor patientnytta. Fokus ligger på områdena onkologi och infektionssjukdomar, samt det pågående kliniska proteashämmarprojektet inom artros. Forskningsportföljen kan också genom inlicensiering eller förvärv tillföras nya projekt med stor utvecklingspotential. Medivir värdemaximerar och riskminimerar projekt från upptäcktsfasen och genom den kliniska utvecklingen.

2 Vara en attraktiv arbetsgivare och en respekterad partner för in- och utlicensiering

Medivirs förmåga att attrahera, behålla och utveckla kompetenta och innovativa medarbetare samt agera trovärdigt och professionellt i kontakterna med befintliga och potentiella partners är en viktig förutsättning i det långsiktiga värdeskapandet.

Medivir strävar efter att attrahera, behålla och utveckla kompetenta och innovativa medarbetare samt att fortsätta utveckla en företagskultur präglad av vetenskaplig spetskompetens, kvalitet, effektivitet och regelbunden efterlevnad. Kompetensen och effektiviteten är en viktig grund för att bygga värden i forskningsportföljen samt för att skapa och upprätthålla starka relationer med partners för in- och utlicensiering.

4 Skapa mervärde genom den nordiska plattformen

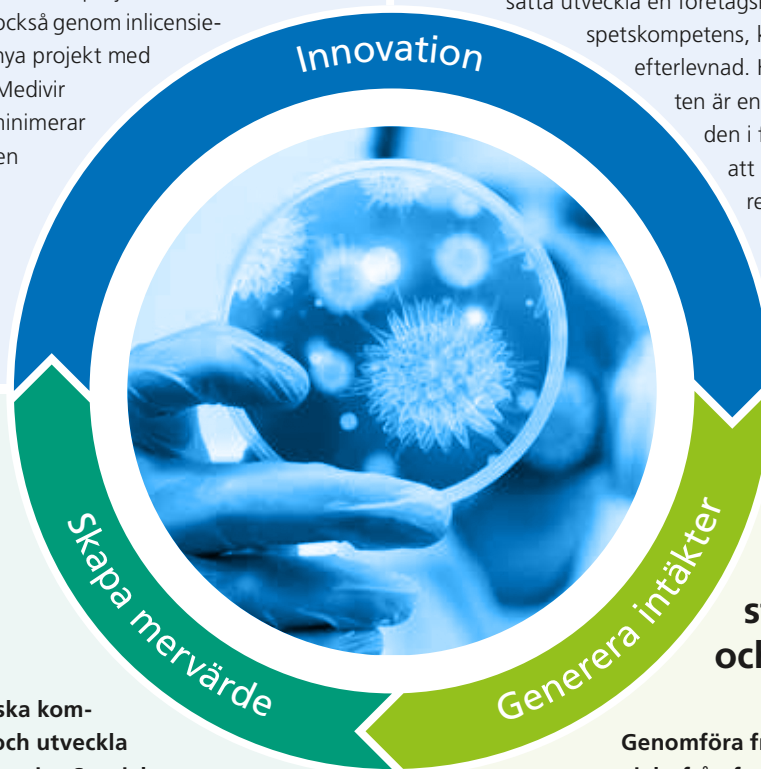
Dra nytta av den nordiska kommersiella plattformen och utveckla produktportföljen Innovative Specialty Care genom inlicensiering av läkemedel med ett tydligt kommersiellt fokus.

För egenutvecklade specialtläkemedel avser Medivir att behålla rättigheterna för försäljning och marknadsföring på den nordiska marknaden. Genom inlicensiering kan Medivir också bredda läkemedelsportföljen med innovativa specialistläkemedel. Dessa kompletteras med försäljning av de etablerade varumärken som ingår i bolagets nordiska läkemedelsportfölj. Kombinationen skapar skalfördelar. Marknadsorganisationen täcker Sverige, Norge, Danmark och Finland och har bred kompetens att registrera, lansera, marknadsföra, sälja och distribuera läkemedel effektivt. Den nordiska läkemedelsförsäljningen genererar stabila kassaflöden.

3 Generera intäkter från milstolpeersättningar och royalties

Genomföra framgångsrik utlicensiering av projekt från forsknings- och utvecklingsverksamheten som genererar milstolpeersättningar och royalties.

Efter maximalt värdeskapande utlicensieras utvalda projekt till partners, vanligtvis globala läkemedelsbolag, som svarar för den kostnadskrävande utvecklingen i sen fas och kommersialisering med global räckvidd. Detta bidrar till ökad riskspridning, och säkrar tillgång till nödvändiga resurser och finansiering för projekten. Samarbeten och partnerskap genererar intäkter genom milstolpeersättningar under utvecklingen, samt royalties efter att en produkt nått marknaden.





Patienter får större inflytande över den egna behandlingen och kommer att driva krav på tillgång till bättre behandlingar.

Marknad

Den globala läkemedelsmarknaden genomgår stora förändringar som innebär såväl utmaningar som möjligheter för Medivir.

En kombination av strukturella, demografiska och ekonomiska faktorer fortsätter att förändra läkemedelsbranschen. Några av dessa är nationell prispress på läkemedel, ökad konkurrens från generika (läkemedelskopior) samt ökat fokus på utveckling av läkemedel för ovanliga sjukdomar som drabbar en mindre andel av befolkningen. Sammantaget skapar trenderna ett antal utmaningar, men också stora möjligheter, för Medivir och övriga läkemedelsföretag.

Utmaningar

Patentutgångar

Patentutgångar innebär att de större läkemedelsbolagen förlorar mycket stora intäkter under de närmaste åren när konkurrensen från generika ökar.

Striktare myndighetskrav

Regulatoriska krav på säkerhet och effektivitet för godkännande av ett läkemedel ökar. Detta medför ökade kostnader för mer omfattande klinisk dokumentation,

och högre krav på kvalitet och innovation i läkemedelsbolagens verksamheter.

Sparkrav på offentliga hälsovårdsbudgetar

Många hälsovårdsbudgetar är hårt ansträngda vilket gör att kraven på bevisad kostnadseffektivitet ökar innan ett läkemedel godkänns att ingå i det allmänna ersättningsystemet.

Möjligheter

Ökad befolkning och livslängd

Världens befolkning väntas öka från sju miljarder till över nio miljarder år 2050, enligt FN. Andelen människor över 65 år väntas bli fördubblad under de kommande 20 åren. Detta är viktiga drivkrafter för efterfrågan på läkemedel och sjukvård.

Hälsoreformer och utökade subventioner

Två av världens största länder, USA och Kina, genomför sjukvårdsreformer för att

ge oförsäkrade medborgare någon form av sjukvård. Reformerna kommer att driva försäljningen väsentligt, framför allt i Kina. På längre sikt förväntas fler länder genomföra liknande reformer.

Patienter får ökad makt

Patienter får större inflytande över den egna behandlingen och kommer att driva krav på tillgång till bättre behandlingar. Detta är en naturlig utveckling när människor får ökad kunskap om sina sjukdomar.

Medivirs position

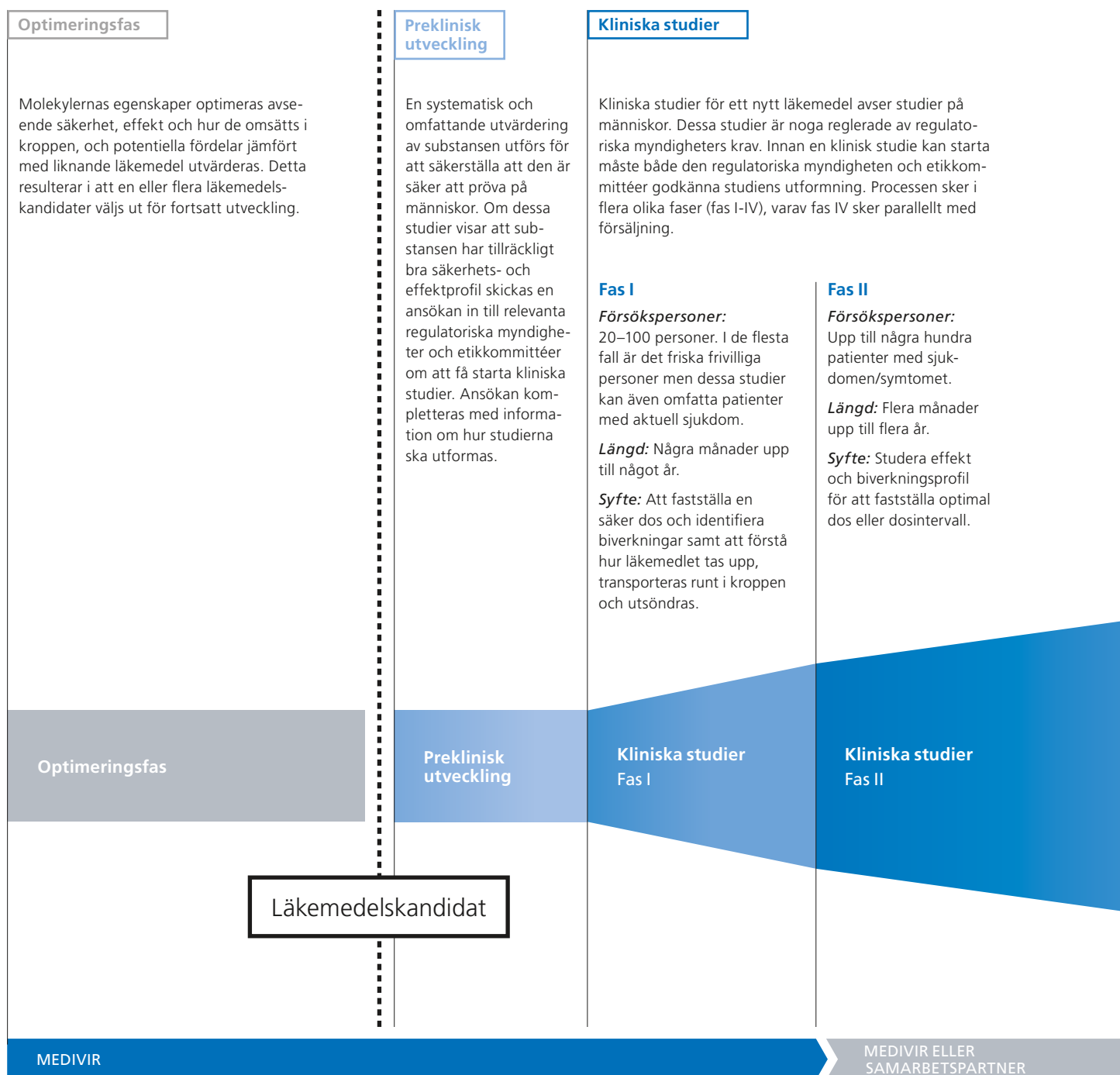
Som ett mindre nischorienterat bolag är Medivir väl positionerat i denna föränderliga läkemedelsmarknad och har förutsättningar att dra nytta av trenderna. För Medivir innebär förändringarna i omvärlden bland annat att behovet av strategiska samarbeten ökar samt att det blir ännu viktigare att utveckla nya innovativa specialisläkemedel. Samtidigt stöds bolagets utveckling av en långsiktigt stark underliggande efterfrågan på läkemedel. För värdeskapande är det av stor vikt att optimera samverkan mellan bolagets unika spetskompetens, samarbetspartners och andra aktörer inom sjukvården.



Dagens trender skapar ett antal utmaningar – men också stora möjligheter – för Medivir och övriga läkemedelsföretag.

Läkemedelsprocessen

Att utveckla ett nytt läkemedel tar normalt 10–15 år. I de inledande faserna kan det finnas tusentals föreningar som testas som potentiella kandidater för vidareutveckling till läkemedel. Viktigt är då att fastställa de kemiska substansernas förmåga att påverka den aktivitet som orsakar eller driver sjukdomsförloppet. Målet är att identifiera klasser av föreningar som ser lovande ut för fortsatt optimering.





Fas III

Försökspersoner: Flera hundra upp till tusentals patienter med sjukdomen/symtomet.

Längd: Upp till flera år.

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

Kliniska studier
Fas III

Registrerings-ansökan

Innan ett läkemedel blir godkänt måste man ansöka om tillstånd att marknadsföra läkemedlet. De regulatoriska myndigheterna gör en noggrann granskning av det fullständiga underlag som bolaget lämnar in och beslutar sedan om läkemedlet ska godkännas och i vilka patientgrupper. I detta skede förhandlar man också om priset med berörda myndigheter och betalare.

Registrerings-ansökan och myndighets-behandling

Lansering och försäljning

Efter att ett läkemedel har godkänts av läkemedelsmyndigheten och lanserats på marknaden, kan ytterligare kliniska studier genomföras för att optimera användningen av läkemedlet. Dessa är så kallade fas IV-studier som sker parallellt med godkänd användning.

Lansering och försäljning

SAMARBETSPARTNER

MEDIVIR ELLER SAMARBETSPARTNER

Forskning och utveckling

Medivirs verksamhet grundas på bolagets etablerade och dokumenterat framgångsrika teknikplattform. Forskningsresurserna fokuseras på kärnområdena onkologi och infektionssjukdomar.

Medivirs ursprungliga teknikplattform byggde på spetskompetens inom framställning av nukleosidanaloger, de byggstenar som bildar DNA och RNA. Dessa molekyler spelar en central roll vid behandling av så gott som alla virussjukdomar där det finns en effektiv antiviral behandling. Utvecklingen av Xerclear (Zoviduo®), som 2009 godkändes för behandling av läppherpes, är ett bevis på Medivirs framgångsrika forskning inom detta område.

Teknikplattformen breddades senare genom att kompetens tillfördes inom proteashämmare. Proteaser är en grupp av enzymer som spelar en avgörande roll vid utveckling av ett stort antal sjukdomar, som till exempel infektionssjukdomar, autoimmuna sjukdomar och cancer. Vid behandling av HIV och hepatit C används proteashämmare ofta i kombination med nukleosidanaloger. Medivir har inriktat utvecklingen specifikt mot virusproteas, med simeprevir som det hittills tydligaste framgångsexemplet.

Utifrån denna plattform inriktas Medivirs nuvarande forskning och utveckling på onkologi och infektionssjukdomar inom tre huvudområden: onkologi, hepatit C och RS-virus. Därutöver drivs ett kliniskt utvecklingsprojekt inom artros (se vidare sid 12–17).

Egenutvecklade projekt

Medivir har resurser och kompetens att driva projekt fram till och med kliniska fas II-studier. Därefter strävar bolaget normalt efter att utlicensiera projekten till globala läkemedelsbolag (samarbetspartners) som har resurser och infrastruktur att genomföra multinationella fas III-program som grund för parallell inter-

nationell registrering och påföljande global kommersialisering.

Företagets utvecklingsportfölj består av:

- › **MIV-711**, en cathepsin K-hämmare för behandling av artros.
- › **MIV-802**, en nukleotidbaserad polymerashämmare för behandling av hepatit C.

Bolaget utvärderar kontinuerligt nya projekt främst inom onkologi som kan förstärka forsknings- och utvecklingsportföljen. Huvudkriterierna för nya projekt är att de ska vara kommersiellt intressanta, vilket bedöms utifrån vetenskaplig rational, medicinskt behov och konkurrensfördelar, och att utvecklingsprogrammet är vetenskapligt genomförbart.

Under 2015 offentliggjorde Medivir sitt första onkologiprojekt baserat på den egna plattformen. Projektet är inriktat på behandling av levercellscancer, som är den vanligaste formen av levercancer.

Resurser kommer i ökande grad att styras mot forskning inom onkologi där spetskompetensen inom proteashämmare samt nukleotid och nukleosidvetenskap ger goda möjligheter att ta fram innovativa läkemedel. Medivir ser framför allt två områden med stor potential:

- › Design av proteashämmare där det finns en tydlig koppling till en eller flera cancersjukdomar samt en väl definierad möjlighet att förbättra behandlingsresultaten.
- › Kunskapen att selektivt kunna rikta läkemedel till levern inom bolagets projekt med nukleotidbaserade hepatit C-hämmare kan utnyttjas för att styra cancerläkemedel, till exempel vid behandling av levercancer.



Projekt i partnerskap

Medivir har för närvarande ett projekt som utvecklas i samarbete med Janssen Pharmaceuticals:

- › Simeprevir är en HCV NS3/4A-proteas-hämmare som är godkänd för behandling av kronisk hepatit C-infektion som del av en antiviral kombinationsbehandling.

Avslutade projekt

Under 2015 beslutade Medivir att lämna forskningen inom området neuropatisk smärta som en följd av oförmånliga resultat från prekliniska säkerhetsstudier av MIV-247. Vidare avslutades projektet med ADAM8-hämmare för behandling av bukspottkörtelcancer som en följd av data som framkommit under året.

AL-704, ett projekt i partnerskap med Janssen Pharmaceuticals, avslutades i december efter genomförd fas I-studie. Studierna visade att AL-704 var säker, väl tolererad och hade acceptabla farmakokinetiska egenskaper, men den kliniska antivirala effekten hos patienter infekterade med genotyp 1 hepatit C var inte tillräcklig för att understödja fortsatta kliniska studier.



Organisation

Under 2015 omorganiserade Medivir sin forskningsenhet i syfte att förbättra effektiviteten och kvaliteten i forskningsprojekten. Detta innebar bland annat att alla externa aktiviteter inom syntetisk kemi koncentrerades till en forskningsenhet vid GVK BIO i Indien, där ett tillskott av ett 20-tal forskningsmedarbetare ger möjlighet att öka tempot i syntesarbetet. Till följd av dessa förändringar blev omkring tio medarbetare vid Medivirs forskningsenheter i Sverige och Storbritannien övertaliga.

Samarbetet med GVK BIO syftar dels till att förbättra effektiviteten och kvaliteten hos forskningsprojekten i Medivirs

projektportfölj, dels till att över tid minska forskningskostnaderna och öka flexibiliteten. Samarbetet bedöms förbättra förutsättningarna för att leverera ett kontinuerligt flöde av nya läkemedelskandidater till Medivirs projektportfölj.

För att ytterligare optimera bolagets verksamhet samlades under hösten bolagets forskning och utveckling i en gemensam enhet som täcker hela spektrat från tidig forskning fram till och med klinisk fas II-utveckling.

Samtidigt skapades även en ny funktion, Strategic Regulatory Affairs, som samlat all regulatorisk kompetens och ansvar.

Patent

En central del i utveckling av läkemedel är att säkerställa patentskyddet, både för egenutvecklade och ilicensierade projekt. Medivir har en omfattande och systematisk process för att skapa och kontinuerligt bevakat patentskydd. Portföljen omfattar för närvarande cirka 47 patentfamiljer, med över 200 beviljade nationella patent. Under 2015 registrerade Medivir nya patentfamiljer inom RSV-, onkologi- och MIV-802-projekten.

Område	Projekt/produkt	Preklinisk fas		Klinisk fas	
		Forskning	Utveckling	Fas I	Fas II
Artros	MIV-711, Cathepsin K-hämmare	██████████	██████████	██████████	██████████
Hepatit C	MIV-802, HCV nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare	██████████	██████████		
RSV-infektion	RSV fusionsproteinhämmare	██████████			
Hepatocellulär cancer – HCC	Nukleotidbaserad DNA polymerashämmare	██████████			
Hepatit C 3DDA	FDC AL-335+odasvir+simeprevir*	██████████	██████████	██████████	██████████
HIV-infektion	HIV proteashämmare*	██████████			

* Samarbetspartner Janssen

Onkologi

2014 fattade Medivir ett strategiskt beslut att bredda verksamhetens fokus till att även omfatta onkologi där bolagets expertis inom proteashämmare och nukleosid-/nukleotidforskning kan tillämpas vid utvecklingen av nya cancerläkemedel.

Vad är cancer?

En cancertumör är en komplex vävnads-massa som består av flera olika celltyper och där cancerceller interagerar med många olika sorters normala värdceller. Dessa celler och den extracellulära matrix som omger dem skapar en komplex mikromiljö som styrs så att tumörtillväxt möjliggörs och främjas.

Cancer är en genetisk sjukdom.

Multipla mutationer leder till uppkomsten och tillväxten av cancer. En enskild cancertumör kan hysa flera olika subkloner som svarar olika på behandling. Inom tumören sker ett evolutionärt urval av cancerceller, i synnerhet när tumören utsätts för olika behandlingsåtgärder, vilket kan leda till uppkomst av resistens och recidiv (återinsjuknande). När tumörer växer blir de samtidigt mer aggressiva och börjar invadera omgivande vävnad, och ofta sprider de även cancerceller till andra vävnader – de bildar metastaser.

Vilka olika typer av cancer finns det?

Cancer är inte en enda sjukdom – det finns många olika cancersjukdomar med olika kännetecken och prognoser. Traditionellt brukar man kategorisera dem efter plats, (till exempel lung-, tjocktarms-, prostata- och levercancer), ursprungsvävnad (carcinom, sarkom, lymfom), celltyp (till exempel levercellscancer, mantelcellslymfom, småcellig lungcancer), utvecklingsstadium (till exempel Child-Pugh-poäng för HCC eller Gleason-poäng vid prostatacancer).

Varje cancersjukdom kan delas in i olika undertyper och inom respektive undertyp kan olika tumörer uppvisa varierande grader av likheter och olikheter. Vissa typer av cancer svarar bra

på dagens behandlingsmetoder, många andra gör det inte. Klassificering av cancer på molekylär nivå är en ny och bättre metod att kategorisera patienter för olika behandlingar, exempelvis svarar HER2-positiv bröstcancer väl på behandling med trastuzumab (Herceptin™) och EML4-ALK-positiv icke-småcellig lungcancer svarar väl på behandling med crizotinib (Xalkori™).

Vilka typer av cancer är Medivir mest intresserade av och varför?

Medivir har valt att fokusera på cancersjukdomar där det finns stora medicinska behov, där tillgängliga behandlingsmetoder är mindre framgångsrika och där det finns stora möjligheter att erbjuda betydande förbättringar till patienter med få behandlingsalternativ. De tumörtyper Medivir väljer att fokusera på beror i hög grad på respektive projekts förutsättningar samt på läkemedelsmålens aktivitet

och funktion vid olika cancersjukdomar och hos olika undergrupper av cancerpatienter som förväntas svara på behandlingarna. Bland de cancer typer som är av särskilt stort intresse för Medivir finns levercellscancer (HCC), glioblastoma multiforme (GBM) och cancer i bukspottkörteln. Samtliga dessa cancersjukdomar är aggressiva, har få behandlingsalternativ och mycket låg överlevnad med dagens behandlingsmetoder. HCC är en levercancer som uppkommer i den vanligaste typen av leverceller, hepatocyter. HCC är en av de vanligaste cancer typerna i världen och patienter med långt framskriden HCC har en medianöverlevnad på endast 9-11 månader med dagens bästa behandlingsmetoder. Inom detta område används bolagets expertis avseende hepatit C och leversjukdomar i ett aktivt projekt till vilket det knyts särskilt stora förhoppningar (se HCC-projektet på sid 16).



Vilka infallsvinklar har Medivir vid utvecklingen av cancerläkemedel?

Cancerbehandling kan delas in i olika kategorier:

Att fysiskt avlägsna cancer (radikal kirurgi)

När en cancer upptäcks i ett relativt tidigt stadium är ett kirurgiskt avlägsnande av tumören fortfarande den mest effektiva behandlingen för många cancer typer. I de flesta fall är det emellertid inte möjligt att avlägsna tumören helt och kirurgi kombineras därför nästan alltid med andra behandlingsmetoder.

Att döda cancercellerna

Cytostatika (cellgifter) och strålning utgör de huvudsakliga angreppssätten vid dagens cancerbehandlingar. Målet är att hämma cancercellernas spridning genom att förstöra deras DNA (nukleosidanalogen 5-FU, doxorubicin, strålbehandling) eller deras förmåga till celledelning (till exempel taxaner, Paclitaxel).

Medivirs koncept: Att selektivt leverera nukleotidbaserade läkemedel till tumörer i det specifika organet, till exempel i leveren (se HCC-projektet, sid 16).

Att blockera viktiga signalvägar för cancertumörers tillväxt och överlevnad

Intresset för den moderna typ av cancerbehandlingar som bygger på att identifiera för cancer viktiga cellulära signalvägar har ökat dramatiskt, och betydande framsteg har gjorts inom arbetet med att designa hämmare för dessa signalvägar. Användningen av imatinib (Gleevec™) som verkar mot hybridproteinet BCR-ABL hos patienter med kronisk myeloid leukemi samt användningen av erlotinib (Tarceva™) som verkar mot EGFR-genen hos patienter med icke-småcellig lungcancer demonstrerar att blockering av vissa specifika cellulära signalvägar kan resultera i förbättrade behandlingsmetoder.

Medivirs koncept: Det är idag känt att ubiquitineringsystemet kan styra många signalvägar som är viktiga vid cancersjukdomar och att användningen av deubiquitinase (DUB)-hämmare kan utgöra ett nytt sätt att angripa dessa signalvägar. Medivir tillämpar företagets expertis inom design av proteashämmare för att utvärdera ett antal DUB-baserade mål för läkemedel.

Att inrikta behandlingen på värdcellerna

Cancer celler är beroende av en värdorganism för sin överlevnad och utveckling och kan utnyttja värdceller på ett sätt som gynnar cancer. Nedan beskrivs två viktiga värdsystem som kan erbjuda nya metoder för cancerbehandling.

- › Angiogenes – nybildningen av blodkärl som förser tumören med näring och syre är av avgörande betydelse för cancers tillväxt. Ett exempel på en angiogeneshämmare är sorafenib (Nexavar™) som godkänts för behandling av HCC och njurcellscarcinom.
- › Att kringgå immunförsvaret – cancersjukdomar har olika sätt att försvaga och gömma sig för värdorganismens immunförsvaret. Idag är immunonkologi ett snabbt växande område inom cancerforskningen och ett antal biologiska ämnen som stimulerar immunförsvaret har visat uppseendeväckande goda resultat i kliniska studier. Det kan noteras att hittills har inga småmolekyler för immunförsvarsaktivering varit framgångsrika, men i framtiden kan dessa leda till stora framsteg inom cancerområdet.

Medivirs koncept: Att identifiera och utvärdera proteashämmare som kan bidra till reglering av immunförsvaret för att bedöma dessas potential som nya immunonkologiska läkemedel.



MIV-711 – en cathepsin K-hämmare

Artros, eller osteoartrit, är den vanligaste formen av ledsjukdom och upp till 40 procent av befolkningen över 65 år lider av denna sjukdom. MIV-711, som tagits fram av Medivirs egna forskare, har potential att kunna bli ett framtida sjukdomsmodifierande artrosläkemedel.

Behandling/Sjukdomsområde

Artros är den vanligaste formen av ledsjukdom och kännetecknas av smärta och olika grad av inflammation i en eller flera leder. Vanligen drabbas leder i knän, höfter och händer. Kännetecknande för sjukdomen är att patienten upplever smärta vid rörelse eller belastning av leden. Vissa patienter kan även drabbas av svullnad och smärta även när leden inte belastas. Röntgenundersökning av den drabbade leden används för att fastställa hur omfattande nedbrytningen av ledbrosk är och om det finns några skador på benvävnaden intill leden.

Marknad/Konkurrens

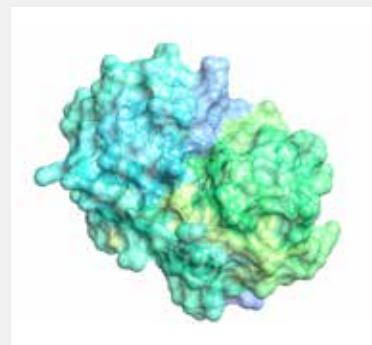
Förekomsten av artros ökar i takt med åldrande befolkningar och allt större problem med övervikt. Antalet personer med artros på de sju största marknaderna beräknas nå 95 miljoner år 2020. Idag finns endast symtomatiska behandlingar, främst smärtlindring i kombination med sjukgymnastik och viktminskning. I allvarliga fall kan kirurgiska ingrepp krävas, såsom ersättning av leden med en protes. Det föreligger således ett stort behov av behandlingar som kan bromsa både brosknedbrytning och bendeformation i drabbade leder.

Projekt/Mekanism

Ett viktigt mål för artrosforskningen är att hitta läkemedel som kan påverka sjukdomsförloppet. Nyare forskning indikerar att två processer, både ben- och

brosknedbrytning, spelar viktiga roller vid artrosutveckling. Framtida artrosbehandlingar bör således ha en dämpande effekt på båda dessa processer för att bromsa sjukdomsförloppet. Cathepsin K är ett proteasom som bryter ner kollagen, ett protein som är viktigt för att behålla styrkan i ben- och broskvävnad. Medivirs forskning har i prekliniska artrosmodeller visat att hämning av cathepsin K kan bromsa nedbrytningen av leder och MIV-711 bedöms därmed ha potential som sjukdomsmodifierande artrosläkemedel.

MIV-711 är en selektiv cathepsin K-hämmare som tagits fram av Medivirs egna forskare och där en framgångsrik klinisk fas I-studie i friska försökspersoner har genomförts. Studien utvärderade säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och farmakodynamik (effekt på biomarkörer för ben- och broskomsättning) vid olika doser av MIV-711 eller placebo efter administrering en gång om dagen i upp till 28 dagar. Resultaten visade att behandling med MIV-711 är säker och väl tolererad i doser som ger minskning av biomarkörer för ben- och brosknedbrytning. 100 mg MIV-711 en gång om dagen minskade biomarkörer för nedbrytning av ben med upp till 98 procent och brosk med upp till 55 procent jämfört med placebo. De positiva resultaten från fas I-studien ger stöd till den fortsatta utvecklingen av MIV-711 som sjukdomsmodifierande artrosläkemedel. Projektets mål för närvarande är att genomföra en fas IIa-studie med 240 artrospatienter.



Fakta

- › Cathepsin K-klyvning av kollagen, typ I, leder till att C-terminal telopeptid av kollagen, typ I, (CTX-I) frigörs. Detta är en biomarkör som har använts flitigt för att få ett indirekt mått på benresorption. På motsvarande sätt ger C-terminal telopeptid av kollagen, typ II, (CTX-II), ett mått på graden av cathepsin K-beroende brosknedbrytning. CTX-II är ett fragment som frigörs vid artrosrelaterad brosknedbrytning. Hos artrospatienter är förhöjda nivåer av CTX-II kopplad till broskförlust och, förvärrad sjukdomsbild, vilket även kan bekräftas genom röntgenundersökning.
- › Som framgår ovan har MIV-711 visat sig kunna sänka nivåerna av båda dessa biomarkörer vid artrosbehandling i prekliniska modeller där även sjukdomsmodifierande effekt på ben- och broskvävnad konstaterats. I fas I-studien i friska försökspersoner har effekten av MIV-711 på biomarkörnivåer bekräftats. Den sjukdomsmodifierande effekt som uppnåtts i prekliniska försök uppträdde vid doser som motsvarade de som gav samma minskning av biomarkörnivåerna hos de friska försökspersonerna.
- › Kopplingen mellan effekten på ben- och broskvävnad i prekliniska modeller och den positiva effekten på de målrelaterade biomarkörerna i fas I-studien ger stöd för antagandet att relevanta effekter på ben- och broskvävnad kan förväntas hos artrospatienter vid behandling med MIV-711 i doser som motsvarar de i fas I-studien.

MIV-802 – en nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare

Varje år insjuknar mellan tre och fyra miljoner människor i hepatit C, en virussjukdom som angriper levern. MIV-802 är en substans som tagits fram av Medivirs egna forskare och som utformats för att leverera läkemedlet specifikt till levern där hepatit C-virusets replikation sker.

Behandling/Sjukdomsområde

Hepatit C-viruset (HCV) är en blodburen smitta som förekommer i sex huvudsakliga genotyper (genotyp 1-6). När HCV-smittan kommit in i kroppen transporteras virus med blodet till levern som blir infekterad. Oftast förmår kroppens immunförsvar inte att bekämpa infektionen och resultatet blir då en kronisk virusinfektion som ger skador på levern. Patienter med kronisk infektion är i allmänhet symtomfria tills levern blivit allvarligt skadad, vilket kan leda till cirros (skrumplever) och i en förlängning levercancer. Behandlingen av kronisk HCV-infektion var tills nyligen framgångsrik hos endast 50–60 procent av patienterna, men under de senaste åren har behandling med kombinationer av direktverkande antivirala läkemedel visat sig kunna bota över 95 procent av patienterna.

Marknad/Konkurrens

Hepatit C är en tyst epidemi och många vet inte om att de är smittade. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) är omkring 130–150 miljoner människor i världen smittade med hepatit C, varav ungefär 130 000 personer finns i Norden. De mest förekommande genotyperna är 1 eller 3. Kroniska infektioner leder till ökad risk för levercirros och levercancer.

Under de senaste åren har det skett en snabb och dramatisk utveckling av behandlingsmetoderna för kronisk hepatit C – från partiellt verksamma interferonbaserade behandlingar med dålig tolerabilitet till behandling med orala

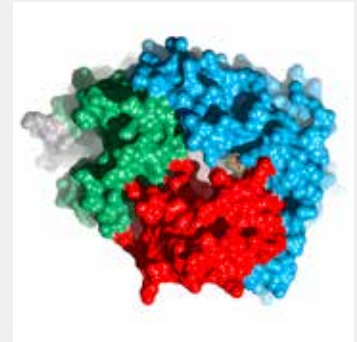
antivirala läkemedel med god tolerabilitet som på kort tid botar merparten av de behandlade patienterna.

Projekt/Mekanism

Nukleotidbaserade polymerashämmare spelar en central roll i många av de mest effektiva kombinationsbehandlingarna för hepatit C, eftersom de mest effektiva substanserna inom denna klass av läkemedel kombinerar ett antal gynnsamma egenskaper:

- › De har mycket hög antiviral aktivitet.
- › De är verksamma mot samtliga genotyper av HCV.
- › De kan enkelt kombineras med andra klasser av antivirala läkemedel.
- › De har en mycket hög barriär mot antiviral resistens.

MIV-802 är en nukleotidbaserad HCV-hämmare som tagits fram av Medivirs egna forskare och som utformats för att leverera stora mängder av läkemedlet specifikt till levern, där hepatit C-virusets replikation sker. Prekliniska data indikerar att MIV-802 kan användas med god effekt i kombination med alla andra klasser av antivirala HCV-läkemedel och har samma antivirala effekt mot samtliga genotyper. Under 2015 har projektets fokus främst legat på att genomföra de prekliniska säkerhetsstudier som krävs för att inleda kliniska fas I-studier. Ambitionen är att identifiera en samarbetspartner som kan medverka vid den fortsatta utvecklingen av MIV-802 som en central komponent i framtida direktverkande antivirala kombinationsbehandlingar av HCV.



Fakta

- › Nukleotidbaserade NS5B polymerashämmare är verksamma mot samtliga genotyper av HCV samt har höga barriärer mot resistens och ses därför som centrala komponenter i framtida kombinationsbehandlingar av HCV. MIV-802 är protiden av en ny uridinanalog. Det är en mycket potent och selektiv nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare som i antivirala testmodeller blockerar replikationen av samtliga genotyper av hepatit C-virus.
- › MIV-802 uppvisar mycket goda säkerhetsmarginaler *in vitro* och levererar farmakologiskt relevanta mängder av uridinnukleosidtrifosfat till hepatocyter i människa.
- › MIV-802 har utvärderats i kombination med alla andra klasser av direktverkande antivirala läkemedel och samtliga kombinationer där MIV-802 ingick uppvisade synergisk effekt mot hepatit C-virus replikation utan tecken på antagonism. Profilen stödjer den fortsatta utvecklingen av MIV-802 som en komponent i kombination med andra direktverkande antivirala läkemedel för framtida HCV-behandlingar.

Levercellscancer – Hepatocellulärt Carcinom, HCC

Levercancer är den näst vanligaste orsaken till cancerdöd i världen. Medivir bidrar i kampen mot denna svåra sjukdom genom att utveckla läkemedel som levererar substanser mot cancer direkt till levern.

Behandling/Sjukdomsområde

Levercancer är den näst vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i världen och en av de snabbast växande cancer typerna i USA, både sett till antal insjuknade och dödlighet. Levercellscancer (HCC) är den vanligaste formen av levercancer. Till riskfaktorerna för HCC hör kronisk hepatit B- och C-infektion, metabola rubbningar som icke-alkohol relaterad steatohepatitis (NASH) samt diabetes, liksom även bruk och missbruk av alkohol och tobak.

Marknad/Konkurrens

Cellgiftsbehandling har visat sig otillräcklig i flera kliniska HCC-studier, ofta för att allvarliga biverkningar börjat uppträda i andra delar av kroppen innan tillräckliga koncentrationer av cellgiftet kunnat uppnås i levern. En framgångsrik metod för att komma runt detta är så kallad Trans-Arterial Chemo-Embolization (TACE), en kirurgisk process där cytostatika levereras direkt till levern samtidigt som övriga organs exponering för läkemedlet minskar. Detta gör det möjligt att både uppnå verksamma koncentrationer i levern och en reducerad systemisk toxicitet. TACE ger dokumenterade fördelar för patienter som inte har långt framskriden HCC, men behandlingsmetoden är tekniskt komplicerad samt förenad med risker och begränsningar som gör att den inte lämpar sig för stora patientgrupper.

Den enda godkända behandlingen för långt framskriden HCC är multikinashämmaren sorafenib (Nexavar™) och patienter som behandlas med detta läkemedel har en medianöverlevnad på cirka 9–11 månader (jämfört med 7–8 måna-

der med placebo). Vid recidiv (återinsjuknande) saknas det idag rekommenderade behandlingar. Den generellt dåliga prognosen för HCC-patienter betyder att det finns ett mycket stort medicinskt behov av nya behandlingar av denna svåra sjukdom.

Projekt/Mekanism

Dagens behandlingsmetoder för patienter som ännu inte har långt framskriden HCC (exempelvis TACE) bygger i hög grad på leverans av läkemedel direkt till levern. Genom sitt långvariga arbete med att ta fram bättre behandlingar av hepatit B- och C-infektioner har Medivir utvecklat hög kompetens och en väl utvecklad förmåga att leverera aktiva nukleosidmetaboliter och nukleotidanaloger specifikt till levern. Medivirs kompetens tillämpas nu inom HCC-området där det innovativa fokuset ligger på att ta fram ett oralt administrerat läkemedel som verkar direkt på levertumören. Detta minskar övriga organs exponering för läkemedlet och möjliggör reducerad systemisk toxicitet. Målet är att kombinera de fördelar som TACE erbjuder med sin målinriktade verkan på levern med den för patient och vårdgivare enklare och mer bekväma lösningen med ett oralt administrerat läkemedel som inte kräver sjukhusvård.

Medivir har tagit fram substanser som visat sig ha mycket god förmåga att döda cancerceller i levern. Deras egenskaper *in vitro* är jämförbara med substansen MIV-802, som demonstrerat konceptet och där nivåerna av den aktiva läkemedelssubstansen är 100 gånger högre i levern än i övriga organ.



Fakta

- › Ur ett genetiskt perspektiv är HCC en mycket variabel sjukdom som saknar många av de kända onkogen mutationer ('driver mutations') som karaktäriserar andra tumörtyper. Detta har bidragit till att framgångarna hittills uteblivit för arbetet med molekylärt inriktade läkemedel mot HCC. Medivirs koncept med leverans av cytotoxiska substanser till cancercellerna i levern har bra förutsättningar att komma runt detta hinder för molekylärt inriktade läkemedel.
- › Metastaser i levern som härrör från andra tumörer (främst tjock- och ändtarmscancer men även bröst-, äggstocks- och bukspottkörtelcancer) orsakar ett stort antal dödsfall. Medivirs koncept har potential att behandla dessa metastaser i levern och kan avsevärt öka antalet patienter som kan uppnå förbättringar.
- › Intrahepatisk cholangiocarcinom, gallgångscancer, utgör ungefär 15 procent av samtliga fall av levercancer. Även här är prognosen mycket dålig och verksamma cytostatika saknas. Patienter med denna diagnos kan också förväntas uppnå förbättringar med Medivirs koncept.

Respiratoriskt syncytialt virus – RSV

Respiratoriskt syncytialt virus är ett respiratoriskt smittoämne som kan orsaka livshotande infektioner, i synnerhet hos barn. Det finns ett stort medicinskt behov av nya behandlingar av RSV-infektioner.

Behandling/Sjukdomsområde

RS-virus ger infektioner i lungor och luftvägar som kan leda till bronkiolit och lunginflammation. Hos friska vuxna begränsar sig RSV-infektioner oftast till de övre luftvägarna och ger endast lindriga förkylningsliknande symtom som går över inom ett par veckor. Hos äldre patienter och personer med hjärtfel, kronisk lungsjukdom eller nedsatt immunförsvar (exempelvis transplantationspatienter) riskerar RSV-infektioner att medföra ett allvarligare sjukdomsförlopp. RSV-infektioner orsakar även omfattande sjuklighet och dödlighet bland barn och utgör en viktig anledning till att barn behöver sjukhusvård, samtidigt som den medför stor belastning på primärvården. Risken att avlida av problem med luftvägarna är nio gånger högre för barn under ett år med RSV-infektion jämfört med barn i samma åldersgrupp med influensa. Av ännu ej fullt kända skäl finns det också ett samband mellan allvarliga RSV-infektioner hos mycket unga barn och återkommande problem med väsende andning senare i livet.

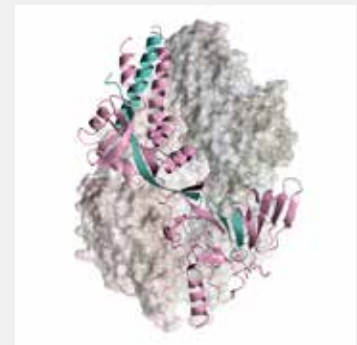
Marknad/Konkurrens

Det totala antalet årliga fall av RSV-infektioner i världen beräknas uppgå till 64 miljoner (WHO). För barn under 5 år rapporterades för år 2005, 33,8 miljoner fall av infektioner i de nedre luftvägarna, varav 3,4 miljoner krävde sjukhusvård och som medförde mellan 66 000 och 199 000 dödsfall. Inhalering av ribavirin är en godkänd behandlingsmetod för RSV-infektioner men hälsovinsterna är tveksamma och administreringsättet

komplikerat. Palivizumab, en RSV-specifik monoklonal antikropp, har godkänts för förebyggande av RSV-infektioner men är bara delvis verksam och är endast avsedd för 3 procent av för tidigt födda barn och för barn med en allvarlig bakomliggande kronisk sjukdom. Med tanke på att standardbehandlingen för den allra största delen av patienter med RSV-infektion inskränker sig till symptomatisk behandling föreligger ett stort medicinskt behov av förebyggande och botande RSV-behandlingar hos både äldre patienter och barn. Kliniska studier av potentiella nya RSV-läkemedel har nått fas II men endast en mindre del av dessa har genererat effektdata, och då enbart i experimentellt infekterade friska vuxna med övre luftvägsinfektioner.

Projekt/Mekanism

Målet för Medivirs RSV-projekt är att identifiera och utveckla en oralt administrerad lågmolekylär hämmare av RSV-fusionsproteinet (RSV F). RSV F-proteinet är en vital viruskodad komponent som krävs för att RS-viruset ska kunna tränga in i celler i luftvägarna och har även validerats i kliniska studier. Hämmning av F-proteinets aktivitet reducerar intensiteten och frekvensen av sjukdomar orsakade av en RSV-infektion i de övre och nedre luftvägarna. RSV-projektet är i preklinisk optimeringsfas och härrör från ett licensavtal ingånget 2014 med Boehringer Ingelheim International GmbH som avser exklusiva globala rättigheter till ett läkemedelsprogram inriktat på behandling och förebyggande av RSV-infektioner.



Fakta

- › F-protein är genetiskt konserverat mellan RS-virusets subgrupper A och B. Det finns emellertid ingen cellulär motsvarighet till RSV F-proteinet och proteinet delar heller inte homologi med några humana cellulära proteiner.
- › Funktionellt RSV F-protein existerar som homotrimer glykoprotein-komplex i lipidhöljet, det lipidmembran som omger virusets inre kärna, kapsiden.
- › När virus fäster vid receptorer på ytan av det respiratoriska epitelets plasmamembran aktiveras F-proteinet och genomgår en genomgripande konformationsändring varvid en hydrofob fusionspeptid exponeras som penetrerar värdcellens membranyta och initierar membranfusionen som gör att virus tränger in i värdcellen.
- › RSV F-hämmare är så kallade 'triggering antagonists', de binder till F-proteinet och förhindrar den konformationsändring som krävs för att proteinet ska kunna initiera virusinfektionen.

Royalties och milstolpeersättningar

Utlicensierade projekt genererar intäkter i form av royalties och milstolpeersättningar.

Medivir har framgångsrikt utvecklat produkter från idé till färdigt läkemedel. Xerclear (Zovido[®]) godkändes 2009 för behandling av läppherpes (munsår). Meda äger marknadsrättigheterna i USA, Kanada och Mexiko. Rättigheterna i Europa och övriga världen har utlicensierats till GlaxoSmithKline, med undantag för Israel och Kina där Medivir har utsett lokala distributörer samt Sydamerika där Medivir innehar rättigheterna. Simeprevir (OLYSIO[®]) godkändes i USA 2013 och beviljades marknadsgodkännande inom EU i maj 2014. Ytterligare marknadsgodkännanden har därefter beviljats i många andra länder i världen. Simeprevir är godkänd som del av en antiviral kombinationsbehandling av kronisk genotyp 1 och 4 hepatit C-infektion hos vuxna patienter med kompenserad leversjukdom, inklusive cirros (indikationerna varierar mellan olika marknader). Medivirs partner Janssen ansvarar för den globala kliniska utvecklingen av simeprevir och äger de globala marknadsrättigheterna, med undantag för Norden där Medivir innehar marknadsrättigheterna.

Royalties

Medivir erhåller kvartalsvis royalties på de läkemedel som nått marknaden. Janssen's globala nettoförsäljning av

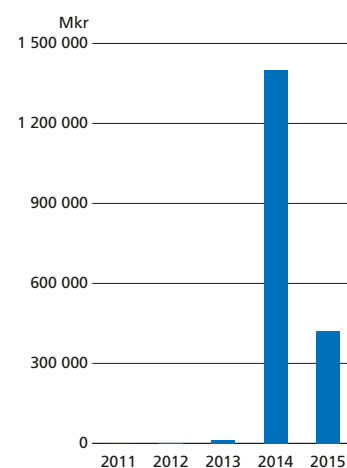
OLYSIO[®] (simeprevir) uppgick under 2015 till 621 MUSD (2,301), av vilken 173 MUSD (1,943) avsåg försäljning i USA. Detta genererade en royalty som uppgick till 419 MSEK (1 399). Medivirs royaltyersättning är kopplad till fyra olika årliga omsättningsnivåer. Under 2015 uppnåddes den tredje royaltynivån. Den globala försäljningen av OLYSIO[®] som monoterapi nådde sin högsta omsättning under andra kvartalet 2014 och har sedan slutet av föregående år kraftigt förlorat marknadsandelar mot kombinationsbehandlingar, såsom amerikanska Abbvies produkt Viekira Pak och Gileads produkt Harvoni, vilken idag är marknadsdominerande.

GlaxoSmithKline globala nettoförsäljning av Xerclear (Zovido[®]) uppgick till 4,1 (5,4) MUSD. Denna produkt genererade under 2015 en royalty på 1,8 (1,2) MSEK.

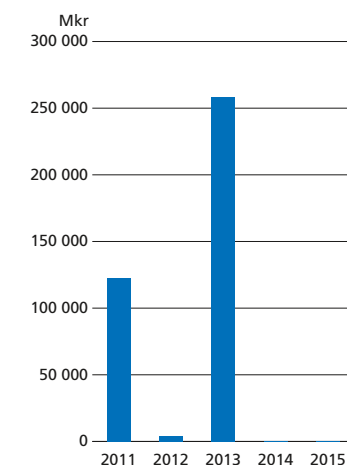
Milstolpeersättningar

Medivir erhåller milstolpeersättning avseende projekt som drivs i partnerskap, när dessa når förutbestämda milstolpar. Medivir har för närvarande ett projekt inom HIV-infektion i partnerskap där detta kan bli aktuellt.

Royalties



Milstolpeersättningar



Försäljning

Medivir säljer för närvarande 15 receptbelagda läkemedel inom olika terapiområden på den nordiska marknaden. Läkemedlen är uppdelade i två produktportföljer – Nordic Brands och Innovative Specialty Care.

Nordic Brands

Nordic Brands har en stabil försäljning med god lönsamhet och består av 13 välkända läkemedel med lång forskrivnings-tradition i Norden. De mest kända varumärkena är hostmedicinen Mollipect och smärtbehandlingen Citodon. Utöver dessa ingår även Digoxin BioPhausia, Egazil, Laxabon, Lithionit, Morfin Special, Nitroglycerin BioPhausia, Paraflex, Probecid, Solvezink, Suscard och Theo-Dur.

Innovative Specialty Care

Innovative Specialty Care består dels av egenutvecklade läkemedel som Medivir säljer på den nordiska marknaden, dels av läkemedel som inlicensierats för marknadsföring i Norden. För närvarande består portföljen av OLYSIO® och Adasuve®.

OLYSIO® används vid behandling av kronisk hepatit C-infektion som en del av antiviral kombinationsbehandling. Adasuve® är den första inhaledbara behandlingen av agitation för patienter med schizofreni eller bipolär sjukdom. Ambitionen är att utöka portföljen, såväl genom inlicensieringar som genom egen utveckling.

En effektiv organisation

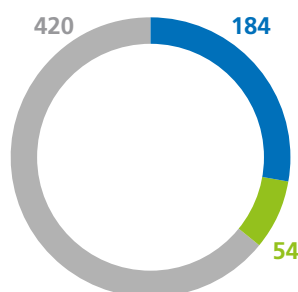
Läkemedelsförsäljningen drivs kostnads-effektivt i en liten organisation med erfarna medarbetare med bred kompetens. För att uppnå största möjliga synergier mellan läkemedel och länder är verksamheten i stor utsträckning centraliserad till huvudkontoret i Stockholm, som exempelvis regulatorisk verksamhet, farmakovigilans, kvalitet och logistik. Den regulatoriska avdelningen dokumenterar förändringar relaterade till läkemedlen

och kommunicerar detta med myndigheterna i respektive land. Avdelningen för farmakovigilans bevakar alla nyheter som rör Medivirs läkemedel och dess aktiva substanser världen över. De rapporterar eventuella avvikelser, till exempel biverkningar, till myndigheterna i enlighet med ett reglerat kontrollsystem. Avdelningen besvarar även medicinska frågor från patienter, myndigheter och sjukvårdspersonal. Kvalitetsfrågor har stor prioritet och bolaget arbetar kontinuerligt med kvalitetssäkring i alla led. Logistikavdelningen planerar produktion, lagerhållning och transport av våra läkemedel.

Dessutom är även ledningen för den nordiska kommersiella organisationen centraliserad till huvudkontoret. Denna avdelning lägger upp nordiska produktstrategier samt driver det landspecifika kommersiella arbetet med att säkerställa

att läkemedlen används på rätt sätt. Här ingår expertis inom marknadsföring, försäljning, medical affairs och market access. Marknadsföring och försäljning säkerställer att information kring läkemedlen når potentiella förskrivare. Medical affairs ger vetenskapligt stöd och är mycket engagerade i dialoger med sjukvårdspersonal. Market access hanterar frågor som rör prissättning och extern finansiering av läkemedel. Bolagets landspecifika kommersiella organisationer arbetar med Innovative Specialty Care och säkerställer att aktiviteter genomförs för att se till att läkemedlen i denna produktportfölj förskrivs till de patienter som kan ha nytta av dem.

Nettoomsättning, MSEK



- Läkemedelsförsäljning, Nordic Brands
- Läkemedelsförsäljning, Innovative Specialty Care
- Royalties



Medarbetare

Medivir är ett kunskapsintensivt företag med höga krav på kompetens och utbildningsnivå. Bolaget vill attrahera, rekrytera och utveckla kompetenta medarbetare med ett starkt engagemang för verksamheten.

Medivirs ambition är att ha branschens mest nöjda medarbetare, och bolaget arbetar aktivt för att attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Personalarbetet grundas bland annat på övertygelsen om att utvecklingspotential är en viktig drivkraft för medarbetarna samt att Medivirs framgång bygger på förmågan till brett samarbete mellan olika delar av bolaget.

Medarbetarnas utveckling – nyckeln till en innovativ och högpresterande företagskultur

Chef och medarbetare sätter gemensamt upp individuella mål för året baserat på företagets övergripande mål samt utvärderar och bedömer tidigare insatser. Det är viktigt för engagemanget att varje medarbetare har förståelse för företagets uppdrag och mål och för hur den egna prestationen bidrar till dessa. Under 2015 betonades vikten av personlig och yrkesmässig utveckling ytterligare genom att utvecklingssamtalen separerades från lönedialogen och från målstyrningssamtalen.

Karriärstegen – en tydlig process för befordran

Medivir vill ge alla medarbetare goda möjligheter till såväl kompetensutveckling som karriärutveckling inom företaget. Eftersom vi är ett relativt litet företag måste våra medarbetare kunna arbeta inom olika områden och snabbt tillgodogöra sig ny kunskap. Tidigt ansvarstagande är en viktig faktor för karriärutvecklingen. Under 2015 implementerades en tydlig process för befordringar inom FoU-organisationen.

Vetenskapligt ledarskap

I syfte att utöka och förtydliga det vetenskapliga ledarskapet har forskningsverksamheten skapat mindre team under ledning av en teamledare. Under 2015 fortsatte den teamledarutbildning som inleddes under 2014. Utbildningen innefattar bland annat coaching och självkännedom samt kulturella skillnader och mångfald. Medarbetarundersökningen visade tydligt att förändringen fick önskad effekt: de anställda upplever att närmaste chef har tid att lyssna, vilket i förlängningen ger stärkta samarbeten och en god intern dialog.

Under 2015 fortsatte bolaget att stärka sin kompetens inom onkologi, genom rekrytering av ytterligare forskare med denna kompetens.

Mångfald och jämställdhet

För Medivir är det en självklarhet att alla ska erbjudas samma möjligheter och bemötande oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionsnedsättning och etnisk tillhörighet. Medivir har cirka 130 medarbetare som är verksamma i fem olika länder och representerar omkring 15 nationaliteter.

Medivir är en arbetsplats som främjar mångfald. För att stärka förmågan att rekrytera medarbetare från utlandet erbjuder bolaget en helhetslösning som underlättar en flytt till Sverige och bidrar till en bra start för den nyanställde och för dennes familj. Att koncernspråket är engelska gör det lättare att snabbt integrera nya medarbetare som inte talar svenska. Samtidigt är dock kunskaper i svenska nödvändiga för det sociala livet utanför arbetet, och bolaget erbjuder



därför språkundervisning till alla anställda som inte har svenska som sitt modersmål.

Medivir har genomgående en bra balans mellan könen. Antalet anställda vid periodens slut var 127 (141), varav 55 (57) procent kvinnor. Vid utgången av året bestod Medivirs ledning inklusive vd av sex personer, varav två kvinnor och fyra män. Vid utgången av året bestod styrelsen av sju stämvalda personer inklusive ordföranden, varav tre kvinnor och fyra män. I styrelsen ingår även två kvinnliga ledamöter utsedda av de lokala fackföreningarna.

Löner, förmåner och arbetsmarknadsregler

Goda anställningsvillkor är en av förutsättningarna för att Medivir ska kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Medivir eftersträvar marknadsmässiga ersättningar och förmåner. Företaget arbetar efter principen att lönesättningen ska vara individuell och differentierad och sker enligt kollektivavtal och utifrån lokalt överenskomna lönekriterier.



Företagskultur

En god företagskultur bäddar för trivsel, låg sjukfrånvaro och goda relationer samt låg personalomsättning. Medivir är, och ska vara, ett företag där arbetsliv och privatliv ska kunna förenas. Medarbetarundersökningar genomförs kontinuerligt för att säkerställa ett positivt arbetsklimat. Ledning och chefer lägger stor vikt vid informationen från medarbetarundersökningen och arbetar med att göra förändringar i enlighet med resultatet. Medivir eftersträvar en arbetsmiljö som främjar hälsa och välbefinnande.

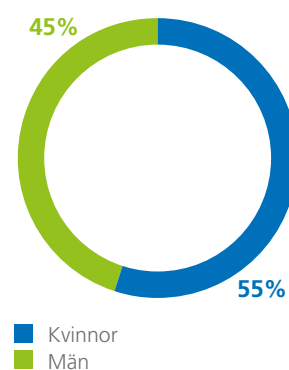
Medarbetarundersökningen för 2015 visade att upplevd stress är den vanligast förekommande arbetsmiljörisken inom verksamheten. Sjuktalet är förvisso låga, men den psykosociala arbetsmiljön är en viktig faktor för att förhindra upplevelsen av negativ stress hos medarbetarna.

Under 2015 ökades kunskapen om arbetsmiljöfrågor genom utbildningar för utvalda medarbetare. Ytterligare insatser inom detta område kommer att genomföras under 2016.

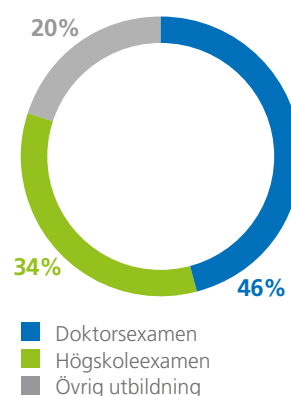
Organisationsförändringar

Under 2015 inledde Medivir ett samarbete med GVK BIO i Indien och med det följde ett nytt sätt att arbeta för forskarna i våra laboratorier. Detta har skapat nya roller och en förändrad forskningsprocess men innebar också en övertalighet inom den svenska och engelska verksamheten. Förändringen genomfördes främst av effektivitetsskäl samt för att skapa förutsättningar för en mer flexibel kostnadsbas. Våren 2015 omorganiserades bolagets ledningsgrupp vilket bland annat innebar att två nya personer rekryterades för att förstärka viktiga funktioner och skapa ökat fokus i verksamheten. Under hösten samlades forsknings- och utvecklingsarbetet i en gemensam enhet, Research & Development. Samtidigt skapades även en ny funktion som samlar all regulatorisk kompetens och ansvar, Strategic Regulatory Affairs.

Könsfördelning



Utbildningsnivå



Sjukfrånvaro

Snitt under året: 1,01%
Jämförelsesiffror för 2014:
1,85%

Mediviraktien

Medivirs B-aktie är sedan 1996 noterad på Nasdaq Stockholm, där handeln sker på Midcap-listan för medelstora bolag. Den röststarka A-aktien är inte noterad.

Aktiestruktur, resultat per aktie och eget kapital

Antalet aktier i Medivir AB vid årets slut uppgick till 26 966 037 (31 260 027), varav 606 358 (660 000) A-aktier och 26 359 679 (30 600 027) B-aktier med ett kvotvärde om 6 kronor. Genomsnittligt antal aktier under året uppgick till 29 048 032 (31 260 027). Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Medivirs tillgångar och vinst. Aktier av serie A berättigar till tio röster och aktier av serie B berättigar till en röst. Aktiekapitalet vid årets slut uppgick till 157,2 (156,3) miljoner kronor och eget kapital till 1 450,1 (1 982,6) miljoner kronor.

Aktieägare

Vid årets slut uppgick antalet aktieägare till 9 497 (11 743), varav 1 581 (9 933) ägare hade innehav om 1 000 aktier eller fler. De 15 största ägarna svarade för 41,3 (38,1) procent av det totala antalet aktier och 51,2 (48) procent av det totala antalet röster. Andelen utländska ägare uppgick till 43,1 (27,8) procent av det totala kapitalet.

Kursutveckling och omsättning 2015

Under 2015 sjönk Medivirs aktiekurs med 33,3 procent från 98,25 kronor till 65,50 kronor. Nasdaq Stockholm index för medelstora bolag (OMX-SMCPI) steg under samma period med 6,6 procent. Vid utgången av 2015 uppgick Medivirs marknadsvärde till 1,73 miljarder kronor, baserat på årets senaste betalkurs 65,50 kronor. Antalet omsatta Mediviraktier på Nasdaq Stockholm uppgick 2015 till 32 943 285 motsvarande en omsättningshastighet på 122 procent. Handeln i Medivir-aktien sker huvudsakligen på Nasdaq Stockholm.

DE 15 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 31 DECEMBER 2015¹⁾

Namn	Aktier A	Aktier B	% Röster	% Kapital
Bo Öberg	284 000	250 000	9,5	2,0
Nils Gunnar Johansson	243 500	57 065	7,7	1,1
Nordea Investment Funds		1 664 795	5,1	6,2
Healthinvest Value Fund		1 456 748	4,5	5,4
Goldman Sachs & Co		1 135 807	3,5	4,2
UNIONEN		1 032 172	3,2	3,8
Staffan Rasjö		1 023 330	3,2	3,8
Credit Suisse AG		891 351	2,8	3,3
Christer Sahlberg	78 858	20 898	2,5	0,4
Svea Ekonomi AB		696 186	2,2	2,6
Avanza Pension		656 270	2,0	2,4
JPM Chase NA		522 680	1,6	1,9
BNY GCM RE		384 441	1,2	1,4
Wells Fargo Securities LLC		381 842	1,2	1,4
Danica Pension		363 773	1,1	1,4
Totalt 15 största aktieägarna	606 358	10 537 358	51,2	41,3
Totalt övriga aktieägare		15 822 321	48,8	58,7
TOTALT	606 358	26 359 679	100	100

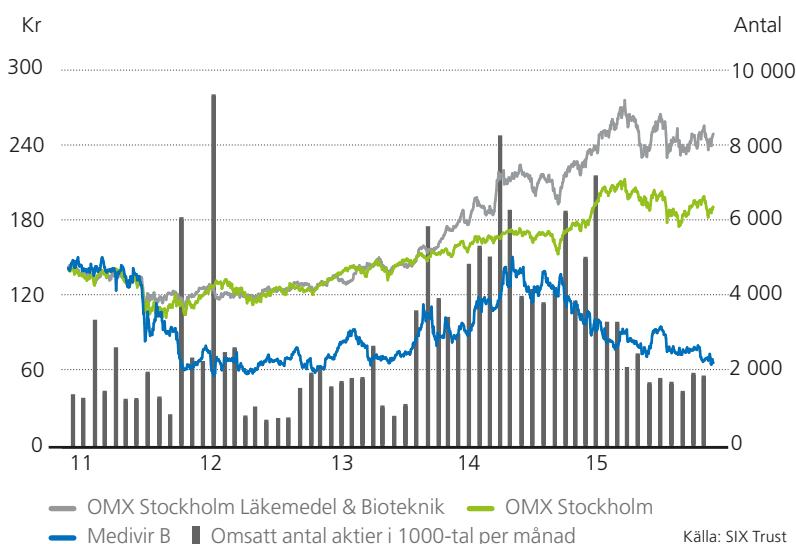
¹⁾ Källa: Euroclear Sweden. I tabellen kan en ägaruppgift vara sammanslagen med flera poster ur Euroclears statistik. Sammanslagningen syftar till att visa en institutions eller privatpersons totala ägande i Medivir. Denna sammanslagning har inte gjorts i övriga tabeller i Mediviraktien

FÖRDELNING I STORLEKSKLASSER 31 DECEMBER 2015

	Antal aktieägare	Antal Aktier A	Antal Aktier B	% Kapital	% Röster
1–100	4 264		159 449	0,59	0,49
101–1 000	3 865		1 493 199	5,54	4,61
1 001–5 000	965		2 078 357	7,71	6,41
5 001–20 000	259		2 528 344	9,38	7,80
20 001–100 000	101	78 858	4 653 613	17,55	16,78
100 001–	43	527 500	15 446 717	59,24	63,91
Totalt	9 497	606 358	26 359 679	100,0	100,0

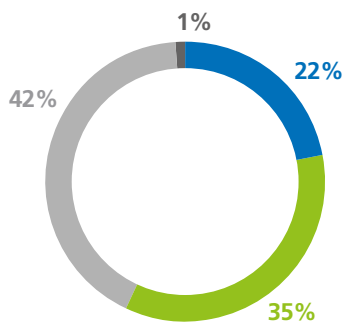
Källa: Euroclear Sweden

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2011–2015



Aktieägarkategorier

31 december 2015



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

Källa: Euroclear Sweden

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Medivir har för närvarande två aktiverelaterade incitamentsprogram, LTI 2013 och LTI 2014. I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för de båda programmen, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet under perioden med 3,1 (3,4) MSEK. Av alla fast anställda valde 48 procent att delta i LTI 2014 varav vd investerade 0,3 MSEK (2 085 aktier) samt övriga ledande befattningshavare investerade 0,2 MSEK (1 181 aktier). Av alla fast anställda valde

73 procent att delta i LTI 2013, varav övriga ledande befattningshavare investerade 0,7 MSEK (10 322 aktier). Vid upphörande av anställningen före Intjänandeperiodens slut är huvudregeln att aktierätterna förfaller för deltagaren. För en mer utförlig beskrivning se not 5 på sidorna 59-61.

Aktieägaravtal och hembud

Mellan Medivirs A-aktieägare finns ett avtal som innebär att avtalsparterna ska uppträda i enlighet med de beslut i aktuella frågor som parterna fattat före årsstämma. Skulle parterna vid sin förberedande överläggning inte enas i visst ärende gäller som beslut den uppfattning som företräds av majoriteten av vid överläggningen representerade A-aktieröst. Vidare innebär avtalet att om en A-aktieägare önskar överlåta sina A-aktier till annan A-aktieägare eller tredje man ska aktierna omstämplas till B-aktier. Detsamma ska gälla om part på annat sätt förvärvar A-aktier i Medivir. Om en majoritet av A-aktieägarna så beslutar ska A-aktierna kunna överlåtas till ny ägare utan omstämpling, varvid den nye ägaren ska inträda i gällande A-aktieägaravtal som part. För aktier av serie A gäller hembud enligt bolagsordningen.

Emissionsbemyndigande

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier av serie B till ett antal som sammanlagt inte överstiger 10 procent av totalt antal utestå-

ende aktier av serie B i bolaget.

Bemyndigandet har inte nyttjats sedan årsstämman.

Återköps- och överlåtelsebemyndigande

Styrelsen bemyndigades att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.

Vid utgången av 2015 har 130 000 aktier anskaffats till ett genomsnittligt pris av 80,0 SEK.

[Fullständig information på medivir.se/aktien](http://medivir.se/aktien)

Analytiker

Carnegie Investment Bank AB
Erik Hultgård

Enskilda Securities
Lars Hevring

Jefferies International Ltd
Peter Welford

Pareto Öhman Fondkommission
Yilmaz Mahshid

Penser Fondkommission
Johan Löchen

Svenska Handelsbanken
Peter Sehested

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Nominellt belopp, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiebelopp, SEK	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier
2010	Nyemission	5	26 219 390	130 437 125	660 000	25 427 425	26 087 425
	Riktad nyemission	5	11 250 000	141 687 125	660 000	27 677 425	28 337 425
	Utnyttjande av optioner 2005–2010	5	921 650	142 608 775	660 000	27 861 755	28 521 755
	Utnyttjande av optioner 2007–2012	5	357 370	142 966 145	660 000	27 933 229	28 593 229
2011	Utnyttjande av optioner 2007–2012	5	496 705	143 462 850	660 000	28 032 570	28 692 570
	Apportemission	5	12 806 285	156 269 135	660 000	30 593 827	31 253 827
2012	Utnyttjande av optioner 2007–2012	5	31 000	156 300 135	660 000	30 600 027	31 260 027
2015	Inlösenprogram och fondemission	6	858 635	157 158 770	606 358	26 359 679	26 966 037

Innehåll

- 25 Förvaltningsberättelse
- 31 Bolagsstyrningsrapport
- 38 Styrelsens rapport om intern kontroll
- 40 Styrelse
- 42 Ledning
- 44 Resultaträkningar
- 45 Rapport över totalresultatet
- 46 Balansräkningar
- 48 Förändring i eget kapital
- 49 Kassaflödesanalyser
- 50 Redovisningsprinciper
- 58 Noter
- 72 Intygande
- 73 Revisionsberättelse
- 74 Nyckeltal
- 75 Sexårsöversikt
- 76 Definitioner
- 77 Ordlista
- 78 Aktieägarinformation
- 78 Årsstämma

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och vd i Medivir AB (publ), organisationsnummer 556238-4361 med säte i Huddinge, avger härmed årsredovisning rörande verksamheten i Koncernen och Moderbolaget Medivir AB (publ) för räkenskapsåret 2015. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2015, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2014.

Medivirkoncernen består av åtta bolag, med försäljning i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Medivir AB, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information finns på www.medivir.se.

Allmänt om verksamheten

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med fokus på onkologi och infektionssjukdomar. Bolaget har ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidvetenskap och är inriktade på att utveckla innovativa läkemedel som fyller stora medicinska behov. Den kommersiella organisationen erbjuder en portfölj med specialistläkemedel för den nordiska marknaden. Bolaget grundades 1988 som en avknoppning av AstraZenecas antivirala forskningsenhet.

Medivir börsnoterades 1996 på Nasdaq Stockholms midcap-lista.

Medivir har idag forsknings- och utvecklingsverksamhet inom onkologi, infektionssjukdomar och artros. Forskningsportföljen innehåller sex läkemedelsprojekt, varav två drivs tillsammans med partner. Fyra av projekten fokuserar på infektionssjukdomar, och ett av dem på onkologi. Samarbeten och partnerskap är viktiga delar av affärsmodellen och genom åren har Medivir ingått ett antal framgångsrika partnerskap med andra läkemedelsbolag för vidare utveckling av framtida läkemedel. För en utförlig beskrivning över Medivirs forskningsområden och projektportfölj hänvisas till sidorna 10–17.

Medivir marknadsför läkemedel på den nordiska marknaden, där bolaget idag säljer 15 receptbelagda läkemedel. Läkemedelsportföljen "Innovative Specialty Care" består dels av egenutvecklade läkemedel där de nordiska marknadsrätigheterna har behållits, dels av läkemedel som är ilicensierade och marknadsförs i Norden. För en beskrivning av Medivirs läkemedel hänvisas till sidan 19.

Väsentliga händelser under 2015

Egen forskning

- › Medivir och Cancer Research Technology inledde i april ett samarbete för att utveckla en ny klass av cancerläkemedel, bland annat bukspottkörtelcancer (pankreascancer).
- › Lovande preklinisk profil för MIV-802 avseende antiviral effekt och säkerhet ger stöd för fortsatt utveckling. Sammantaget gav dessa data stöd för fortsatt utveckling av MIV-802 för behandling av hepatit C i kombination med andra direktverkande antivirala läkemedel, så kallade DAA.
- › Medivir beslutade att lämna forskningen inom området neuropatisk smärta som en följd av oförmånliga resultat från prekliniska säkerhetsstudier av MIV-247, en cathepsin S- hämmare under utveckling mot neuropatisk smärta.
- › Medivir offentliggjorde det första cancerprojektet från den interna nukleotidplattformen, en nukleotidbaserad "pro-drug" riktad specifikt till levern för behandling av hepatocellulär cancer (HCC). Projektet bygger på bolagets expertis inom nukleosid-/nukleotidvetenskap och är det första cancerprojektet som har sitt ursprung i den interna forskningen inom onkologiområdet.
- › I december avslutades Medivirs egna projekt med ADAM8-hämmare för behandling av bukspottkörtelcancer. Stängningen av projektet var en följd av den halvårsvisa översynen av företags FoU-portfölj.

Projekt i partnerskap

- › Nya data för Simeprevir presenterades vid "Conference of the Asian Pacific Association for the Study of the Liver". Tre kliniska studier från flera utvecklingsprogram med simeprevir i olika behandlingskombinationer, med olika behandlingstider och patientgrupper redovisades vid sex muntliga- och posterpresentationer.
- › Nya data för simeprevir presenterades vid EASL:s "International Liver Congress 2015". I ett flertal nyckelpresentationer beskrevs effekt, säkerhet och tolerabilitet av simeprevir i olika kombinationsbehandlingar baserat på data från fas II- och fas III-studier samt från klinisk användning (så kallad "real-world data").
- › Data från OPTIMIST-studierna visar 97 procent SVR12 i hepatit C-patienter utan cirros och 84 procent hos patienter med cirros. Janssen Sciences Ireland UC publicerade positiva resultat för simeprevir vid "The International Liver Congress™ 2015 of the European Association for the Study of the Liver (EASL)" i Wien.
- › Medivir meddelade att Janssen lämnat in kompletterande registreringsansökan för OLYSIO® (simeprevir) i kombination med sofosbuvir till FDA i USA. Denna sNDA baserades på resultat från fas III-studierna OPTIMIST -1 och OPTIMIST -2, som utvärderade 12 och åtta veckors behandling av genotyp 1 CHC-patienter utan cirros, och 12 veckors behandling av genotyp 1 CHC-patienter med cirros.
- › Medivir meddelade start av en klinisk fas I-studie med polymerashämmaren AL-704 för behandling av hepatit C. Fas I-studien var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad, tredelad studie av oralt administrerad AL-704 för utvärdering av säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik vid ökande engångsdoser (del 1) och effekt av födointag (del 2) i friska frivilliga försökspersoner samt upprepade doser (sju dagar) i patienter med kronisk hepatit C-infektion av genotyp 1 och 3 (del 3).

- Medivir tillkännagav att Janssen har startat en fas I-studie för att utvärdera effekten av simeprevir och odalasvir på AL-335:s farmakokinetik. Det primära målet med studien var att undersöka den potentiella effekten av simeprevir och odalasvir på farmakokinetiken hos AL-335, när de gavs i kombination till friska försökspersoner.
- Medivir meddelade att Janssen har påbörjat en fas IIa-studie för att utvärdera effekten av simeprevir i kombination med odalasvir och AL-335. Studiens primära syfte var att fastställa behandlingens säkerhet. De sekundära målen utgjordes av farmakokinetik, andel patienter som uppnådde kvarstående virologiskt svar (SVR) samt utveckling av viral resistens efter avslutad behandling.
- Medivir meddelade att Janssen avslutat utvecklingen av polymerashämmaren AL-704 för behandling av hepatit C. Utvecklingen av AL-704 avslutades efter genomförda fas I-studier, vilka visade att AL-704 var säker, väl tolererad och hade acceptabla farmakokinetiska egenskaper, men den kliniska antivirala effekten hos patienter infekterade med genotyp 1 hepatit C var inte tillräcklig för att understödja fortsatta kliniska studier.

Organisationsförändringar

- Ledningsgruppen omorganiserades i syfte att effektivisera och skapa ökat fokus i verksamheten. Efter genomförd förändring består bolagets ledningsgrupp av sex personer, inklusive vd, mot tidigare åtta personer.
- Två nya personer rekryterades till bolaget för att förstärka viktiga funktioner i verksamheten. Christine Lind, EVP Strategic Business Development och Ola Burmark, CFO.
- Bolaget genomförde en omorganisation av sin forskningsorganisation (Discovery Research), som innebar en fokusering inom kärnområdena onkologi och infektionssjukdomar, samt inledde ett samarbete med GVK BIO. Samarbetet syftar dels till att förbättra

effektiviteten och kvaliteten hos forskningsprojekten i Medivirs projektportfölj, dels till att över tid minska de totala forskningskostnaderna och öka den framtida kostnadsflexibiliteten.

- Som ytterligare ett led i strävan att optimera verksamheten samlades bolagets forsknings- och utvecklingsarbete i en gemensam enhet under ledning av Richard Bethell, med nya titeln EVP Research & Development.

Övrigt

- Medivirs inlösenprogram omfattade totalt 4 465 717 aktier. Vid anmälningsperiodens slut hade totalt 4 293 990 aktier anmälts för inlösen, vilket motsvarar en anslutningsgrad om 96,2 procent. Totalt överfördes en kontant likvid om cirka 601,2 miljoner kronor till aktieägarna.
- Medivirs styrelse beslutade om återköp av egna aktier och bolaget äger per 31 december 2015 130 000 aktier i Medivir.

Koncernens resultat och finansiella ställning

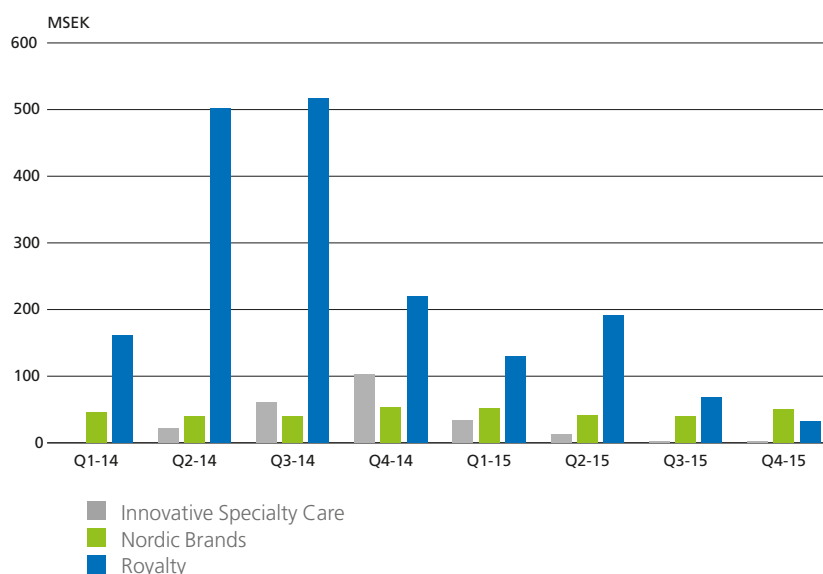
Koncernens rapporterar sin verksamhet i ett segment som utgörs av forskning och utveckling samt försäljning av läkemedel.

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 657,9 (1 767,0) MSEK, en minskning med 1 109,1 MSEK. Royaltyintäkterna uppgick till 420,4 (1 400,2) MSEK, främst hänförliga till Janssens globala försäljning av simeprevir, vilken uppgick till 621 (2 302) MUSD. Royaltyintäkterna från GlaxoSmithKlines globala försäljning av Xerclear (Zovido) under perioden uppgick till 1,8 MSEK. Intäkterna från Medivirs egen läkemedelsförsäljning på den nordiska marknaden uppgick till 237,5 (366,8) MSEK, varav försäljning av OLYSIO® svarade för 53,0 (186,4) MSEK och övriga läkemedel för 184,5 (180,4) MSEK. Försäljningen av övriga läkemedel ökade med 4,1 MSEK, främst tack vare starka varumärken som Mollipect,

Fördelning av nettoomsättning (MSEK)

	2015	2014
Läkemedelsförsäljning	237,5	366,8
Royalty	420,4	1 400,2
Summa	657,9	1 767,0



Suscard, Paraflex och Lithionit. Kostnad för sålda varor uppgick till -109,3 (-174,0) MSEK, en minskning med 64,7 MSEK. Bruttoresultatet uppgick till 548,6 (1 593,0) MSEK, en minskning med 1 044,4 MSEK motsvarande en bruttomarginal om 83 procent (90), vilket förklaras av skifte från royaltyintäkter till intäkter från läkemedelsförsäljning. Försäljningskostnaderna minskade med 5,2 MSEK, vilket främst är hänförligt till den anpassning av försäljningsorganisationens storlek som föranletts av den kraftigt minskade försäljningen av OLYSIO® på den nordiska marknaden. Administrationskostnaderna har minskat med 2,2 MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade med 32,6 MSEK, vilket främst är hänförligt till MIV-711-projektet som har gått vidare till klinisk utvecklingsfas samt utvecklingen av projekt som RSV fusionshämmar- och HCC nukleotid-projekten. Övriga rörelseintäkter/-kostnader är positiva och minskade med 4,4 MSEK, främst hänförligt till valutakurseffekter. Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -433,8 (-404,2) MSEK, en ökning med 29,6 MSEK, där personalkostnader av engångskaraktär svarade för 17,1 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 114,8 (1 188,7) MSEK, en minskning med 1 073,9 MSEK.

Finansnettot uppgick till -12,8 (4,0) MSEK, en minskning med 16,8 MSEK till följd av ofördelaktiga valutakurser och orealiserade förluster hänförliga till negativa marknadsvärderingar av kortfristiga räntebärande placeringar.

Periodens skattekostnad uppgick till -26,9 (-60,0) MSEK, en minskning med 33,1 MSEK, främst beroende på lägre vinst. Koncernens skattekostnad är beräknad med beaktande av uppskjuten skattefordran och baserad på en skattesats om 22 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Vid slutet av perioden uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 1 077,9 (1 395,6) MSEK. Motsvarande

belopp vid inledningen av 2015 var 1 395,6 (402,2) MSEK, en minskning med 317,7 MSEK. Royaltyersättning för kvartal fyra uppgick till 31,6 MSEK och ingår inte i likvida medel vid periodens slut. Vid periodens slut uppgick ställda säkerheter till 54,3 (54,3) MSEK. I enlighet med finanspolycyn är Medivirs finansiella tillgångar placerade i räntebärande papper med låg risk.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 307,4 (1 014,4) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till 199,8 (-2,1) MSEK. Det positiva kassaflödet avser främst inbetald royalty under årets två första kvartal.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,0 (-17,7) MSEK. Investeringar i forsknings- och kontorsutrustning samt IT-system uppgick till -20,1 (-20,2) MSEK samt betalning av köpeskilling hänförlig till avyttringen av Cross Pharma, vilken uppgick till 5,0 (5,0) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -611,6 (0,0) MSEK, vilket avsåg distribuerade medel till följd av inlösenprogrammet av aktier samt återköp av egna aktier.

Investeringar och avskrivningar

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10,0 (8,9) MSEK och avsåg forsknings- och kontorsutrustning samt IT-system.

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar under perioden belastar periodens resultat med -10,6 (-10,1) MSEK respektive -23,5 (-23,1) MSEK.

Royaltyätaganden

En betydande andel av Medivirs forskning och utveckling har uteslutande utvecklats inom bolaget. Det innebär att Medivir har rätten till samtliga intäkter gällande dessa uppfinningar. Inom Medivir finns också forskning och utveckling som har sitt ursprung från svenska universitet och läkemedelsbolag, vilket innebär att bolaget har rätten till intäkterna mot att betala royaltyersätt-

ningar. Vissa projekt har tagits fram med patentsökta forskningsverktyg som är inlicensierade från andra bolag och som betingar royaltyavgifter. Under perioden uppgick de totala royaltykostnaderna till 25,6 (87,2) MSEK.

Patent

Att säkerställa patentskyddet utgör grunden för alla nya läkemedelsprojekt, vare sig projektet har uppkommit i Medivirs laboratorier eller blivit inlicensierat. Patent och andra ensamrätter, till exempel data-exklusivitet och varumärkesskydd spelar en avgörande roll för företagens framtida kommersiella möjligheter. Medivir hade vid årsskiftet 47 aktiva patentfamiljer, med över 200 beviljade nationella patent. Under året registrerade Medivir nya patentfamiljer som del av RSV-, onkologi- och MIV-802-projekten.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Om konkurrerande produkter tar marknadsandelar eller konkurrerande forskningsprojekt uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Medivirs produkt- och projektportfölj bli lägre än ursprungligen förväntat. Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process. Majoriteten av de startade projekten kommer aldrig att nå marknadsregistrering. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att ta fram nya läkemedelskandidater, ingå partnerskap, och framgångsrikt utveckla egna projekt till marknads lansering och försäljning.

Forskning

Forskning och utveckling av läkemedel är förknippat med hög risk. Flera av de projekt som drivs förkastas under processen då de substanser som tas fram antingen inte kan påvisa avsedd effekt eller påvi-

sar risker för önskade bieffekter. Medvir är heller inte ensamma om att driva forskningsprojekt inom sina fokusområden, vilket gör att konkurrerande forskningsprojekt kan vinna framgångar som gör det mindre attraktivt att slutföra ett projekt av marknadsmässiga skäl.

Konkurrens

Konkurrensen inom Medivirs verksamhetsområde är betydande och konkurrenter kan komma att utveckla, marknadsföra och sälja läkemedel som är effektivare, säkrare och billigare än Medivirs. Läkemedelsindustrin är mycket konkurrensutsatt och det finns risk att nuvarande produktmarginaler inte kan behållas. Ett antal av Medivirs största konkurrenter utvecklar och marknadsför läkemedel mot samma sjukdomar som de som Medivir inriktar sig på. Konkurrenter kan också ha såväl högre tillverknings- och distributionskapacitet såväl som försäljnings- och marknadsföringsmöjligheter än Medivir.

Kommersiell framgång och marknadsaccept

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

Myndighetsgodkännanden

Medivir är exponerat för myndighetsbeslut såsom nödvändiga tillstånd för att kommersialisera läkemedlen samt regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning.

Produktansvar och försäkringar

Medivirs verksamhet medför produktansvar, vilket är oundvikligt i samband

med forskning och utveckling, prekliniska studier, kliniska prövningar, produktion, marknadsföring och försäljning av läkemedel. Även om Medivir bedömer att befintligt försäkringskydd är tillräckligt, är försäkringskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsat. Det finns därför ingen garanti för att Medivir kommer att få full ersättning för eventuella skador enligt det befintliga försäkringskyddet. Det kan inte garanteras att en lämplig försäkringstäckning kan erhållas till acceptabel kostnad eller att en sådan försäkringstäckning överhuvudtaget kan erhållas. Det kan inte heller garanteras att produktansvarskrav eller andra krav inte kan komma att få väsentlig negativ inverkan på Medivirs verksamhet och finansiella ställning.

Produktion

Medivir har ingen egen tillverkning varför bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion samt produktion för projekt i preklinisk och klinisk utveckling. Aktuell substans ska produceras i tillräcklig kvantitet och av tillräcklig kvalitet. Det finns en risk för att Medivir inte har möjlighet att tillgodose sitt produktionsbehov till rimlig kostnad vid aktuell tidpunkt. Utöver detta ska produktionen ske med hänsyn tagen till miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.

Patentskydd

Medivirs framtida framgång beror till stor del på företagens förmåga att behålla och erhålla skydd för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Medivirs produkter. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för läkemedel och bioteknik är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Det finns ingen garanti för att Medivir kan behålla och erhålla patent för sina produkter eller för sina teknologier. Även om patent utfärdas kan de invändas emot, ogiltigförklaras eller kringgås, vilket kan begränsa Medivirs förmåga att hindra konkurrenter från att

marknadsföra liknande produkter och minska den tid under vilken Medivir har patentskydd för sina produkter.

Samarbetsrisker

En väsentlig del av Medivirs strategi är att ingå samarbetsavtal med läkemedels- och bioteknikföretag för utveckling och försäljning av potentiella produkter. Framgången med sådana samarbeten kan komma att variera. Konflikter eller meningsskiljaktigheter kan uppstå mellan Medivirs samarbetspartners eller motparter gällande tolkning av kliniska data, uppnående av milstolpeersättningar, tolkning av finansiell ersättning för eller äganderätten till patent och liknande rättigheter som utvecklats inom ramen för dessa samarbeten. Ett fåtal partnersamarbeten svarar för närvarande för en stor del av Medivirs nuvarande och framtida potentiella intäkter och dessa samarbetspartner är i många fall väsentligt större än Medivir.

Säkerhets- och effektivitetskriterier i kliniska prövningar

Innan lansering av någon av Medivirs läkemedelssubstanser initieras måste Medivir och/eller samarbetspartner visa att läkemedelssubstansen uppfyller de stränga normer för säkerhet och effektivitet som fastställs av myndigheterna i de länder där man planerar att marknadsföra läkemedlet. Processen för myndighetstillstånd kräver vanligtvis omfattande prekliniska och kliniska studier, är mycket kostsam och tar lång tid i anspråk. FDA, EMA och andra myndigheter kan försena, begränsa eller vägra tillstånd av ett flertal orsaker, däribland att en läkemedelssubstans kanske inte är säker eller effektiv. Om Medivir inte lyckas erhålla tillstånd för sina nuvarande eller framtida läkemedelskandidater kommer de inte att kunna marknadsföras eller säljas. Eventuella brister eller förseningar i genomförandet av prekliniska eller kliniska prövningar kommer att reducera eller försena Medivirs förmåga att generera intäkter från kommersialiseringen av dess läkemedelskandidater och kan få betydande negativ

effekt på förmågan att behålla och komplettera projektportföljen.

Beroende av nyckelpersoner

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

Finansiella risker

Det kan inte garanteras att Medivir i framtiden kommer att kunna redovisa ett positivt resultat. Den framtida resultatutvecklingen är osäker. Ingångna och nya partnersamarbeten kan ha betydande inverkan på Medivirs framtida intäkter och kassabehållning. För utförlig redogörelse av finansiella risker, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk, hänvisas till not 8, sidan 62–64.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Mellan bolag tillhörande ledande befattningshavare och Medivir finns tidigare ingånget avtal från 2005 som berättigar dem till royalty på produkter som bolaget utvecklat baserat på patentskyddade uppfinningar som bolaget förvärvat från vederbörande. Under perioden har royaltyersättningar utgått till Uppsala Hallbechem AB (styrelseledamot Anders R Hallberg) om 3,3 (11,1) MSEK samt till Sybesam AB (styrelseledamot Bertil Samuelsson) om 9,0 (24,2) MSEK. Övriga köpta tjänster och ersättningar med närstående uppgår till 0,0 (0,8) MSEK. Moderföretagets försäljning till koncernföretag har uppgått till 37,5 (59,5) MSEK.

Medarbetare

Koncernen hade per den sista december 127 (141) anställda, en minskning med 14 personer sedan december 2014, främst föranlett av den omorganisation som skett under året där Medivir inlett ett samarbete med GVK BIO samt samlat bolagets forsknings- och utvecklingsarbete i en gemensam organisation. Genomsnittligt antal heltidsanställda

under 2015 uppgick till 134 personer jämfört med 141 personer 2014.

Miljöarbete och arbetsmiljö

Medivir skapar hållbara värden genom att ta produkter till marknaden som bidrar till att människor får ett bättre/längre liv. Medivir vill också vara en ansvarsfull affärspartner och arbetsgivare och bedriver därför ett miljö- och arbetsmiljöarbete som ska säkerställa att bolaget fullt ut följer all miljö- och arbetsmiljölagstiftning. Utöver detta betonas i företagets miljö- och arbetsmiljöpolicy vikten av att erbjuda en god arbetsmiljö och att minimera miljöpåverkan från verksamheten.

Bolaget arbetar systematiskt med en effektiv resurshantering. Målet är att det material som är möjligt att återvinna skall återvinnas. Bolaget har goda rutiner för återvinning av papper, förbrukningsplast, glasförpackningar samt kartong.

Det farliga avfall som inte är möjligt att återvinna ska förvaras, hanteras och bortskaffas enligt angivna riktlinjer för hantering av farligt avfall. Medivirs forskningsanläggning i Huddinge hanterar mindre mängder av farligt avfall, främst lösningsmedel och kemikaliekontaminerat material.

Medivir arbetar kontinuerligt för att minska användningen av miljöfarliga ämnen.

All produktion av läkemedel sker hos kontrakterade legotillverkare, vars anläggningar finns i Schweiz, Tyskland, Portugal, Finland, Norge och Sverige. Samtliga kontrakterade tillverkare är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001 och kvalitetsledningssystemet ISO 9001.

Företaget är inte involverat i någon miljötvist.

Medivir bedriver ett systematiskt arbete för att kontinuerligt förbättra säkerheten och arbetsmiljön. Det formella arbetsmiljöansvaret är delegerat i linjen. En arbetsmiljögrupp bestående av chefer, skyddsombud och medarbetare arbetar löpande med dessa frågor och genomför regelbundna skyddsronder. Det finns dokumenterade säkerhetsruti-

ner och medarbetarna utbildas löpande i säkerhetsfrågor.

De största hälsoriskerna i verksamheten uppstår vid hantering av kemikalier. Hälsoriskerna minimeras genom att man genomför riskbedömningar före laboratorieexperimenten och att alla kemikalier hanteras på rätt sätt. Allt arbete med kemikalier görs i ventilerade utrymmen och alla dragskåp och säkerhetsbänkar är försedda med larm och kontrolleras regelbundet.

Skyddsutrustning och skyddskläder används.

Händelserapportering är ett viktigt verktyg för en god arbetsmiljö och säkerhet, och alla tillbud och olyckor följs därför upp. Inga arbetsplatsolyckor rapporterades till Arbetsmiljöverket under 2015.

IT-säkerhet

Vikten av att skydda företagets information gör att IT-säkerheten har hög prioritet i Medivir. Företagets IT-policy innehåller riktlinjer för organisation, ansvar, befogenheter, rättighetsadministration, viruskydd, spårbarhet, klassificering av information samt drifts- och kommunikationssäkerhet.

All data kopieras och hanteras enligt noggrant definierade säkerhets- och backuprutiner. Extern kommunikation säkerställs med hjälp av krypterad data- trafik. Datorer och program säkras med hjälp av lokal hårdvarukryptering. Medivir arbetar också kontinuerligt för att stärka medarbetarnas säkerhetstänkande vid hantering av både hård- och mjukvaror.

Kort om moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 500,8 (1 646,4) MSEK. Försäljning till koncernföretag uppgick till 37,5 (59,5) MSEK.

Bruttoresultatet uppgick till 443,0 (1 517,9) MSEK. Totalt uppgick rörelsekostnaderna till –359,5 (–336,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 83,4 (1 181,1) MSEK, en minskning med 1 097,7 MSEK. Finansnettot uppgick till –32,3 (–48,9) MSEK, en minskning med 16,6 MSEK till följd av orealiserade förluster hänförliga

till negativa marknadsvärderingar av kortfristiga räntebärande placeringar.

Periodens skatt uppgick till -9,8 (-8,8) MSEK.

Periodens resultat uppgick till 3,4 (942,4) MSEK, en minskning med 939,0 MSEK, främst till följd av minskade oyaltyintäkter.

Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, uppgick till 941,3 (1 352,9) MSEK.

Händelser efter räkenskapsårets slut

Start av fas IIa-studie med MIV-711 för behandling av knäartros

I januari 2016 inledde Medivir rekryteringen till en randomiserad dubbelblind klinisk fas IIa-studie med målet att utvärdera effekten av behandling med Medivirs egenutvecklade cathepsin K-hämmare MIV-711 hos patienter med måttlig knäartros. Studien kommer att omfatta 240 patienter fördelade på tre armar om vardera ca 80 patienter och jämföra utfallet av behandling med MIV-711, 100 mg resp. 200 mg en gång om dagen med placebo. De primära målen är att utvärdera dels den effekt sex månaders behandling med MIV-711 har på klinisk knäledsmärta och knäartros, baserat på magnetkameraundersökning, dels säkerhet och tolerabilitet för MIV-711. Data från studien beräknas bli tillgängligt under tredje kvartalet 2017.

Valberedningens förslag till ny styrelse inför årsstämman 2016

Valberedningen 2015–2016 har haft följande sammansättning:

- › Maria Rengefors, ordförande i valberedningen och representant för Nordea Fonder
- › Anders M Hallberg, representant för HealthInvest Partners AB
- › Bo Öberg, representant för A-aktieägarna
- › Birgitta Stymne Göransson, styrelseordförande Medivir AB

Inför årsstämman 2016 har valberedningen enats om att föreslå att en ny styrelse utses genom omval av styrelsens nuvarande ledamöter Anders Ekblom, Anders R Hallberg, Johan Harmenberg, Helena Levander och Anna Malm Bernstein samt nyval av en ledamot, Thomas Axelsson. Till ny styrelseordförande föreslås Anna Malm Bernstein.

Bertil Samuelsson och Birgitta Stymne Göransson har avböjt omval.

Sammanfattning framtida utveckling

Medivir kommer fortsätta utnyttja sin ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidforskning med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Medivir har flera egna attraktiva projekt både i tidig forskningsfas samt i utvecklingsfas. Olika kombinationsstudier med simeprevir pågår parallellt i Janssens regi i syfte att utveckla interferonfria alternativ för olika patientgrupper med hepatit C.

Målet att skapa tillväxt genom inlicensiering av nya specialläkemedel för den nordiska marknaden är utmanande på grund av den begränsade geografiska täckningen. För fortsatt värdeskapande sker intensifierade aktiviteter inom affärsutveckling, med avsikt att komplettera vår forskningsverksamhet med nya projekt i klinisk fas. Samtidigt medför dock investeringar i en breddad forskningsportfölj att vi förutser en period av redovisade förluster.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 1 165 038 322 SEK, balanseras i ny räkning.

	KRONOR
Överkursfond	1 333 532 496
Ansamlad förlust	-171 898 478
Årets resultat	3 404 304
Summa	1 165 038 322

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2015.

Bolagsstyrningsrapport

Ordförande har ordet

Medivir lägger stor vikt vid sund bolagsstyrning. Det är en nyckelfaktor för att bygga förtroende hos aktieägarna och andra intressenter, och en betydelsefull del av styrelsens uppgift att stå för kontinuitet och långsiktighet.

Ett viktigt fokusområde för styrelsen under 2015 var att följa upp den forsknings- och utvecklingsstrategi som implementerades under 2014. Detta innefattade såväl översyn av strategiska prioriteringar i den befintliga portföljen som analys av möjliga vägar för att bredda portföljen. I styrelsen finns en bred och djup forskningskompetens inom Medivirs kärnområden, vilket är en värdefull grund för vår förmåga att stödja och utmana företagsledningen på ett konstruktivt sätt.

Styrelsen arbetade under året även med kartläggning och bedömning av konkreta partners och samarbetsmöjligheter inom såväl FoU som för den kommersiella portföljen. Styrelsens diskussioner har i hög grad fokuserat på att lyfta och bättre synliggöra Medivirs aktieägarvärde.

Under 2015 ökade andelen utländskt ägande i Medivir från 28 till 43 procent. De nya ägarna är till stor del aktörer med hög branschkompetens och global överblick som är specialiserade på investeringar i läkemedelsutveckling. Att denna grupp ökar sitt ägande ser jag som ett tecken på en betydande tilltro till Medivirs förmåga att fortsätta bygga långsiktiga värden. Det är en tilltro som jag och den övriga styrelsen delar.

Birgitta Stymne Göransson
Ordförande

Medivirkoncernen består av åtta bolag. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Medivir AB, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Medivirs aktieägare. Vi strävar hela tiden efter att:

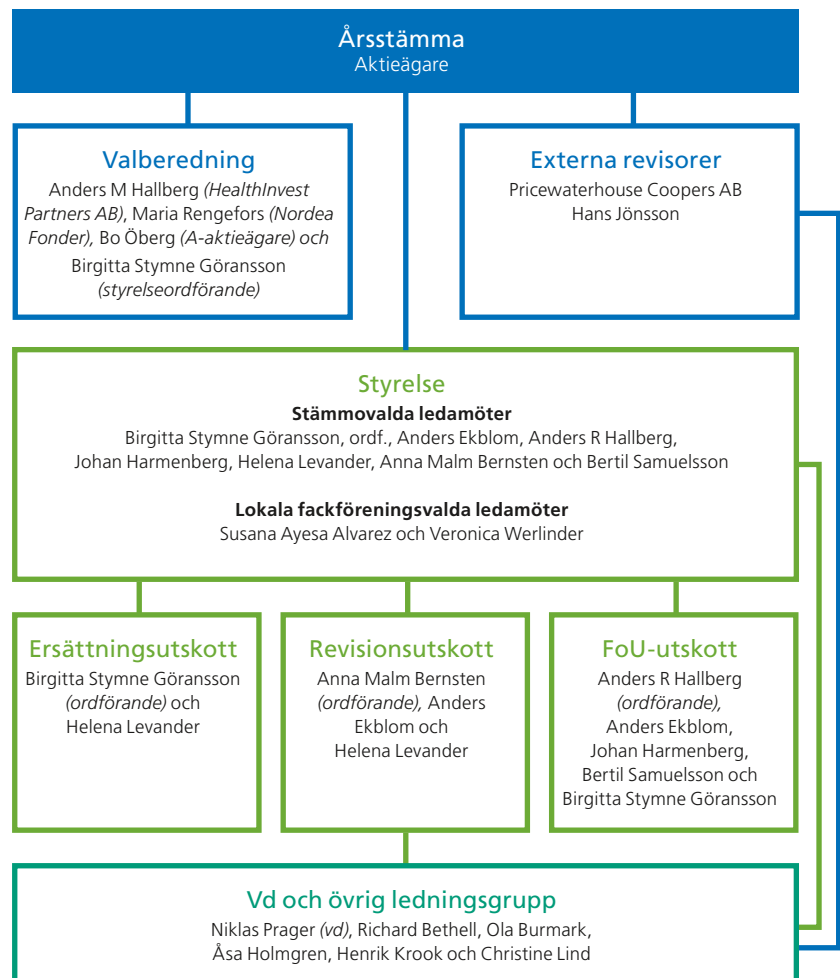
- › Skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll.
- › Uppnå en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning.
- › Ha en hög transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.

Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")

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

Beslutsfattande vid bolagsstämmor

Medivirs aktieägare utövar sin beslutsrätt vid årsstämman samt vid eventuella extra bolagsstämmor. Aktier av serie A berättigar till tio röster och aktier av serie B berättigar till en röst. För ytterligare information om Medivirs aktie och aktieägare, se sidan 22.



Faktiska förhållanden per 2015-12-31

Årsstämma

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

Årsstämma 2015

Årsstämman ägde rum den 5 maj 2015. Vid stämman var 153 (155) aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 33,75 (54,5) procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes advokat Erik Sjöman. De beslut som stämman fattade var:

- Omval av styrelseledamöterna Anders R Hallberg, Anna Malm Bernsten, Birgitta Stymne Göransson, Anders Ekblom och Bertil Samuelsson. Nyval av två ledamöter, Johan Harmenberg och Helena Levander. Till styrelsens ordförande valdes Birgitta Stymne Göransson.
- Revisorns arvode för tiden fram till nästa årsstämma ska utgå enligt godkänd räkning inom ramen för offert.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Rutiner för valberedningens tillsättande och arbete.
- Styrelsens arvode för tiden till nästa årsstämma maximalt om 2 750 000 kronor enligt följande fördelning: Ordföranden ska ersättas med 575 000 kronor och de övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget ska ersättas med vardera 240 000 kronor. Ersättning för utskottsarbete ska utgå med sammanlagt 735 000 kronor, fördelat på 210 000 kronor avseende revisionsutskottet (varav 80 000 kronor till utskottets sammankallade och 65 000 kronor vardera till övriga två ledamöter), 115 000 kronor avseende ersättningsutskottet (varav 65 000 kronor till utskottets sammankallade och 50 000 kronor till en ledamot) och 410 000 kronor avseende FoU-utskottet (varav 90 000 kronor till utskottets sammankallande och 80 000 kronor vardera till övriga fyra ledamöter).

- Bemyndigande av styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier av serie B till ett antal som sammanlagt inte överstiger tio procent av det totala antalet utestående B-aktier i bolaget efter utnyttjande av bemyndigandet¹⁾.
- Bemyndigande av styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Efter utnyttjande av bemyndigandet innehar bolaget 130 000 egna aktier.

Årsstämma 2016

Medivirs årsstämma 2016 kommer att hållas klockan 14.00, den 3 maj på konferenscentret 7A Centralen, Vasagatan 7 i Stockholm. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i god tid före årsstämman. *Styrelsen kan kontaktas genom brev till: Styrelsen, Medivir AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm, eller via e-post till: info@medivir.se. Mer information finns på Medivirs webbplats, www.medivir.se*

Valberedningen

Valberedningsprocessen som antogs vid årsstämman 2015 innebär att styrelsens ordförande kontakter de tre, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalet största aktieägarna och erbjuder dessa att utse var sin representant till en valberedning. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från rätten att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som näst efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Enligt proceduren ska även styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Valberedningen ska gemensamt välja ordförande att leda arbetet.

Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan göra detta per brev till: Valberedningen, Medivir AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm, eller via e-post: valberedning@medivir.se.

Valberedningens uppgifter

Under årens lopp har valberedningens uppgifter förändrats för att uppfylla kraven i koden. Valberedningens huvuduppgift är dock fortfarande att föreslå kandidater för val till styrelsen. För att kunna bedöma vilken kompetens och vilken erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna måste valberedningen hålla sig informerad om koncernens strategi och dess framtida utmaningar.

Dessutom måste valberedningen väga in alla tillämpliga regler om oberoende för styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder förslag till årsstämmobeslut om ersättningar och arvoden till:

- Icke anställda styrelseledamöter som väljs av årsstämman.
- Revisor.
- Ledamöter i valberedningen.

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

Valberedningens arbete inför årsstämman 2016

Valberedningens arbete inleds med en genomgång av en kontrollista som innehåller samtliga arbetsuppgifter som valberedningen ska utföra enligt bolagsstyrningskoden, samt valberedningens arbetsordning som fastställts av årsstämman. Dessutom fastställs en tidsplan för det arbete som ska utföras. En god förståelse för Medivirs verksamhet är avgörande för att ledamöterna i valberedningen ska kunna utföra sitt arbete.

Styrelsens ordförande ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete, inklusive enskilda ledamöters insatser. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingarna, inklusive

¹⁾ Bemyndigandet har ej utnyttjats under 2015.

Styrelseledamöternas närvaro och arvode (KSEK)¹⁰⁾

Stämموvalda ledamöter	Invald	Född	Oberoende	NÄRVARO (TOTALT ANTAL MÖTEN)			TOTAL ERSÄTTNING	
				Styrelsemöten	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott	Forsknings- utskott	
Birgitta Stymne Göransson, ordf.	2013	1957	Ja	11 (11)	2 (2)		2 (2)	720 000
Björn C Andersson ²⁾	2008	1946	Ja	4 (4)		1 (1)		–
Anders Ekblom	2014	1954	Ja	11 (11)	1 (1)	3 (3)	2 (2)	385 000
Anders R Hallberg ³⁾	2012	1945	Nej ¹⁾	11 (11)			2 (2)	330 000
Johan Harmenberg ⁴⁾	2015	1954	Ja	5 (7)			2 (2)	320 000
Helena Levander ⁴⁾	2015	1957	Ja	7 (7)	2 (2)	3 (3)		355 000
Anna Malm Bernsten ⁵⁾	2006	1961	Ja	10 (11)	1 (1)	4 (4)		320 000
Bertil Samuelsson ⁶⁾	2014	1950	Nej ¹⁾	11 (11)			2 (2)	320 000
Lokala fackföreningsvalda ledamöter								
Susana Ayesa Alvarez	2013	1970		10 (11)				
Christian Sund ⁷⁾	2013	1958		7 (7)				
Veronica Werlinder ⁸⁾	2013	1966		9 (11)				
Pia Appelqvist (suppl.) ⁹⁾	2015	1972		2 (3)				
Stina Lundgren (suppl.)	2013	1979		10 (11)				

¹⁾ Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

²⁾ Avgick vid årsstämman 2015. För ersättning, se vidare not 5 på sidan 60.

³⁾ Utöver styrelsearvode har royalty enligt tidigare avtal utgått till Uppsala Hallbechem AB om 3 259 (11 057) KSEK för 2015.

⁴⁾ Tillträdde vid årsstämman 2015.

⁵⁾ Utöver styrelsearvode har reseersättning utgått om 1 (1) KSEK under 2015.

⁶⁾ Utöver styrelsearvode har royalty enligt tidigare avtal utgått till SYBESAM AB om 8 998 (24 158) KSEK för 2015.

⁷⁾ Avgick i juni 2015.

⁸⁾ Tillträdde som ordinarie ledamot i september 2015, deltog dessförinnan som suppleant.

⁹⁾ Tillträdde i september 2015.

¹⁰⁾ Tabellen avser arvode till styrelsen för perioden maj 2015–april 2016 (2015). Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. För 2015 har arvodet utgått enligt tabellen ovan där reseersättning är exkluderad. Skillnader förekommer mellan det av årsstämman beslutade maximala arvodet och det faktiska utbetalda, då faktisk utbetalning under kalenderåret är en kombination av arvoden mellan de två senaste bolagsstämmorna.

Ledamöter i valberedningen

Valberedningen inför årsstämman 2016 (utsågs av de till röstetalet största aktieägarna per 30/9 2015)

Namn	Representerande	Andel av röster i procent 2015-09-30
Bo Öberg	A-aktieägarna	19,8
Maria Rengefors	Nordea Fonder	5,1
Anders M Hallberg	HealthInvest Partners AB	4,1
Birgitta Stymne Göransson	Medivirs styrelse	0
Totalt		29,0

utvärdering av styrelsens ordförande. Utifrån denna information kan valberedningen bedöma vilken kompetens och erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna. Dessutom har valberedningen tagit del av koncernens och revisionsutskottets bedömningar av kvaliteten och effektiviteten i revisorns arbete, inklusive rekommendationer om revisorer och revisorsarvodet.

Valberedningen har fram till den 29 februari 2016 hållit fem möten där samtliga ledamöter varit närvarande. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2016 offentliggjordes i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens huvudsakliga ansvar är att för ägarnas räkning förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen hanterar och beslutar i koncernövergripande frågor såsom:

- Strategisk inriktning och väsentliga mål.
- Väsentliga frågor som rör optimering av kapitalstruktur, investeringar, förvärv och avyttringar.
- Uppföljning och kontroll av verksamheter, informationsgivning och organisationsfrågor, inklusive utvärdering av koncernens operativa ledning.

- Val, och då det är påkallat, uppsägning av bolagets vd.
- Övergripande ansvar för upprättande av effektiva system för intern kontroll och riskhantering.
- Väsentliga policies.

Styrelsens sammansättning

Ledamöterna i styrelsen tjänstgör från och med slutet av den årsstämma då de blir valda fram till slutet av nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur många perioder i rad en ledamot kan sitta i styrelsen. Styrelsen som valdes av aktieägarna på årsstämman 2015 för tiden intill slutet av årsstämman 2016

bestod av sju ledamöter utan suppleanter, inklusive styrelseordföranden. I styrelsen ingår även två ledamöter utsedda av de lokala fackföreningarna med varsin suppleant. I bolagets styrelse utgör andelen kvinnor 43 procent.

Vid styrelsens möten deltar även vd, finanschef samt styrelsens sekreterare. Dessa närvarar dock inte vid ärenden där jäv kan komma ifråga eller där det i övrigt inte är lämpligt att de närvarar, som till exempel vid utvärderingen av vd:s arbete.

För beskrivning av styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 40–41.

Arbetsordning och styrelsemöten

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar samt reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagord-

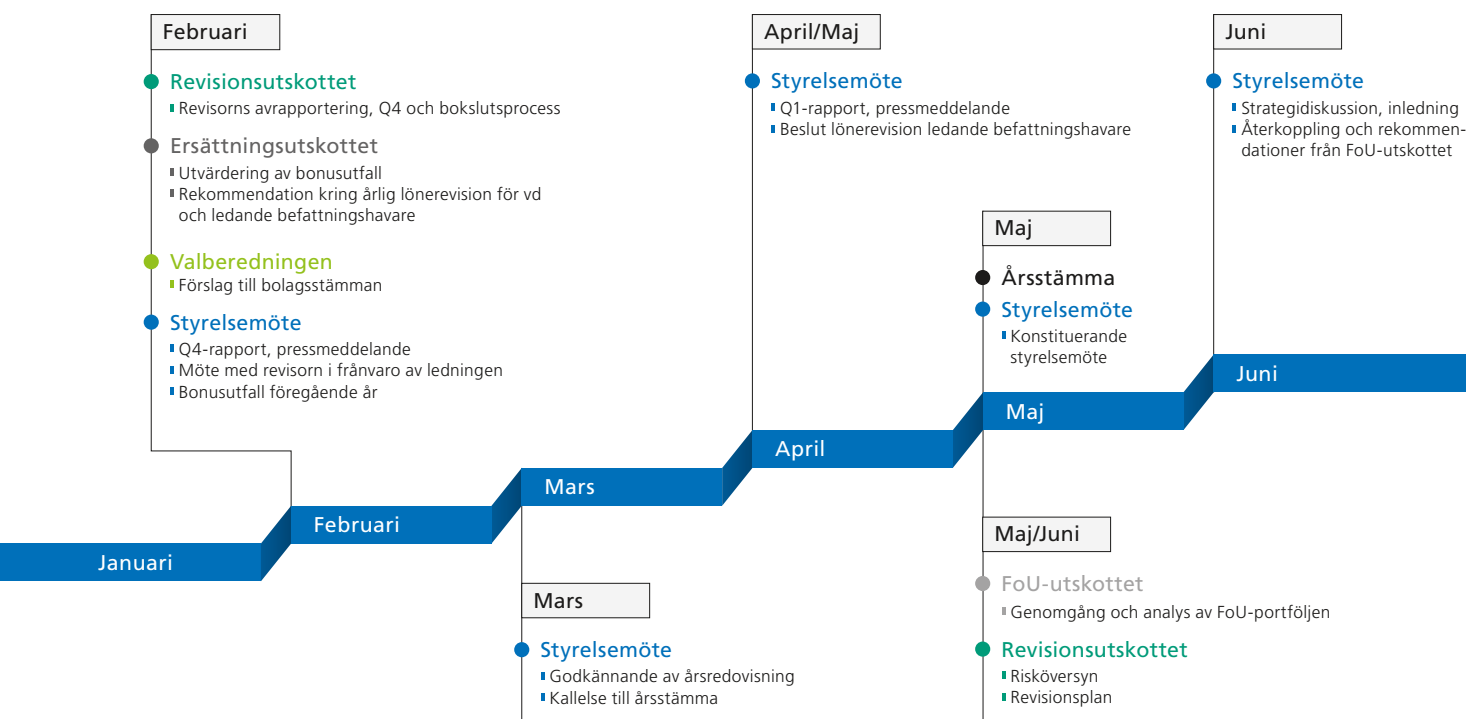
ning och protokoll. Arbetsordningen reglerar även hur styrelsen ska erhålla information och dokumentation för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för vd som klargör vd:s ansvar för den löpande förvaltningen, former för rapportering till styrelsen, krav på interna styrinstrument samt övriga frågor som kräver styrelsens beslut eller anmälan till styrelsen.

Enligt arbetsordningen ska konstituerande styrelsemöte hållas direkt efter årsstämman. Styrelsen håller därutöver normalt minst sex ordinarie sammanträden per år. Fyra av dessa hålls i samband med publicering av koncernens helårs- respektive delårsrapporter. Minst ett möte behandlar forskningsportföljen, och minst ett möte behandlar specifika strategifrågor. Under kalenderårets sista möte behandlas budgeten och de ekonomiska utsikterna. Ytterligare möten, inklusive telefonmöten, hålls vid behov.

Ordförandens ansvar

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter. Ordföranden följer verksamheten i dialog med vd. Ordföranden ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att hålla hög kvalitet i diskussioner och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Till ansvaret hör även en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna. Styrelsen har under året utvärderat sitt arbete genom en enkät med ett 50-tal frågor som berört sju olika områden. Det område som ges högsta betyg är rapportering och kontroll medan det finns utrymme för en förbättrad balans mellan omfånget av styrelsematerial och mötestid. Resultatet från utvärderingen har presenterats för Valberedningen. Ordföranden företräder Medivir i ägarfrågor.

Styrelsens arbetsordning



Styrelsens arbete 2015

Styrelsen har under 2015 haft 11 protokollförda sammanträden. De enskilda styrelsemedlemmarnas deltagande vid dessa möten redovisas i tabellen på sidan 33. Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillsammans med dokumentation för varje punkt på agendan har tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena. Vanligtvis pågår ordinarie styrelsemöte en halv dag för att ge tid för presentationer och diskussioner. En utsedd jurist har varit sekreterare vid flertalet styrelsemöten. Vd och finanschef deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Oftast gör även någon från koncernens ledningsgrupp en genomgång av ett aktuellt strategiskt ärende. Vid varje styrelsemöte behandlas vanligtvis också rapporter om

arbetet i utskotten genom ordföranden i respektive utskott.

Styrelsens arbete har under året i stor utsträckning fokuserat på:

- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.
- Utveckling av projekt- och forskningsportföljen.
- Strategi och omvärldsanalys.
- Finansiell utveckling, optimering av koncernens kapitalstruktur.
- Samarbeten och partnerskap.

Styrelseutskott

Inom styrelsen finns tre beredande utskott; ersättningsutskottet, revisionsutskottet och FoU-utskottet.

Ersättningsutskottet

Utskottet är rådgivande och har ingen egen beslutanderätt.

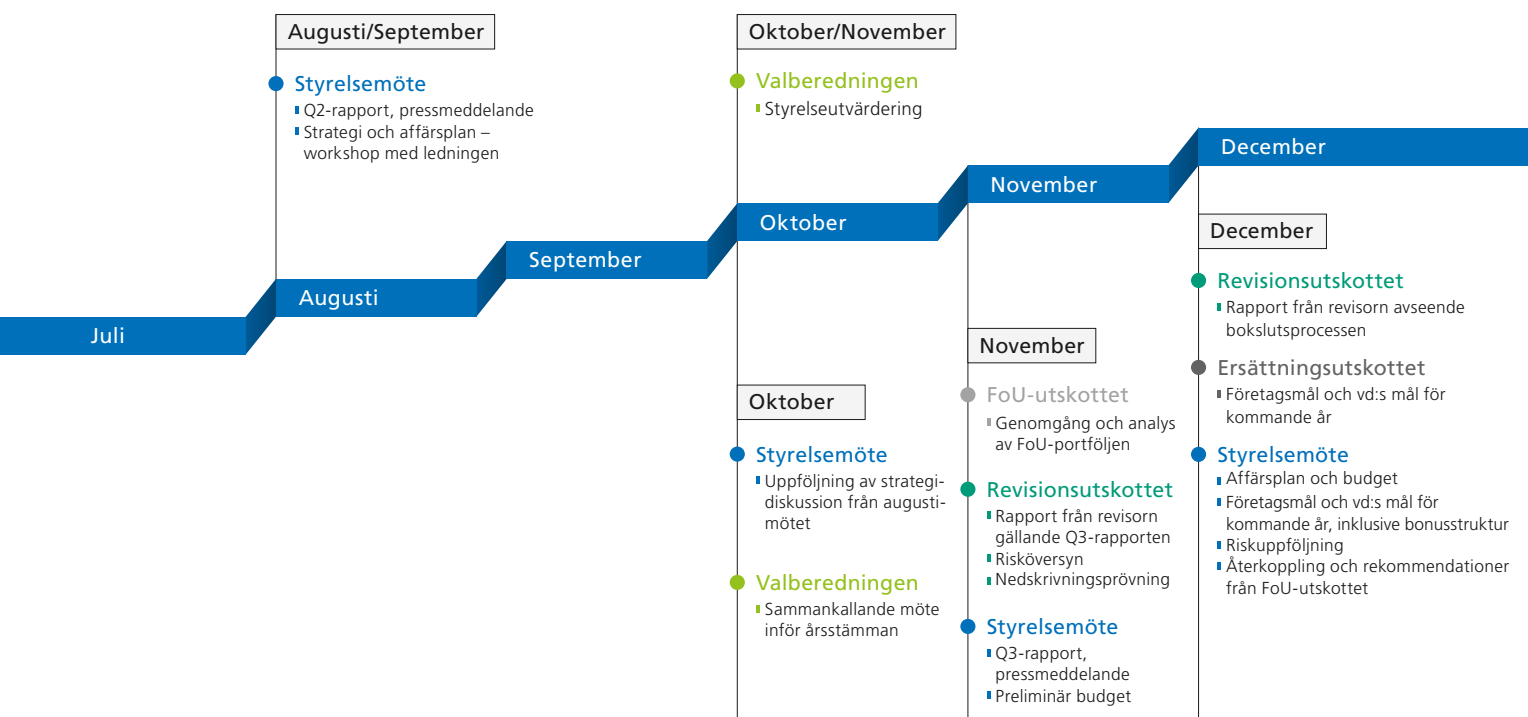
Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att företräda styrelsen i frågor avseende ersättnings- och anställnings-

villkor för vd samt till denne direktrapporterande befattningshavare, baserat på de principer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman. Utskottet rapporterar fortlöpande sitt arbete till styrelsen.

Under 2015 har ersättningsutskottet haft fem protokollförda sammanträden. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 33. Utskottet har därutöver haft ett antal konsultationer per telefon och e-post.

Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Genomgång av förslag om löner och ersättningar för vd och övriga ledande befattningshavare.
- Genomgång av förslag till program för kortsiktig rörlig ersättning.
- Genomgång av utfall i befintliga långsiktiga incitamentsprogram.
- Utvärdering av befintliga långsiktiga incitamentsprogram, genom en enkät riktad till samtliga anställda.



Revisionsutskottet

Ledamöterna är oberoende och innehar redovisningskompetens. Utskottet är rådgivande till styrelsen och har ingen egen beslutanderätt.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i arbetet gällande Medivirs riskhantering, styrning och interna kontroll samt att kvalitets-säkra den finansiella rapporteringen. Utskottet behandlar väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av och träffar fortlöpande Medivirs revisorer och utvärderar revisionsinsatserna. Utskottet biträder vidare valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer, arvodering av dessa samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

Ordföranden i revisionsutskottet ansvarar för att styrelsen i sin helhet fortlöpande hålls informerad om utskottets arbete samt förelägger vid behov styrelsen ärenden för beslut.

Under 2015 har revisionsutskottet haft fyra protokollförda sammanträden. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 33. Finanschefen har deltagit i alla sammanträden. Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Bokslutens omfattning och riktighet.
- Genomgång av bolagets riskhantering, styrning och interna kontroll.
- Väsentliga redovisningsfrågor.

- Genomgång av rapporter från bolagets stämموvalda revisor, inklusive revisorns revisionsplan.

FoU-utskottet

Utskottet är rådgivande och har ingen egen beslutanderätt.

FoU-utskottets huvudsakliga uppgifter är att granska och utvärdera FoU-portföljen och förse styrelsen med underlag inför beslut avseende strategiska bedömningar och resursallokeringar inom FoU. Därutöver har FoU-utskottet en rådgivande roll gentemot bolagsledningen gällande specifika vetenskapliga frågeställningar.

Under 2015 har FoU-utskottet haft två protokollförda sammanträden som sträcker sig över två dagar vardera. Därutöver har det hållits ett antal fysiska ej protokollförda arbetsmöten samt telefonmöten under året. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 33.

Koncernens ledningsgrupp

Styrelsen utser vd samt vid behov vice vd. Vd leder koncernledningens arbete och ansvarar tillsammans med koncernens ledningsgrupp för den operativa verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen samt vd-instruktion.

Ledningsgruppen har en bred sammansättning av personer med djup och gedigen erfarenhet från forskning och utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel samt erforderlig kompetens inom ekonomi, finans och kommunikation. För beskrivning av ledningen hänvisas till sidorna 42–43. Koncernledningens roll är att:

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Principer för ersättning till ledande befattningshavare i Medivir fastställs av årsstämman. Riktlinjerna överensstämmer i de flesta avseenden med de principer som hittills har tillämpats. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter stämans beslut om riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter

Ersättningar till ledande befattningshavare (KSEK)

Funktion	År	Fast lön	Rörlig lön	Förmåner	Avgångs- vederlag	Summa	Pension	Summa inkl pension
Vd Niklas Prager ¹⁾	2015	3 600	1 194	153	0	4 947	813	5 760
	2014	1 279	580	3	0	1 862	298	2 160
Vd Maris Hartmanis ²⁾	2014	2 496	0	88	4 646	7 230	826	8 056
Övriga ledande befattningshavare ³⁻⁶⁾	2015	9 374	1 703	304	853	12 234	1 628	13 862
	2014	10 811	2 394	506	5 459	19 170	2 193	21 363
Totalt	2015	12 974	2 897	457	853	17 181	2 441	19 622
	2014	14 586	2 974	597	10 105	28 262	3 317	31 579

¹⁾ Niklas Prager tillträdde som vd och koncernchef den 1 september 2014 och efterträdde därmed Maris Hartmanis.

²⁾ Avgångsvederlag avser ersättningar i samband med avgång enligt avtal, se not 5. Under 2015 har avgångsvederlag om 3 098 KSEK utbetalts till före vd Maris Hartmanis vilket bokfördes som kostnad 2014.

³⁾ Vid ingången av 2015 bestod ledningsgruppen inklusive vd av åtta personer och vid utgången av sex personer.

⁴⁾ Vid årsbokslutet 2015 uppgår totala bokförda ersättningar till övriga ledande befattningshavare, som kommer utbetalas under 2016 till 2 329 KSEK.

⁵⁾ Under 2015 har totala ersättningar om 8 325 KSEK utbetalts till övriga ledande befattningshavare vilka bokfördes som kostnad 2014.

⁶⁾ Vid årsbokslutet 2015 uppgår totala bokförda ersättningar från 2014 till övriga ledande befattningshavare, och som kommer utbetalas under 2016 till 1 448 KSEK.

stämmans beslut. Medivir ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna får bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, av bolagsstämman beslutade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma. Se vidare not 5, sidorna 59–61.

Utvärdering av principer för ersättning till ledande befattningshavare

De av stämman godkända principerna för ersättningar till ledande befattningshavare har följts under 2015.

De föreslagna principerna till årsstämman 2016 har utvidgats till att även omfatta ledande befattningshavares möjlighet att investera del av rörlig ersättning i Mediviraktier. För styrelsens fullständiga förslag till årsstämman 2016 hänvisas till hemsidan; www.medivir.se.

Långsiktiga incitamentsprogram

Syftet med långsiktiga incitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen samt att erbjuda anställda en attraktiv möjlighet att bli delägare i bolaget för att främja och stimulera fortsatt företagslojalitet genom att förena aktieägarnas och de anställdas intressen. Mot bakgrund av detta beslutades vid årsstämman 2013 och 2014 om vardera ett treårigt aktiesparprogram, LTI 2013 och LTI2014. Programmen antas att ha en positiv effekt på koncernens fortsatta utveckling och att LTI 2013 samt LTI 2014 därmed är till fördel för både aktieägarna och bolaget. Inför stämman 2015 drog styrelsen tillbaka sitt förslag till beslut om förnyat långsiktigt incitamentsprogram då det inte ansågs följa de internationella insitutionernas riktlinjer.

Styrelsen har genomfört en utvärdering av befintliga program. Utvärderingen har haft som mål att undersöka om programmen fyller sina syften, har transparenta mål samt även inkluderat att granska utfall och kostnader för de utestående programmen.

Val av revisorer

I valberedningens uppgift ingår att föreslå årsstämman en revisor.

PricewaterhouseCoopers AB (PwC) utsågs till bolagets externa revisorer för

en ettårsperiod fram till årsstämman 2016. Auktoriserad revisor Hans Jönsson är huvudansvarig för revisionen av Medivir.

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

Vid efterfrågan av ytterligare tjänster från PwC vid sidan av revisionsuppdraget, såsom exempelvis skatteområdet och olika redovisnings- och finansfrågor, tillhandahålls sådana tjänster, vilka godkänns av revisionsutskottet.

Ersättning till revisor

Arvode för revision i Medivir fastställs vid årsstämman efter förslag från valberedningen. För 2015 och 2014 har ersättningar utgått enligt tabell nedan.

Ersättningar till revisor (KSEK)

	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	1 176	1 294
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	394	454
Skatterådgivning	492	457
Övriga tjänster	17	516
Delsumma	2 080	2 721
EY		
Revisionsuppdraget	34	33
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Övriga tjänster	0	100
Delsumma	34	133
Summa	2 113	2 854

Styrelsens rapport om intern kontroll

Intern kontroll

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

Kontrollmiljö

Medivirs interna kontrollmiljö bygger på arbetsfördelningen mellan styrelse, dess utskott, vd och den övriga företagsledningen. Medivir lyder även under Läke-medelsverkets riktlinjer och regler avseende forskning och studier för nya potentiella läkemedel, samt för att kommersiellt handha och distribuera godkända läkemedel på den nordiska marknaden.

Medivirs kontrollmiljö baseras på:

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

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

- › Bolagsordning
- › Styrelsens arbetsordning med vd-instruktion
- › Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- › Kvalitetsmanual
- › Finanspolicy
- › Informationspolicy
- › IT-policy
- › Ekonomi- och personalhandbok
- › Uppförandekod
- › Miljöpolicy

Verksamhets- och finansiella rapporter upprättas månads- och kvartalsvis för koncernen, moderbolaget, dotterföretagen, operativa enheter och projekt. Processen omfattar särskilda kontroller som ska utföras för att säkerställa att rapporterna är av hög kvalitet.

Riskbedömning

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Medivir uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker. Riskarbetet rapporteras årsvis till ledningsgruppen, revisionskommittén och styrelsen. Medivir är exponerad mot följande huvudkategorier av risker:

- › Strategiska risker och omvärldsrisker – såsom myndighetsgodkännanden, konkurrens, prisförändringar och patentskydd.
- › Rörelserisker – såsom samarbeten, osäkerhet i forskningsprojekten, produktionsstörningar, datasäkerhet samt beroendet av nyckelpersoner och partnersamarbeten.
- › Finansiella risker – såsom likviditets-, ränte-, valuta- och kreditrisk.



Riskbedömningen hos Medivir syftar till att identifiera och utvärdera de mest väsentliga riskerna samt säkerställa att det finns tillförlitliga kontrollmoment för att hantera dessa risker. Policys och riktlinjer utgör här viktiga styrmedel. En mer utförlig beskrivning av riskexponering och hur Medivir hanterar detta finns att läsa på sidorna 27–29.

Kontrollaktiviteter

Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker. Aktiviteterna omfattar bland annat halvårsvisa genomgångar av forskningsportföljen, intern revision avseende kvalitetsmanual, efterlevnad av dokumenterade rutiner för hantering av läkemedel, översyn



av betydande leverantörer samt uppföljning av finansiella analyser och nyckeltal.

Information och kommunikation

Medivir har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den externa kommunikationen. Styrelsen fastställer koncernens årsredovisning och bokslutskommuniké samt uppdrar åt vd att i enlighet med styrelsens arbetsordning avge kvartalsrapporter. Den finansiella rapporteringen offentliggörs enligt gällande regler. Information till omvärlden kommuniceras bland annat via Medivirs webbsida (www.medivir.se) där kvartalsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och nyheter publiceras.

Styrelse och ledning erhåller löpande rapporter avseende koncernens ställning, resultatutveckling och operativa utveckling avseende såväl status i forskningsområden. De viktigaste kommunikationskanalerna inom företaget är dels intranätet, där kvalitetssystem, policys, riktlinjer och information publiceras, dels kontinuerliga informationsmöten för all personal.

Uppföljning

Styrelsen avhandlar koncernens samtliga verksamhetsområden samt finansiella rapportering.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen sker främst genom revisionsutskottet, FoU-utskottet samt ersättnings-

utskottet. Den interna kvalitetsavdelningen har till uppgift att säkerställa att Medivir följer befintliga samt implementerar nya regler avseende hantering av läkemedel och att de tillstånd Medivir har efterlevs. Medivirs revisorer granskar verksamheten enligt en fastställd revisionsplan och följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Efter genomförd revision avrapporteras iakttagelser löpande tillbaka till revisionsutskottet. Revisorerna medverkar även vid ett styrelsemöte per år och rapporterar sina iakttagelser från årets granskning och verksamhetens rutiner. Praxis vid det tillfället är att tid avsätts för särskilda diskussioner där vd eller andra anställda inte medverkar.

Styrelse

Birgitta Stymne Göransson

Född: 1957. **Titel:** Styrelseordförande. Ledamot sedan 2013, även ordförande i ersättningsutskottet samt ledamot i FoU-utskottet.

Utbildning: MBA från Harvard Business School samt Civilingenjör med inriktning bioteknik från KTH i Stockholm.

Bakgrund: Koncernchef för Memira 2010–2013, vd för Semantix 2006–2010, vice vd i Telefongruppen 2001–2006, CFO Åhlens 1995–1999. Tidigare managementkonsult hos McKinsey och anställd inom Gambro.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i HL Display AB samt styrelseledamot i Elekta AB, BioInvent International AB, Rhenman & Partners Asset Management AB, Midsona AB och Advania HF.

Aktieinnehav: 2 000 av serie B.



Birgitta Stymne Göransson

Anders Ekblom

Född: 1954. **Titel:** Ledamot sedan 2014, även ledamot i FoU-utskottet och revisionsutskottet.

Utbildning: Medicine doktor och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet.

Bakgrund: Läkare (specialist i anestesi och intensivvård), tandläkare.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Karolinska Universitetssjukhuset och TFS International AB, styrelseledamot i Vetenskapsrådet, SwedenBio, AnaMar AB, Infant Bacterial Therapeutics AB, Mereo Biopharma Ltd, RSPR Pharma AB, Viscogel AB samt senior rådgivare till Phase4 Partners, UK.

Aktieinnehav: 1 792 av serie B.



Anders Ekblom

Anders R Hallberg

Född: 1945. **Titel:** Ledamot sedan 2012, även ordförande i FoU-utskottet.

Utbildning: Professor i läkemedelskemi vid farmaceutiska fakulteten vid Uppsala universitet.

Bakgrund: Mellan 1990–2006 innehaft ett flertal uppdrag som vetenskaplig rådgivare vid AstraZeneca och mindre läkemedelsföretag. Dessförinnan chef för avdelningen för läkemedelskemi vid Astra i Lund. 2006–2011 rektor vid Uppsala universitet. Publicerat mer än 270 vetenskapliga artiklar, varav ett stort antal behandlar läkemedel mot infektionssjukdomar, och medupppinnare till ett stort antal beviljade patent. Ledamot av Kungliga vetenskapsakademien och Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien. Har belönats med hedersdoktorat i Sverige och utomlands.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot av styrelser för stiftelser och universitet.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Aktieinnehav: 1 372 av serie B.



Anders R Hallberg

Johan Harmenberg

Född: 1954. **Titel:** Ledamot sedan 2015, även ledamot i FoU-utskottet.

Utbildning: Läkare, medicine doktor och docent i virologi vid Karolinska Institutet. Har bedrivit naturvetenskapliga studier vid MIT i Cambridge, USA.

Bakgrund: Tidigare verksam som forskare, medicinsk chef och utvecklingschef inom bland andra Roche, Astra, Pharmacia & Upjohn, Medivir och Algeta ASA. Har varit vd för Axelar AB, Akinion AB och OncoReg AB samt styrelseledamot i Light-up AB och Oxypharma AB. Publicerat mer än 100 vetenskapliga artiklar och abstrakt, varav flertalet behandlar läkemedel och läkemedelsutveckling mot cancer och infektionssjukdomar. Driver en mindre fastighetsrörelse. Idag Chief Medical Officer i Glionova AB och Oncopeptides AB.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i mindre helägda fastighetsbolag.

Aktieinnehav: 3 000 aktier av serie B.



Johan Harmenberg

Helena Levander

Född: 1957. **Titel:** Ledamot sedan 2015, även ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: Mångårig erfarenhet av finans- och aktiemarknad samt ägarstyrningsfrågor. Tidigare verksam i bland andra Neonet, Odin Förvaltning, Nordea Asset Management och SEB Asset Management.

Övriga styrelseuppdrag: Grundare och numera styrelseordförande i Nordic Investor Services AB. Styrelseledamot i Concordia Maritime AB, Hans Andersson Recycling AB, NeuroVive Pharmaceutical AB, Collector AB och Stampen AB.

Aktieinnehav: 7 000 aktier av serie B.



Helena Levander



Anna Malm Bernsten

Anna Malm Bernsten

Född: 1961. **Titel:** Ledamot sedan 2006, även ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilingenjör.

Bakgrund: Civilingenjör med bred kunskap inom life science och driver egen verksamhet inom ledarskap och affärsutveckling. Erfarenhet från ledande positioner inom bland andra GE Healthcare Life Sciences, Pharmacia, Assa Abloy, Medivir och Baxter Medical. Tidigare vd och koncernchef Carmeda AB.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i CEBA/Oatly, styrelseledamot i Arcam, Cellavision, Neurovive, Påengruppen samt Björn Axén. Tidigare styrelseledamot i BioPhausia AB.

Aktieinnehav: 1 634 av serie B.



Bertil Samuelsson

Bertil Samuelsson

Född: 1950. **Titel:** Ledamot sedan 2014, även ledamot i FoU-utskottet.

Utbildning: Fil Dr, docent och 1985 adjungerad professor vid Stockholms Universitet.

Bakgrund: Forskningschef och forsknings- och utvecklingschef på Medivir 1999–2010. Därefter vetenskaplig rådgivare, Chief Scientific Advisor, för Medivir. Tidigare, från 1987, chef för läkemedelskemin vid AstraZeneca. Tidigare styrelseuppdrag i ACTAR, NovaSaid och Toscana Life Sciences Foundation samt i Apotekarsocieteten. Har varit rådgivare vid AstraZeneca R&D Bangalore. Publicerat över 170 vetenskapliga artiklar, varav ett stort antal mot infektionssjukdomar, och är meduppfinnare på cirka 40 patentansökningar varav flertalet beviljade.

Övriga styrelseuppdrag: Inga övriga styrelseuppdrag.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Aktieinnehav: 2 703 aktier av serie B.



Susana Ayasa Alvarez

Arbetstagarrepresentanter

Susana Ayasa Alvarez

Född: 1970. **Titel:** Styrelseledamot sedan 2013, utsedd av Unionen. Deltagit i FoU-utskottets arbete sedan 2014.

Bakgrund: Fil Dr i organisk kemi vid Stockholms universitet och M Sc i kemi från Zaragoza University, Spanien, med lång erfarenhet från läkemedelsbranschen. Anställd 2000 som Senior Research Scientist, teamledare på kemiavdelningen. Tidigare anställd som kemiingenjör på Pharmacia & Upjohn (1993–2000). Publicerat flertalet vetenskapliga artiklar och är meduppfinnare till 14 patentansökningar varav åtta är beviljade. Även styrelseledamot i ACES-SFFS (Spansk forskarförening i Sverige).

Aktieinnehav: 1 775 av serie B.



Veronica Werlinder

Veronica Werlinder

Född: 1966. **Titel:** Styrelseledamot sedan 2015, utsedd av Akademikerklubben.

Bakgrund: Ph Lic från Karolinska Institutet. Anställd 2008 som Senior Research Scientist, DMPK & Bioanalysis. Tidigare anställningar inkluderar Senior Research Scientist på AstraZeneca, Scientific Writer på Sidec och Information Scientist på AstraZeneca.

Aktieinnehav: 287 av serie B.

Pia Appelqvist (suppleant)

Född: 1972. **Titel:** Styrelsesuppleant sedan 2015, utsedd av Akademikerklubben.

Bakgrund: Ph Doc i kemi vid Lunds universitet 2002. Post-Doc, IMB, UQ, Australia 2002–2003. Anställd 2004 som Senior Research Scientist på kemiavdelningen. Har 17 publikationer och 14 patent.

Aktieinnehav: 663 av serie B.

Stina Lundgren (suppleant)

Född: 1979. **Titel:** Styrelsesuppleant sedan 2013, utsedd av Unionen.

Bakgrund: Tek Dr i kemi från KTH. Anställd 2008 som Senior Research Scientist och teamledare på kemiavdelningen.

Aktieinnehav: 378 av serie B.

Ledning

Richard Bethell

Född: 1963. **Titel:** Executive Vice President Research & Development.

Utbildning: Fil. Dr. i kemi från Oxford University.

Anställd: 2013.

Bakgrund: Tidigare chef för Biological Sciences på Boehringer Ingelheim Ltd. (Kanada), chef för Therapeutic Research på Shire och olika befattningar på Pfizer och GlaxoSmithKline inom området läkemedelsutveckling och forskning.

Aktieinnehav: 2 281 av serie B.



Richard Bethell

Ola Burmark

Född: 1969. **Titel:** Chief Financial Officer.

Utbildning: Civilekonom.

Anställd: 2015.

Bakgrund: Tidigare CFO på OneMed AB och Aditro Holding AB, Finans och förvärvsansvarig Thule Group AB och Cell Network, Cash Manager på SCA Finans samt revisor på Ernst & Young.

Aktieinnehav: 7 000 av serie B.



Ola Burmark

Åsa Holmgren

Född: 1965. **Titel:** Executive Vice President Strategic Regulatory Affairs.

Utbildning: Apotekare utbildad vid Uppsala Universitet.

Anställd: 2015.

Bakgrund: Tidigare chef för Regulatory Affairs på Orexo AB. Mångårig erfarenhet från flera stora läkemedelsföretag, inklusive tolv år som Senior Global Regulatory Affairs Director på AstraZeneca, och framför allt internationella, strategiska uppgifter inom Regulatory Affairs. Har även arbetat för AstraZeneca i Kanada och Japan.

Aktieinnehav: 0.



Åsa Holmgren



Henrik Krook

Henrik Krook

Född: 1973. **Titel:** Executive Vice President Commercial.

Utbildning: Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm, Apotekare och PhD inom immunologi vid Uppsala universitet.

Anställd: 2013.

Bakgrund: Över tio års erfarenhet från olika kommersiella chefsbefattningar på Roche och Novartis i tillägg till forskningsprojektledarroll vid Akademiska sjukhuset i Uppsala.

Aktieinnehav: 1 757 av serie B.



Christine Lind

Christine Lind

Född: 1974. **Titel:** Executive Vice President Strategic Business Development.

Utbildning: B. Sc. Finance and Information Systems från New York University samt Master in Business Administration från Columbia Business School.

Anställd: 2015.

Bakgrund: Tidigare Vice President Business Development, LifeCell Corporation. Har arbetat inom investment banking under tolv år, vid Merrill Lynch & Co. och Gerard Klauer Mattison & Co, med inriktning på rådgivning och kapitalanskaffning för bioteknik- och läkemedelsbolag.

Aktieinnehav: 2 000 av serie B.



Niklas Prager

Niklas Prager

Född: 1970. **Titel:** Koncernchef och vd.

Utbildning: Master of Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2014.

Bakgrund: Niklas har många års erfarenhet från ledande befattningar inom näringslivet. Han har arbetat, såväl i Sverige som i USA, för Merck & Co. Inc. och varit VD för Pfizer AB, Qbtech AB och Envirotainer AB.

Aktieinnehav: 35 685 av serie B, varav 33 600 i en försäkringslösning.

Resultaträkningar

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	1	657 889	1 766 989	500 774	1 646 407
Kostnad för sålda varor		-109 283	-174 018	-57 815	-128 484
Bruttoresultat		548 606	1 592 971	442 958	1 517 924
Försäljningskostnader		-98 356	-103 578	-57 822	-62 208
Administrationskostnader		-60 327	-62 518	-53 715	-54 313
Forsknings- och utvecklingskostnader		-278 375	-245 754	-257 815	-227 708
Övriga rörelseintäkter		17 620	15 223	23 102	14 286
Övriga rörelsekostnader		-14 403	-7 612	-13 285	-6 864
Rörelseresultat	2, 3, 4, 5, 6	114 765	1 188 731	83 424	1 181 116
Resultat från andelar i koncernföretag	7	0	0	-23 457	-51 371
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8, 9	-2 046	6 558	-3 605	4 057
Räntekostnader och liknande resultatposter	8,10	-10 765	-2 588	-5 200	-1 543
Resultat efter finansiella poster		101 954	1 192 701	51 162	1 132 259
Bokslutsdispositioner		0	0	-37 921	-181 000
Skatt	11	-26 864	-59 966	-9 837	-8 820
Årets resultat		75 090	1 132 735	3 404	942 439
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		75 090	1 132 735	3 404	942 439
Resultat per aktie före och efter utspädning	12				
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,59	36,24	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,56	35,90	-	-
Genomsnittligt antal aktier, tusental		29 048	31 260	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental		26 836	31 260	-	-
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		0	0	-	-

- = ej tillämpligt

Rapport över totalresultatet

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Årets resultat	75 090	1 132 735	3 404	942 439
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	2 230	-5 412	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	77 320	1 127 323	3 404	942 439
Summa totalresultat för perioden	77 320	1 127 323	3 404	942 439

- = ej tillämpligt

Balansräkningar

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015 31 dec	2014 31 dec	2015 31 dec	2014 31 dec
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten		8 747	9 192	8 747	9 192
Produkträttigheter		233 602	256 106	3 134	3 514
Goodwill		150 420	150 420	–	–
Övriga immateriella tillgångar		5 253	1 859	5 253	1 859
Summa immateriella anläggningstillgångar	13	398 022	417 577	17 134	14 564
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark		870	1 087	870	1 087
Inventarier, verktyg och installationer		25 413	25 788	25 189	25 468
Summa materiella anläggningstillgångar	14	26 283	26 875	26 059	26 555
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	15	–	–	604 212	604 212
Finansiella tillgångar som kan säljas	8, 16	0	0	0	0
Andra långfristiga fordringar	8, 17	0	2 500	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		0	2 500	604 212	604 212
Summa anläggningstillgångar		424 305	446 952	647 405	645 331
Omsättningstillgångar					
Varulager	18	18 696	23 609	2 307	3 608
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	8	23 888	70 159	16 900	47 854
Fordringar hos koncernföretag		–	–	24 260	7 284
Skattefordringar		17 778	5 694	17 695	5 615
Övriga fordringar	8	8 661	9 478	3 639	1 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	44 985	232 378	42 072	229 732
Summa kortfristiga fordringar		95 312	317 708	104 566	292 193
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	8, 20	860 416	1 309 583	860 416	1 309 583
Kassa och bank	8, 20	217 525	86 038	80 924	43 329
Summa kortfristiga placeringar		1 077 942	1 395 621	941 341	1 352 911
Summa omsättningstillgångar		1 191 950	1 736 938	1 048 213	1 648 713
SUMMA TILLGÅNGAR		1 616 255	2 183 890	1 695 618	2 294 044

– = ej tillämpligt

Balansräkningar

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015 31 dec	2014 31 dec	2015 31 dec	2014 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncernen					
Aktiekapital		157 159	156 300	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		1 152 185	1 761 747	–	–
Valutakursdifferens		–1 812	–4 042	–	–
Ansamlad förlust		142 577	68 599	–	–
Summa eget kapital, koncernen		1 450 109	1 982 604	–	–
Eget kapital, Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		–	–	157 159	156 300
Reservfond		–	–	0	827 971
Summa bundet eget kapital		–	–	157 159	984 271
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	1 333 532	1 104 654
Ansamlad förlust		–	–	–171 898	–1 102 805
Årets resultat		–	–	3 404	942 439
Summa fritt eget kapital		–	–	1 165 038	944 287
Summa eget kapital, Moderbolaget		–	–	1 322 197	1 928 558
Obeskattade reserver					
Obeskattade reserver	24	–	–	37 921	0
Summa obeskattade reserver		–	–	37 921	0
Avsättningar					
Uppskjuten skatteskuld	11	–	–	351	468
Summa avsättningar		–	–	351	468
Långfristiga skulder					
Uppskjuten skatteskuld	11	351	468	0	0
Summa långfristiga skulder		351	468	0	0
Summa avsättningar och långfristiga skulder		351	468	351	468
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	8,21	0	40 000	0	40 000
Leverantörsskulder	8	37 053	40 755	28 883	29 891
Skulder till koncernföretag		–	–	214 863	197 810
Uppskjuten skatteskuld	11	30 422	9 707	–	–
Övriga skulder		31 611	26 017	29 092	22 747
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	66 709	84 339	62 311	74 570
Summa kortfristiga skulder		165 795	200 818	335 149	365 018
Summa eget kapital och skulder		1 616 255	2 183 890	1 695 618	2 294 044
Ställda säkerheter	23	54 250	54 250	0	0
Ansvarsförbindelser	6	0	0	0	0

– = ej tillämpligt

Förändring i eget kapital

Koncernen, KSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Valutakurs- differens	Ansamlad vinst/förlust	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2014	156 300	1 759 059	1 369	-1 064 135	852 593	31 260 027¹⁾
Årets resultat	–	–	–	1 132 735	1 132 735	–
Valutakursdifferenser	–	–	-5 412	–	-5 412	–
Summa totalresultat för perioden	–	–	-5 412	1 132 735	1 127 323	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	2 688	–	–	2 688	–
Utgående balans 31 december 2014	156 300	1 761 747	-4 043	68 600	1 982 604	31 260 027²⁾
Ingående balans 1 januari 2015	156 300	1 761 747	-4 043	68 600	1 982 604	31 260 027³⁾
Årets resultat	–	–	–	75 090	75 090	–
Valutakursdifferenser	–	–	2 230	–	2 230	–
Summa totalresultat för perioden	–	–	2 230	75 090	77 320	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	2 925	–	–	2 925	–
Inlösenprogram	-21 470	-579 689	–	–	-601 159	-4 293 990
Fondemission	22 329	-22 329	–	–	0	–
Transaktionskostnader	–	–	–	-1 486	-1 486	–
Skatteeffekt på transaktionskostnader	–	–	–	324	324	–
Återköp egna aktier	–	-10 419	–	–	-10 419	–
Utgående balans 31 december 2015	157 159	1 152 236	-1 813	142 528	1 450 109	26 966 037⁴⁾

¹⁾ Ingående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK ²⁾ Utgående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK
³⁾ Ingående antal aktier år 2015: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK ⁴⁾ Utgående antal aktier år 2015: 606 358 A-aktier och 26 359 679 B-aktier, kvotvärde: 6 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier. Föreslagen utdelning för år 2015: 0 kronor per aktie.

Moderbolaget, KSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad vinst/förlust	Årets resultat	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2014	156 300	827 971	1 101 965	-1 201 603	98 799	983 432	31 260 027¹⁾
Resultatdisposition:							
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	98 799	-98 799	0	–
Årets resultat	–	–	–	–	942 439	942 439	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	–	2 688	–	–	2 688	–
Utgående balans 31 december 2014	156 300	827 971	1 104 653	-1 102 804	942 439	1 928 558	31 260 027²⁾
Ingående balans 1 januari 2015	156 300	827 971	1 104 653	-1 102 804	942 439	1 928 558	31 260 027³⁾
Resultatdisposition:							
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	942 439	-942 439	0	–
Årets resultat	–	–	–	–	3 404	3 404	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	–	2 925	–	–	2 925	–
Omföring av reservfond enligt beslut på bolagsstämma	–	-827 971	827 971	–	–	0	–
Inlösenprogram	-21 470	–	-579 689	–	–	-601 159	-4 293 990
Fondemission	22 329	–	-22 329	–	–	0	–
Transaktionskostnader	–	–	–	-1 426	–	-1 426	–
Skatteeffekt på transaktionskostnader	–	–	–	314	–	314	–
Återköp egna aktier	–	–	–	-10 419	–	-10 419	–
Utgående balans 31 december 2015	157 159	0	1 333 531	-171 898	3 404	1 322 197	26 966 037⁴⁾

¹⁾ Ingående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK ²⁾ Utgående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK
³⁾ Ingående antal aktier år 2015: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK ⁴⁾ Utgående antal aktier år 2015: 606 358 A-aktier och 26 359 679 B-aktier, kvotvärde: 6 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier. Föreslagen utdelning för år 2015: 0 kronor per aktie.

– = ej tillämpligt

Kassaflödesanalys

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015	2014	2015	2014
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		114 765	1 188 731	83 424	1 181 116
Justering för icke kassaflödespåverkande poster					
Avskrivningar		34 120	33 193	11 899	10 738
Nedskrivningar		6 114	0	6 114	0
Övriga återföringar ¹⁾		-37 098	-202 872	-34 586	-205 929
		117 901	1 019 053	66 851	985 925
Erhållna räntor		76	365	319	489
Erhållen utdelning		1	102	1	102
Utbetalda räntor		-1 450	-1 555	-1 403	-1 543
Utbetald skatt		-8 936	-1 472	-12 616	-2 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital					
		107 592	1 016 492	53 152	984 972
Ökning(-)/minskning(+) varulager		4 913	374	1 301	-3 608
Ökning(-)/ minskning(+) av kortfristiga fordringar		261 708	-33 617	231 095	-20 074
Ökning(+)/ minskning(-) av kortfristiga skulder		-66 826	31 114	-64 028	-3 554
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
		307 387	1 014 363	221 520	957 737
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 047	-11 248	-10 047	-11 248
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10 040	-8 916	-10 040	-8 916
Försäljning av verksamheter		5 045	2 501	0	0
Lån till dotterföretag		0	0	0	35 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
		-15 042	-17 662	-20 087	14 837
Finansieringsverksamheten					
Inlösenprogram		-601 159	-	-601 159	-
Återköp egna aktier		-10 419	-	-10 419	-
Transaktionskostnader i samband med inlösenprogram		0	-	-1 426	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
		-611 578	-	-613 004	-
Årets kassaflöde					
		-319 232	996 700	-411 571	972 573
Likvida medel vid årets ingång		1 395 621	402 220	1 352 911	380 338
Årets kassaflöde		-319 232	996 700	-411 571	972 573
Valutakursdifferens likvida medel		1 553	-3 299	-	-
Likvida medel vid årets utgång	20	1 077 942	1 395 621	941 341	1 352 911

¹⁾ Posten består i huvudsak utav upplupen royaltyintäkt om -32 (-209) MSEK.

- = ej tillämpligt

Redovisningsprinciper

Koncernen

Medivir upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, sådana de antagits av EU. Koncernen följer förutom nämnda IFRS-regler även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Koncernen använder anskaffningsvärde för balansposters värdering där inte annat framgår.

IFRS är under konstant utveckling. Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2015 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats av vilka endast vissa har trätt i kraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har haft, samt kan få, på Medivirs finansiella rapporter. Endast de förändringar som har, eller skulle kunna ha, en väsentlig påverkan på Medivirs redovisning kommenteras.

Nya och ändrade standarder som koncernen tillämpat från 1 januari 2015

Inga av de nya eller ändrade standarder som trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2015 har påverkat Medivirs koncernredovisning.

Nya och ändrade standarder som ej trätt i kraft och som inte tillämpats av koncernen i förtid

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden.

Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80–125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstru-

ment och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden och avser inte att förtidstillämpa den.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden och avser inte att förtidstillämpa den.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard, IFRS 16 Leases, som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Moderbolaget

Medivir AB använder i sin redovisning liksom tidigare de principer som gäller för juridiska personer som upprättar en koncernredovisning och är noterade på en börs. Medivir AB följer Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisningsregler för juridiska personer".

Moderbolaget ska enligt RFR 2 utforma sina rapporter i enlighet med samtliga tillämpliga IFRS om inte rekommendationen anger ett undantag från tillämpning. Moderbolagets principer överensstämmer därför med koncernens om inte annat anges nedan.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av förvärvsmetoden som innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvstidpunkten elimineras. Vid förvärvstidpunkten bestäms det egna kapitalet i det förvärvade dotterföretaget utifrån det verkliga värdet av identifierbara tillgångar och övertagna skulder. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen.

I de fall anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder redovisas mellanskillnaden som goodwill.

Kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas i koncernen under övriga rörelsekostnader i resultaträkningen när de uppstår. I moderbolaget ingår transaktionskostnaderna i anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. För varje förvärv avgör koncernen om eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Upprättandet av Medivirs koncernredovisning innefattar elimineringar av interna fordringar och skulder respektive interna intäkter och kostnader mellan koncernbolagen, vilket medför att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen redovisas utan interna transaktioner.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som använts i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta).

Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor, vilket också utgör moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posten omvärderas. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner

och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än koncernens rapportvaluta svenska kronor, omräknas enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Om genomsnittskursen inte är en rimlig uppskattning av årets totala kurseffekter från varje transaktionsdag, omräknas istället intäkter och kostnader per transaktionsdagen.
- Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras som en separat del av eget kapital.

Resultaträkningen

Medivir tillämpar en funktionsindeldad resultaträkning enligt beskrivningen i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter". Kostnaderna i resultaträkningen fördelas mellan Kostnad för sålda varor, Marknadsföring och försäljning, Administration samt Forskning och utveckling:

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor består av inköps- och tillverkningskostnader för sålda varor under perioden.

Marknadsföring och försäljning

Denna funktion ansvarar för kommersialisering av forskningsprojekt, produkt lansering och försäljning av läkemedel i egen regi samt via samarbetspartners.

Administration

Denna funktion består av bolagets administrativa funktioner såsom företagsledning, affärsutveckling, IR- och ekonomivardning.

Forskning och utveckling

Denna funktion omfattar Medivirs forsknings- och läkemedelsutveckling i prekliniska och kliniska studier samt regulatorisk verksamhet.

Finansiella instrument, redovisning, upplysningar och klassificering

För information om finansiella risker och placeringar se not 8 på sidorna 62–64, Finansiella risker.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Medivirs kortfristiga placeringar hanteras som en grupp av finansiella tillgångar och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad riskhanterings- och investeringsstrategi. Medivir har därför valt att redovisa sina kortfristiga placeringars verkliga värdeförändringar över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Innehav av aktier i Medivirs licenspartners Epiphany Biosciences samt Presidio Pharmaceuticals Inc. har klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.

Då ingen av dessa aktier är marknadsnoterade och därmed inte finns registrerade på en aktiv marknad, används istället andra icke-observerbara data som värderingsgrund för aktierna. En bedömning av värdet utgörs av bolagens rapporterade finansiella resultat och ställning, utvecklingen i bolagens projektportfölj, kursutvecklingen på Nasdaq OMX bioteknikindex samt i förekommande fall oberoende värderingar från tredje part. Om värderingen resulterar i en bedömd värdeförändring redovisas värdeförändringen i rapporten över övrigt totalresultat för perioden.

Om en negativ värdeförändring bedöms vara betydande, eller pågått under en längre tid redovisas den ackumulerade förlusten i periodens resultat. En senare positiv omvärdering av en sådan nedskrivning redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfalldag mer än tolv månader efter balansdagen vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell avsättning för värdeminskning. Övriga fordringar, och i tillämpliga fall interimfordringar, redovisas enligt samma principer.

En avsättning för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Avsättningens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det avsatta beloppet redovisas i resultaträkningen. På samma sätt hanteras övriga fordringar.

Köp och försäljning av finansiella instrument

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då Medivir förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten.

Leverantörsskulder och låneskulder

Leverantörsskulder och låneskulder klassificeras i kategorin övriga finansiella skulder och redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Aktiesparprogram

Lönekostnader som är relaterade till aktierelaterade program redovisas baserat på det värde de tjänster som erhålls från de anställda under programmen har för företaget. Detta värde baseras på det verkliga värdet av exempelvis gratisaktier vid tilldelningsdatumet, värderade till aktiepriset vid varje investeringstillfälle. Värdet vid tilldelningsdatumet kostnadsförs i resultaträkningen som all annan lön över intjäningsperioden. Exempel: Värdet på tilldelningsdagen är 90. Givet den normala intjäningsperioden om tre år inom koncernen, belastas resultaträkningen med 30 per år under intjäningsperioden. Det belopp som kostnadsförs i resultaträkningen redovisas också (kreditering) i eget kapital vid varje tillfälle som en kostnadsföring sker i resultaträkningen, någon kassaflödeseffekt av kostnaden uppstår inte. Kostnaden i resultaträkningen motsvaras av en emission av eget kapitalinstrument.

När ersättningskostnader för aktier under prestationsbaserade aktiesparprogram beräknas görs vid varje redovisningstillfälle en bedömning av sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnaderna beräknas med utgångspunkt från det antal aktier som beräknas bli matchade vid intjäningsperiodens slut. När matchning av aktier sker ska sociala avgifter betalas för värdet av den anställdas förmån. Detta värde baseras i allmänhet på marknadsvärdet på matchningsdagen. Under intjäningsperioden görs avsättningar för dessa beräknade sociala avgifter i enlighet med UFR 7.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på koncernens andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs ej. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade vid det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

Varumärken och produkträttigheter

Varumärken och produkträttigheter som förvärvats separat redovisas i koncernen till anskaffningsvärde. Varumärken och produkträttigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken och produkträttigheter har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över deras bedömda nyttjandeperiod på 10–15 år.

Utgifter för forskning och utveckling – egen utveckling

Utgifter för utveckling av läkemedel aktiveras i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- › Det är tekniskt möjligt att färdigställa läkemedlet.
- › Ledningen har för avsikt att färdigställa läkemedlet och det finns förutsättningar att sälja det.
- › Tillgången förväntas ge framtida ekonomiska fördelar.
- › Medivir bedömer att de resurser som behövs för att fullfölja utvecklingen av tillgången finns tillgängliga.
- › Utgifter för utvecklingen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Medivirs bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 56 (Forsknings- och utvecklingskostnader).

Utvecklingskostnader för produkten redovisas från och med den tidpunkt då ovanstående kriterier är uppfyllda som immateriell anläggningstillgång till anskaffningsvärde. Utgifter som uppstått innan denna tidpunkt blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av läkemedlet, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när läkemedlet börjar generera intäkter. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd.

Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter för Xerclear uppgår till tio år och överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskrivningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att Xerclear väntas generera intäkter under hela patentperioden.

Medivirs övriga kostnader för forskning och utveckling redovisas när de uppkommer såsom kostnader för egenutvecklade patenträtter, teknologirättigheter och andra liknande tillgångar. Mot bakgrund av vad som beskrivs under avsnittet "Forsknings- och utvecklingskostnader" på sidan 56 bedöms det övriga forskningsarbetet som bedrivs av Medivir vara förknippat med sådana osäkerheter att kriterierna för aktivering i IAS 38 ej kan anses uppfyllda, främst på grund av svårigheten att bedöma om det är tekniskt möjligt att färdigställa läkemedlet.

Förvärvade utvecklingsprojekt

Avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar, till exempel kundrelationer eller varumärken görs linjärt över nyttjandeperioden. Avskrivning av övriga förvärvade immateriella tillgångar, såsom utvecklingsprojekt, görs linjärt över nyttjandeperioden kopplade till livslängden av erhållna patent.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för utveckling av Medivirs affärssystem som förhöjer programvaras prestanda eller förlänger programvaras nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärdet. Dessa utgifter skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrivs linjärt i enlighet med denna bedömning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivningar enligt plan har beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden med avskrivningssatser grundade på uppskattningar om tillgångarnas ekonomiska nyttjandeperiod.

Koncernen tillämpar följande avskrivningstider: Byggnad 20 år, inventarier, verktyg och installationer fem till tio år och IT-hårdvara tre år.

Nedskrivningar

Goodwill som har en obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov görs på materiella och immateriella anläggningstillgångar som skrivs av närhelst interna eller externa indikationer om eventuella nedskrivningsbehov påträffats i enlighet med IAS 36. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Med nyttjandevärde avses summan av nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden och det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk. I koncernen baseras beräkningen på uppnådda resultat, prognoser och affärsplaner. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Immateriella tillgångar som ej tagits i bruk skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av verkligt värde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas med utgångspunkt i uppskattade framtida kassaflöden utifrån konkurrenssituation och beräknade marknadsandelar.

Investeringar i dotterföretag värderas i moderbolaget till anskaffningsvärdet och vid varje bokslutstillfälle prövas eventuellt nedskrivningsbehov. En viktig bedömningsgrund är dotterföretagets egna kapital. Tilläggsinvesteringar kan ske genom nyemission eller aktieägartillskott.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). I anskaffningsvärdet inräknas inköpskostnad, tull- och transportkostnader samt övriga direkta kostnader kopplade till inköp av varor. Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader. Inkuransrisk och konstaterad inkurans har beaktats i värderingen. I takt med att varor i lagret säljs kostnadsförs det redovisade värdet i den period i vilken motsvarande intäkt redovisas. Förluster på varor i lager redovisas i resultaträkningen i den period vilken förlusten hänförs till.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden inom kapitalkomponenten Övrigt tillskjutet kapital.

Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor eller tjänster. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkterna redovisas när beloppen kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla koncernen.

Försäljning av läkemedel

För att redovisa intäkter från försäljning av läkemedel ska följande kriterier i IAS 18 p 14 vara uppfyllda:

- › Företaget har till köparen överfört de betydande risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande.
- › Företaget behåller inte något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och företaget utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna.
- › Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- › Det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget.
- › De utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- › För Medivir innebär den tillämpade principen att intäkter från försäljning av läkemedel redovisas vid tidpunkten för leverans

till kund i och med att kunden vid den tidpunkten övertar den ekonomiska risken och förmånen. Detta förutsatt att även övriga kriterier ovan vid den tidpunkten bedöms uppfylla.

Royaltyintäkter

Ersättning i form av royalty redovisas när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen tillfaller Medivir och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Detta sker när motparten rapporterat och bekräftat den försålda produktvolymen som Medivirs royaltyersättning baseras på.

Utlicensierings- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med partners till Medivir i forskningsprojekten redovisas utifrån sin ekonomiska innebörd. Ersättningar kan i dessa avtal utgå i form av engångsbetalningar vid avtalets ingående, milstolpeersättningar, ersättningar under avtalets löptid för ett antal forskningstjänster (FTEs), och/eller royalties. Därutöver kan Medivir enligt avtalen ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Denna ersättning intäktsredovisas i samma period som kostnaden såsom intäkt för vidarefakturerade kostnader.

Intäktsredovisningen sker initialt utifrån en bedömning av om avtalet med motparten rörande en av Medivirs immateriella tillgångar (ett eller flera forskningsprojekt) innebär att i) samarbete ska ske i ett forskningsprojekt med partnern, ii) eller om licensen som motparten erhåller i avtalet innebär att den immateriella tillgången ur ett redovisningsperspektiv har avyttrats (dvs som en såld licens där motparten disponerar tillgången).

Bedömningen görs utifrån kriterierna i IAS 18 för försäljning av en vara (se ovan under försäljning av läkemedel). Om dessa kriterier är uppfyllda görs bedömningen att avtalets ekonomiska innebörd innebär en avyttring av den underliggande tillgången. Om kriterierna inte är uppfyllda har ingen avyttring av tillgången skett.

Redovisning när ett avtals ekonomiska innebörd är att en avyttring av ett forskningsprojekt skett

Betalningar som erhålls vid ett licensavtals ingående (engångsbetalningar) intäktsredovisas vid avtalets ingående om inga förbehåll finns i avtalet med motparten. Ifall något kriterium enligt IAS 18 p 14 (se ovan) inte är uppfyllt skjuts intäktsredovisningen upp till dess att alla kriterier är uppfyllda. Eventuella tillkommande ersättningar i form av milstolpeersättningar intäktsredovisas när kriterierna i respektive utlicensieringsavtal för ersättning till Medivir har uppfyllts och avstämts med motparten eftersom det vid den tidpunkten går att tillförlitligt mäta denna tillkommande intäkt. Intäkterna betraktas som ersättningar för en såld licens som ger en motpart rätt att nyttja Medivirs immateriella tillgång. Royalties redovisas i den period som de intjänas enligt avtalet.

Redovisning när ett avtals ekonomiska innebörd är att samarbete ska ske

Medivir har i dessa fall kvar åtaganden i avtalet, ofta för framtida utveckling som ska ske enskilt eller tillsammans med motparten. Beroende på det specifika avtalets innehåll väljs en redovisningsmetod för när och till vilket värde intäkter redovisas. Faktorer som påverkar intäktsredovisningen i samarbetsavtalen är bland annat:

- › Om ersättningar erhålls först när mål uppfyllts
- › Om ersättningar utgår för direkt utfört arbete (till exempel för ett antal FTEs)
- › Om ersättningar erhålls i förskott eller i efterhand i förhållande till utförda tjänster i avtalet

Ersättningar som erhålls i form av engångsbetalningar och avser åtaganden i avtalet som Medivir ännu inte utfört periodiseras över den löptid enligt avtalet under vilken Medivir fullföljer åtagandena. Om ersättningen avser forskningstjänster (till exempel FTEs) redovisas intäkt i takt med att arbetet utförs. Ersättningar som erhålls när utvecklingsmål uppnås (ofta i form av milstolpeersättningar) i ett samarbetsavtal intäktsredovisas när det enligt avtalet står klart att Medivir ska erhålla ersättningen. Det betraktas då som ersättning för tjänster som utförts under perioden fram till och med denna tidpunkt. Denna intäktsredovisningsmodell benämns ofta som milstolpemetoden. Successiv vinstavräkning kan nämligen inte tillämpas för de forskningsprojekt som har möjliga framtida milstolpebetalningar från en samarbetspartner. Detta beror på att det inte går att mäta en färdigställandegrad på ett tillräckligt tillförlitligt sätt så som IAS 18 stipulerar som krav för att successivt vinstavräkna ett projekt, att det inte heller går att mäta tillräckligt exakt vilka utgifter man kommer att ha för att få motsvarande milstolpeersättning (antal forskare och andra direkta utgifter kan variera över tid) och att det inte utgår någon ersättning om man inte lyckas nå de kriterier som är avtalade med samarbetspartnern.

Statliga stöd (EU-bidrag och övriga bidrag)

Statliga stöd redovisas enligt IAS 20 bland övriga intäkter. Erhållna bidrag intäktsredovisas när företaget uppfyller de villkor som är förknippade med bidragen samt att det med säkerhet kan fastställas att bidragen kommer att erhållas. Erhållna bidrag redovisas i balansräkningen bland förutbetalda intäkter och intäktsförs vartefter villkoren för att tillgodogöra sig medlen uppfylls. Medivir erhåller statliga stöd främst i form av forskningsbidrag från EU. En obetydlig del av Medivirs projekt finansieras med statligt stöd.

Rörelsesegment

IFRS 8 kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Utgångs-

punkten för identifiering av rapporteringsbara segment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren. Som högste verkställande beslutsfattare i dessa sammanhang har företaget identifierat koncernchefen, som bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på måttet EBITDA, som utgör rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Medivir är från 1 juli 2013 organiserat i ett segment med forskning och utveckling av koncernens forskningsportfölj samt marknadsföring och försäljning av egenutvecklade och förvärvade läkemedel.

Leasing

Leasingavtal klassificeras som antingen operationella eller finansiella.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet klassificeras som finansiell leasing. Det leasade objektet redovisas som en anläggningstillgång i balansräkningen, och förpliktelsen att betala leasingavgifter redovisas som skuld. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Erlagda leasingavgifter redovisas uppdelade mellan amortering och ränta. Den leasade anläggningstillgången skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod.

Leasingavtal där Medivir inte har någon väsentlig risk eller förmån av något objekt redovisas som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Pensionskund och pensionskostnader

Medivirs ITP-plan är försäkrad i Alecta, vilken ska betecknas som förmånsbestämd pensionsplan enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 10.

Enligt UFR 10 skulle bolaget redovisa sin proportionella andel av de förmånsbestämda förpliktelser samt de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med planen. Då Alecta ej har möjlighet att lämna tillräcklig information redovisas planen tills vidare som om den vore avgiftsbestämd.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsgraden preliminärt till 144 (143) procent enligt Alectas beräkning. Koncernens bedömning är att nuvarande premier bör täcka nuvarande åtaganden. Övriga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning kostnadsförs då förpliktelsen att betala ersättningen uppstår.

Royaltykostnader

En del av de läkemedel som genererar intäkter till Medivir är baserade på uppfinningar och rättigheter som ursprungligen tillhört externa parter, vilka Medivir via avtal erhållit rätten att disponera. För Medivirs rätt till att disponera dessa immaterialrätter utgår ersättning i form av royalty. Ersättningen baseras på de intäkter som Medivir erhåller från ev. milestonebetalningar eller försäljning av färdiga läkemedelsprodukter. Avsättning och kostnad för royalty redovisas därför i samband med att Medivir erhåller återrapportering och bekräftelse från andra parter på utförd försäljning av läkemedelsprodukten.

Inkomstskatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värde i koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

I not 11 redovisas bland annat de beräknade skattemässiga underskott som finns upparbetade i koncernen. De skattemässiga underskotten i koncernen har inga förfallodatum.

Hanteringen av uppskjuten skatt på temporära skillnader redovisas och förklaras i not 11 på sidan 65. Vidare förklaras i denna not de olika poster som ingår i koncernens totala skatt.

Avvecklade verksamheter

Avvecklade verksamheter redovisas enligt IFRS 5. En avvecklade verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och utgör en självständig väsentlig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, ingår i en enda samordnad plan för att avyttra en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, eller är ett dotterföretag som förvärvats utslutande i syfte att vidareförsälja. Summan av resultat efter skatt från avvecklade verksamheter redovisas som en enskild post i resultaträkningen. Upplysningen lämnas även för tidigare perioder.

Informationen i notupplysningarna omfattar koncernens totala verksamhet inklusive avvecklade verksamhet om inte annat anges.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har redovisats genom tillämpning av den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar såsom företagscertifikat och ränte- och obligationsfonder med en löptid om högst tre månader redovisas i kassaflödesanalysen som likvida medel.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisnings- och i överensstämmelse med IFRS måste företagsledningen och styrelsen göra uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar och antaganden påverkar redovisade intäcks- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar som lämnas. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Områden som inkluderar sådana uppskattningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning redovisas nedan.

Intäkter

Medivir tillämpar ingen successiv vinstavräkning för kommande möjliga milestoneersättningar i forskningsprojekten eftersom det hela tiden finns en osäkerhet om hur långt projektet har kommit och hur stor sannolikheten är att uppnå nästa mål/milestone. Sålunda visar intäktssidan endast fastställda och ej återbetalningsbara intäkter som är att anse som intjänade.

En periodisering skulle kunna visa hur Medivir successivt erhåller intäkter från motpartens nyttjande av immateriella rättigheter. Men om successiv vinstavräkning skulle tillämpas finns risk för att intäkter redovisas som är osäkra med hänsyn till om någon utbetalning någonsin kommer att ske till Medivir. Ett besked från motparten om att projektet till exempel avbryts skulle då innebära att Medivir har redovisat ett felaktigt resultat.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Vad gäller forskningskostnaderna inklusive registreringskostnader redovisas dessa löpande som kostnader så länge det är osäkert vad de framtida ekonomiska fördelarna från dessa kostnader är. Läkemedelsutveckling är generellt sett en komplex och riskfylld verksamhet och majoriteten av forskningsprojekten kommer aldrig att leda till ett läkemedel på marknaden.

Utgifter för produktutveckling ska aktiveras när det är sannolikt att projektet kommer att lyckas. Varje forskningsprojekt är unikt och måste bedömas individuellt utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd fas III-prövning, men även efter avslutade fas III-studier kan flertalet osäkerhetsfaktorer kvarstå så att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Aktivering sker i sådana fall ej innan läkemedlet godkänts av den berörda registreringsmyndigheten.

Vid en för tidig aktivering finns risk att ett projekt faller och att balanserade utgifter inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 13, sidorna 67–68, för gjorda väsentliga antaganden samt en beskrivning av effekten av rimliga möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna.

Skatt

Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Se vidare not 11 på sidan 65.

Övrig information

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

Noter

Not 01 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.

Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Denna funktion har identifierats som koncernchefen.

I segmentet Läkemedel ingår koncernens forskningsportfölj, de egenutveck-

lade läkemedlen Simeprevir och Xerclear samt de originalläkemedel som det hel-ägda dotterbolaget BioPhausia äger. Det andra rörelsesegmentet utgjordes av parallellimport av läkemedel, vilket skett via BioPhausias dotterbolag Cross Pharma fram till avvecklingen den 30 juni 2013.

Koncernledningen bedömer rörelsesegmenten baserat på resultatmättet EBITDA, som utgör rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

KSEK	2015			2014		
	Läkemedel	Eliminering	Summa	Läkemedel	Eliminering	Summa
Nettoomsättning	657 889	–	657 889	1 766 989	–	1 766 989
EBITDA	154 999	–	154 999	1 221 925	–	1 221 925
EBITDA %	24	–	24	69	–	69
Av- och nedskrivningar	–40 234	–	–40 234	–33 193	–	–33 193
Finansnetto	–12 811	–	–12 811	3 970	–	3 970
Resultat efter finansiella poster	101 954	–	101 954	1 192 701	–	1 192 701

Information har inte angetts för tillgångar och skulder per rörelsesegment då koncernledningen ej använder denna information i sin styrning. Koncernens samtliga anläggningstillgångar är lokaliserade i Sverige.

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Fördelning av nettoomsättning				
Utlicensierings- och samarbetsavtal				
Engångsbetalningar	0	0	0	0
Forskningssamarbete	0	0	0	33 640
Läkemedelsförsäljning	237 520	366 796	53 904	186 747
Royalty	420 370	1 400 193	420 370	1 400 193
Övriga tjänster	0	0	26 500	25 827
Summa	657 890	1 766 989	500 774	1 646 407
Geografisk fördelning av nettoomsättning				
Sverige	190 870	279 360	28 157	120 293
Övriga Norden	46 651	87 436	25 746	66 453
Övriga Europa	1 816	0	1 816	0
USA	418 553	1 400 193	418 553	1 400 193
Övriga världen	0	0	0	0
Summa	657 890	1 766 989	474 274	1 586 940

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Externa kunder större än 10% av nettoomsättning (KSEK)				
Kund 1	418 554	1 400 193	418 554	1 400 193
Kund 2	190 870	279 466	65 530	120 293

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick till 37 498 (59 467) KSEK. Inköp från koncernföretag uppgick till 0 (0) KSEK.

Från 2015 klassificeras fakturerade kostnader till Medivir UK Ltd om 10 998 (33 640) KSEK inte längre som en del av nettoomsättningen utan ingår numera under övriga rörelseintäkter. Övriga tjänster avser fakturerad management fee från moderbolaget till BioPhausia AB.

Större kunder

Koncernens två största kunder bidrar tillsammans med 93 procent (95) av den totala omsättningen i koncernen.

Not 02 Kostnader fördelade per kostnadslag

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för råvaror och förnödenheter ¹⁾	101 745	168 655	31 814	97 485
varav direkta kostnader för inköp av varor	57 230	57 994	1 643	2 484
Övriga externa kostnader	225 723	205 396	198 700	185 867
Personalkostnader	178 639	178 623	178 639	178 623
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar ²⁾	29 602	23 039	7 477	778
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ³⁾	10 633	10 154	10 537	9 960
Summa kostnader för sålda varor, försäljning, administration och forskning och utveckling.	546 341	585 868	427 167	472 713

¹⁾ Varav royaltiekostnader om 25,6 (87,2) MSEK.

²⁾ Koncernens avskrivningar fördelas funktionellt enligt; Administrationskostnader 1,3 (0,3) MSEK. Försäljningskostnader 22,9 (22,8) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnader 5,4 (0,0) MSEK.

³⁾ Koncernens avskrivningar fördelas funktionellt enligt; Administrationskostnader 2,2 (3,2) MSEK. Försäljningskostnader 0,0 (0,1) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnader 8,4 (6,9) MSEK.

Not 03 Koncerninterna förhållanden

Moderbolaget

Försäljning till koncernföretag uppgick till 37 498 (59 467) KSEK. Inköp från koncernföretag uppgick till 0 (0) KSEK.

Not 04 Kostnader för revision och revisionskonsultationer¹⁾

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
PwC¹⁾				
Revisionsuppdraget	1 176	1 294	930	925
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	394	454	282	454
Skatterådgivning	492	457	386	356
Övriga tjänster	17	516	17	550
Summa PwC	2 080	2 721	1 615	2 285
EY				
Revisionsuppdraget	34	33	–	–
Övriga tjänster	0	100	0	100
Summa EY	34	133	0	100
Summa	2 113	2 854	1 615	2 385

¹⁾ Koncernens revisorer är PricewaterhouseCoopers AB.

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 05 Medelantalet anställda, löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

Medelantalet anställda	KONCERNEN			
	2015		2014	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	68	55	73	56
England	3	1	3	2
Danmark	3	1	3	1
Norge	1	1	1	1
Finland	1	0	1	0
Summa	76	58	81	60

Not 05 forts.

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader, KSEK ¹⁻⁷⁾	KONCERNEN	
	2015	2014
Löner och ersättningar		
Niklas Prager (vd fr.o.m 15 september 2014)	4 947	1 862
Maris Hartmanis (vd t.o.m 15 september 2014) ¹⁾	–	7 230
Anna Malm Bernsten (styrelseledamot)	367	353
Björn C Andersson (styrelseledamot t.o.m. 5 maj 2015)	157	303
Anders Ekblom (styrelseledamot fr.o.m 8 maj 2014)	368	153
Ingemar Kihlström (styrelseledamot t.o.m 8 maj 2014)	–	200
Rolf Classon (styrelseledamot t.o.m 8 maj 2014)	–	135
Anders R Hallberg (styrelseledamot)	322	288
Göran Pettersson (styrelseordförande t.o.m 8 maj 2014)	–	222
Niklas Prager (styrelseledamot fr.o.m 15 maj 2014 t.o.m 1 september 2014)	–	115
Bertil Samuelsson (styrelseledamot fr.o.m 8 maj 2014)	231	77
Birgitta Stymne Göransson (styrelseordförande fr.o.m 8 maj 2014, styrelseledamot fr.o.m 6 maj 2013)	592	468
Bo Öberg (styrelseledamot fr.o.m 6 maj 2013 t.o.m 8 maj 2014)	–	135
Helena Levander (styrelseledamot fr.o.m 5 maj 2015)	178	–
Johan Harmenberg (styrelseledamot fr.o.m 5 maj 2015)	160	–
Summa styrelse och vd	7 320	11 542
Andra ledande befattningshavare ²⁻⁴⁾	12 234	19 170
Övriga anställda ⁵⁾	104 409	86 307
Löner och ersättningar totalt	123 963	117 019
Sociala avgifter enl lag och avtal	30 479	35 681
Pensionskostnader		
varav för vd 813 (1124) KSEK	19 277	18 718
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	173 719	171 418

- Avgångsvederlag avser ersättningar i samband med avgång enligt avtal, se not 5. Under 2015 har avgångsvederlag om 3.098 KSEK utbetalts till förre vd Maris Hartmanis vilka bokfördes som kostnad 2014.
- Vid årsbokslutet 2015 uppgår totala bokförda ersättningar till övriga ledande befattningshavare, som kommer utbetalas under 2016 till 2 329 KSEK.
- Under 2015 har totala ersättningar om 8 325 KSEK utbetalts till övriga ledande befattningshavare vilka bokfördes som kostnad 2014.
- Vid årsbokslutet 2015 uppgår totala bokförda ersättningar från 2014 till övriga ledande befattningshavare, och som kommer utbetalas under 2016 till 1 448 KSEK.
- Vid årsbokslutet 2015 uppgår totala bokförda ersättningar till övrig personal i samband med avgång enligt avtal under året, och som kommer utbetalas under 2016, till 4 705 KSEK.
- Eftersom moderbolagets antal anställda och dess löner, ersättningar sociala avgifter samt pensionskostnader motsvarar koncernens siffror så redovisas endast koncernen i denna not.
- Tabellen avser utbetalt arvode till styrelsen som till viss del avser styrelseperioden maj 2015-april 2016 (utbetalt dec. 2015) samt till andra delen avser styrelseperioden maj 2014-april 2015 (utbetalt maj 2015).

Styrelse

Under räkenskapsåret utgick 2 373 (2 450) KSEK i arvode till styrelsen i Medivir, varav totalt 592 (555) KSEK till styrelsens ordförande. Utöver detta ersätts styrelsemedlemmar för resekostnader till styrelsemöten etc. För styrelsen finns ingen pensionsplan. Härutöver utgick, beslutat av styrelsen, övriga ersättningar om

1 (1) KSEK samt konsultarvode om 0 (40) KSEK till Bernsten Konsult AB (Anna Malm Bernsten), konsultarvode om 30 (60) KSEK till Altoni AB (Niklas Prager) som avsåg Q1-14 samt royalty enligt tidigare ingångna avtal till Uppsala Hallberchem AB (Anders R Hallberg) om 3 259 (11 057) KSEK och till SYBESAM (Bertil Samuelsson) om 8 998 (24 158) KSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Medivir ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna får bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, av bolagsstämman beslutade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Kontant rörlig ersättning får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. I Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–37 redogörs för riktlinjerna i sin helhet.

Pensioner

Pension ska vara premiebaserad. För vd och övriga ledande befattningshavare kan premien utgöra upp till 25 procent av den fasta lönen. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnads- mässigt är ungefärligt likvärdiga med ovanstående.

Avgångsvederlag m m

En ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader ska gälla. Avgångsvederlag eller liknande ersättning ska som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett engångsbelopp motsvarande högst 100 procent av den årliga ersättningen – avtalas med avseende på ägarförändringar (change of control). För vd får vidare gälla en rätt till avgångsvederlag om högst 100 procent av den årliga ersättningen för det fall bolaget säger upp vd eller för det fall vd säger upp sig på grund av väsentligt avtalsbrott från bolagets sida.

Ersättning till VD

För vd uppgick löner och övriga ersättningar under året till 3 600 (1 279) KSEK, bonus till 1 194 (580) KSEK och övriga förmåner till 153 (3) KSEK. Pensionsplanen följer individuell pensionsplan om 25 procent av den årliga bruttolönen exklusive bonus och förmåner. Pensionsavsättningen uppgick under året till 813 (298) KSEK.

För vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Eventuell bonus är maximerad till ett värde om 50 procent av den årliga fasta lönen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses förutom vd, de personer som tillsammans med vd under året har utgjort ledningsgruppen. Under 2015 bestod ledningsgruppen exklusive vd av sju personer (två kvinnor och fem män) fram till den sista februari. Från första mars består ledningsgruppen exklusive vd av fem personer (två kvinnor och tre män). Till andra ledande befattningshavare har lön utgått om 9 374 (10 811) KSEK, rörlig ersättning om 1 703 (2 394) KSEK, omstruktureringskostnader om 853 (5 459) KSEK och förmåner om 304 (506) KSEK, totalt ersättning om 12 234 (19 170) KSEK. Pensionsavsättningar har utgått om 1 628 (2 193) KSEK.

Fast och rörlig lön

Vd och koncernledning, chefer samt ett antal nyckelpersoner har förutom fast lön också en rörlig del, som följer ett av styrelsen antaget system, baserat på finansiella mål, företagsövergripande mål, funktionsmål och i förekommande fall individuella mål.

Nivån för rörlig lön per individ ligger mellan maximalt 10–50 procent av erhållen grundlön och utbetalas årligen som kontant ersättning och gäller föregående år. För vd och ledningsgruppen baseras den rörliga delen till hälften på finansiella mål och hälften på företagsövergripande mål. För chefer samt ett antal nyckelpersoner baseras den rörliga delen till vardera en fjärdedel på finansiella- och företagsövergripande mål och hälften på individuella mål.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda medarbetare. Nedan följer en redogörelse över de för närvarande två aktierelaterade incitamentsprogram som finns i bolaget. Medivirs aktierelaterade incitamentsprogram redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar.

Aktiesparprogram 2013 (LTI-2013)

På årsstämman 2013 fattades beslut om införande av ett prestationsbaserat, långsiktigt aktiesparprogram (LTI-2013). Programmet omfattar samtliga bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda i Medivir.

Samtliga anställda erbjuds möjlighet till tilldelning av B-aktier i Medivir under förutsättning att berörda medarbetare dels investerar i Medivirs B-aktier till marknadspris på NASDAQ Stockholm, så kallade "sparaktier", dels behåller dessa sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden. Förutsatt att ovan nämnda krav är uppfyllda kan berörda medarbetare erhålla, för varje sparaktie, dels en så kallad "matchningsaktie" och dels maximalt tre så kallade "prestationsbaserade aktier".

Erbjudandet om att investera i sparaktier uppgick till högst en summa som motsvarar en fast månadslön före skatt. Lägsta möjliga investering har varit 6 000 kronor. De anställda kan antingen kunna göra en initial engångsinvestering i aktier eller tolv månadsvis sparanden för kvartalsvis investering.

De prestationsbaserade aktierna baseras dels på den strategiska utvecklingen av Medivirs forsknings- och produktportfölj samt Medivir-aktiens totalavkastning under en period om tre år, den så kallade "mätperioden" mellan år 2013–2015.

Det aktiekursrelaterade prestationsvillkoret i LTI-2013 innebär att prestationsaktier intjänas om aktiekursutvecklingen för Medivir är hög jämfört med utvecklingen för OMX Stockholm Total Return Index under mätperioden. För att ha rätt till prestationsaktier enligt detta villkor krävs att Medivirs B-aktie ökar med minst 10 procent jämfört med index. Uppnås denna miniminivå tilldelas 25 procent av det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor. Det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor tilldelas om Medivirs B-aktie ökar med 30 procent eller mer jämfört med index. Vid ett utfall för aktiekursutvecklingen mellan dessa nivåer sker en linjär tilldelning av antalet prestationsaktier. Värdet av prestationsaktierna för detta villkor enligt LTI-2013 har beräknats genom Monte Carlo-simulering baserat på marknadsförhållanden per tilldelningsdagen. Baserat på dessa förhållanden har värdet per prestationsaktie avseende aktiekursvillkoret i LTI-2013 beräknats uppgå till 34 procent av värdet för Medivirs B-aktie per tilldelningsdagen.

Viktiga indata i modellen för LTI-2013 var volymviktad genomsnittlig aktiekurs om 68,75 SEK på tilldelningsdagen, volatilitet om 37,5 procent och riskfri ränta om 0,83–0,93 procent.

Av alla fast anställda i Medivir AB valde 73 procent att initialt delta i LTI-2013. Den 31 december 2015 innehar vd 0 aktier, övrig ledningsgrupp 2 281 aktier i detta program.

Det totala antalet B-aktier i Medivir som kan utgå enligt programmet för LTI-2013 baserat på ovan nämnda krav att anställda dels behåller sina sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden, inklusive de aktier som kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner, beräknas per bokslutdagen den 31 december 2015 maximalt uppgå till 86 797 B-aktier vilket motsvarar cirka 0,32 procent av totala antalet aktier och cirka 0,27 procent av totala antalet röster i Medivir. Aktiekapitalet kan högst öka med 0,5 MSEK. I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för LTI-2013, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet med 1,5 (4,0) MSEK. Teckningsoptionerna samt de aktier som tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska kunna förfogas över för att fullgöra leverans av aktier till deltagarna i slutet av programmet. Teckningsoptionerna ställs även ut för att säkra de kassaflöden såsom kostnader för sociala avgifter som uppkommer för bolaget i samband med LTI-2013.

Aktiesparprogram 2014 (LTI-2014)

På årsstämman 2014 fattades beslut om införande av ett prestationsbaserat, långsiktigt aktiesparprogram (LTI-2014). Programmet omfattar samtliga bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda i Medivir.

Samtliga anställda erbjuds möjlighet till tilldelning av B-aktier i Medivir under förutsättning att berörda medarbetare dels investerar i Medivirs B-aktier till marknadspris på NASDAQ Stockholm, så kallade "sparaktier", dels behåller dessa sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden. Förutsatt att ovan nämnda krav är uppfyllda kan berörda medarbetare erhålla, för varje sparaktie, dels en så kallad "matchningsaktie" och dels maximalt tre så kallade "prestationsbaserade aktier".

Samtliga anställda som deltar i LTI-2014 har kunnat göra en initial engångsinvestering av sparaktier till högst en summa som motsvarar en fast månadslön före skatt. Lägsta möjliga investering har varit 3 000 kronor.

De prestationsbaserade aktierna baseras dels på den strategiska utvecklingen av Medivirs forsknings- och produktportfölj samt Medivir-aktiens totalavkastning under en period om tre år, den så kallade "mätperioden" mellan år 2014–2016.

Det aktiekursrelaterade prestationsvillkoret i LTI-2014 innebär att prestationsaktier intjänas om aktiekursutvecklingen för Medivir är hög jämfört med utvecklingen för OMX Stockholm Total Return Index under mätperioden. För att ha rätt till prestationsaktier enligt detta villkor krävs att Medivirs B-aktie ökar med minst 10 procent jämfört med index. Uppnås denna miniminivå tilldelas 25 procent av det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor. Det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor tilldelas om Medivirs B-aktie ökar med 30 procent eller mer jämfört med index. Vid ett utfall för aktiekursutvecklingen mellan dessa nivåer sker en linjär tilldelning av antalet prestationsaktier. Värdet av prestationsaktierna för detta villkor enligt LTI-2014 har beräknats genom Monte Carlo-simulering baserat på marknadsförhållanden per tilldelningsdagen. Baserat på dessa förhållanden har värdet per prestationsaktie avseende aktiekursvillkoret i LTI-2014 beräknats uppgå till 57 procent av värdet för Medivirs B-aktie per tilldelningsdagen.

Viktiga indata i modellen för LTI-2014 var volymviktad genomsnittlig aktiekurs om 136,50 SEK på tilldelningsdagen, volatilitet om 48,3 procent och riskfri ränta om 0,53–0,60 procent.

Av alla fast anställda valde initialt 48 procent att delta i LTI 2014. Den 31 december 2015 innehar vd, 2 085 aktier samt övriga ledande befattningshavare 0 aktier i detta program. Det totala antalet B-aktier i Medivir som kan utgå enligt programmet för LTI-2014 baserat på ovan nämnda krav att anställda dels behåller sina sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden, inklusive de aktier som kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner, beräknas per bokslutdagen den 31 december 2015 maximalt uppgå till 63 384 B-aktier vilket motsvarar cirka 0,24 procent av totala antalet aktier och cirka 0,20 procent av totala antalet röster i Medivir. Aktiekapitalet kan högst öka med 0,3 MSEK.

I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för LTI-2014, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet med 1,6 (1,3) MSEK. Teckningsoptionerna samt de aktier som tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska kunna förfogas över för att fullgöra leverans av aktier till deltagarna i slutet av programmet. Teckningsoptionerna ställs även ut för att säkra de kassaflöden såsom kostnader för sociala avgifter som uppkommer för bolaget i samband med LTI-2014.

Not 06 Leasingavtal inkl. fastighetshyra

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Årets kostnader ¹⁾	20 587	20 160	13 573	13 591
Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal inklusive fastighetshyra				
Inom ett år ²⁾	16 618	14 529	8 771	10 690
Mellan ett och fem år ³⁾	46 905	41 821	15 515	13 213
Summa	63 523	56 350	24 286	23 903

¹⁾ Kostnaderna avser huvudsakligen hyra av fastighet i Medivir AB och Medivir UK. Totala hyreskostnader i koncernen uppgår till 17 998 (17 286) KSEK varav hyreskostnader i Medivir AB uppgår till 10 984 (10 717) KSEK samt i Medivir UK uppgår till 7 013 (6 569) KSEK. Av årets hyreskostnader är 9 670 (7 144) KSEK intäktförda till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park. Nettoresultatet av andrahandsuthyrningen om 2 657 (574) KSEK redovisas under övriga intäkter i resultaträkningen. Hyreskontrakten för Medivir AB löper ut år 2018 och för Medivir UK i Chesterford Park löper hyreskontraktet till år 2025. Indexuppräknings i Medivir UK sker vart femte år. Forskningsanläggningen i Chesterford Park har hyrts ut i andra hand till AstraZeneca till och med 2025, och med indexuppräknings som väsentligen motsvarar Medivir UKs egen indexuppräknings.

²⁾ Varav 8 617 KSEK kommer att intäktföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

³⁾ Varav 34 468 KSEK kommer att intäktföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

Not 07 Resultat från andelar i koncernföretag

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Nedskrivning av aktier i dotterföretag Medivir UK Ltd. (se även not 15, andelar i koncernföretag)	-	-	-23 457	-51 371
Summa	-	-	-23 457	-51 371

Not 08 Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Verksamheten påverkas av ett flertal faktorer som kan ha effekt på företagets resultat och finansiella ställning. I strategin ingår att fortlöpande identifiera och hantera risker så långt det är möjligt. Riskerna kan indelas i verksamhetsrelaterade risker och finansiella risker. Nedan beskrivs de finansiella riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Medivirs utveckling samt hur företaget hanterar dem för att minimera risknivån.

De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som ett resultat av hanteringen av finansiella instrument utgörs av marknadsrisk (ränterisk, valutarisk samt aktiekursrisk), kreditrisk, likviditets- samt kassaflödesrisk. Verksamhetsrelaterade risker finns beskrivna i eget avsnitt i förvaltningsberättelsen.

Finanspolicy

Medivir har en koncernpolicy för sin finansiella verksamhet, vilken definierar finansiella risker och anger hur bolaget ska hantera dessa risker. Enligt denna policy ska bolaget alltid behålla en likviditet motsvarande minst tolv månaders kända framtida netto kontantutbetalningar.

Medivir har avtal med SHB angående diskretionär förvaltning av bolagets medel. Placeringsreglementet knutet till avtalet specificerar hur medlen får placeras. Placeringarna av likvida tillgångar ska göras på sådant sätt att det placerade kapitalet ges en säker och trygg avkastning. Placeringar sker i räntebärande instrument, räntefonder samt kassa. Underliggande instrument ska ha en låg risknivå och vid placeringen av likvida tillgångar ska riskspridning eftersträvas.

Placeringar får endast ske i angivna värdepapper, vilka är papper med låg risk (till exempel svenska obligationer och certifikat emitterade av svenska staten samt företagscertifikat med rating A1).

Kapitalrisk

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på uthållig lönsamhet, stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process.

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att över tid upprätthålla positionen som ett nordiskt läkemedelsbolag med tillväxt och en stark forskningsportfölj som genererar värde genom såväl milstolpeersättningar och royalties samt en produktportfölj av läkemedel för försäljning, behöver Medivir en stark kapitalbas. Koncernens eget kapital uppgår till 1 450 109 (1 982 604) KSEK. Kassapositionen samt kortfristiga placeringar uppgår till 1 077 941 (1 395 621) KSEK. Soliditeten uppgår därmed till 89,7 (90,8) procent.

Kopplingen mellan IAS 39 kategorier och Medivirs balansposter i balansräkningen

Koncernen 31 dec 2015, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Likvida medel	Kundfordringar och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lån och leverantörsskulder	Totalt
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	0	-	0
Andra långfristiga fordringar	-	-	0	-	-	0
Kundfordringar	-	-	23 888	-	-	23 888
Övriga fordringar	-	-	5 000	-	-	5 000
Övriga kortfristiga placeringar	860 416	-	-	-	-	860 416
Kassa och bank	-	217 525	-	-	-	217 525
Leverantörsskulder	-	-	-	-	37 053	37 053
Upplåning	-	-	-	-	0	0
Totalt	860 416	217 525	28 888	0	37 053	1 143 882

Koncernen 31 dec 2014, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Likvida medel	Kundfordringar och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lån och leverantörsskulder	Totalt
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	0	-	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	2 501	-	-	2 501
Kundfordringar	-	-	70 159	-	-	70 159
Övriga fordringar	-	-	7 500	-	-	7 500
Övriga kortfristiga placeringar	1 309 583	-	-	-	-	1 309 583
Kassa och bank	-	86 038	-	-	-	86 038
Leverantörsskulder	-	-	-	-	40 755	40 755
Upplåning	-	-	-	-	40 000	40 000
Totalt	1 309 583	86 038	80 160	0	80 755	1 556 536

Not 08 forts.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i värdehierarkin har gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 avser när verkligt värde fastställs utifrån noterade priser på en aktiv marknad för identiska finansiella tillgångar och skulder.

Nivå 2 avser när verkligt värde fastställs utifrån annan observerbar information än noterade priser inkluderade i nivå 1.

Nivå 3 avser när det verkliga värdet fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Koncernen innehar kortfristiga placeringar i nivå 1. De kortfristiga placeringarna i form av räntefonder hanteras som en grupp av finansiella tillgångar och redovisar dessa till verkligt värde över resultaträkningen. Koncernen innehar finansiella tillgångar som kan säljas i nivå 3 vilka inte bedöms ha något värde.

Övriga tillgångar och skulder i nivå 3 värderas med beräkning av diskonterade kassaflöden

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

	Redovisat värde	Värdering till verkligt värde vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Koncernen 31 dec 2015, KSEK				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen:				
Övriga kortfristiga placeringar	860 416	860 416	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Andra långfristiga fordringar	0	0	0	0
Övriga fordringar	5 000	0	0	5 000
Summa tillgångar	865 416	860 416	0	5 000
Upplåning				
Summa skulder				
Koncernen 31 dec 2014, KSEK				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen				
Övriga kortfristiga placeringar	1 309 583	1 309 583	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Andra långfristiga fordringar	2 500	0	0	2 500
Övriga fordringar	7 500	0	0	7 500
Summa tillgångar	1 319 583	1 309 583	0	10 000
Upplåning	40 000	0	0	40 000
Summa skulder	40 000	0	0	40 000

Förändringar för finansiella instrument på nivå 3

KSEK	2015	2014
Ingående balans	0	0
Förluster redovisade i resultaträkningen	0	0
Utgående balans	0	0

Övriga finansiella tillgångar och skulder

För finansiella instrument som kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet på grund av den korta förväntade löptiden.

Marknadsrisker

Ränterisk

Ränterisk innebär risken för negativ påverkan på kassaflödet eller de finansiella tillgångar och skulderna till följd av förändringar i marknadsräntorna.

Ränterisken uppstår på två sätt; koncernens placeringar i räntebärande tillgångar vars värde förändras när räntan ändras och kostnaden för koncernens upplåning när ränteläget ändras.

Medivirs likvida medel placeras i instrument såsom bank- och företagscertifikat, ränte- och obligationsfonder, bunden bankplacering samt specialinlåning. Förändringar i marknadsräntorna påverkar därför Medivirs resultat genom minskad eller ökad avkastning på finansiella tillgångar.

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader uppgick den 31 december 2015 till 1 077 942 (1 395 621) KSEK.

Av dessa var 860 416 (1 309 583) KSEK placerade i räntefonder via diskretionär förvaltning.

Under 2015 erhöles en genomsnittlig avkastning på kortfristiga placeringar på -0,68 (1,83) procent. Avkastningen under året har fluktuerat mellan -0,84 och 0,41 (-0,4 och 0,29) procent.

Baserat på ett genomsnitt av existerande kortfristiga placeringar under året, och om den genomsnittliga avkastningen hade varit 1 procentenhet högre eller lägre, skulle det inneburet en positiv eller negativ resultatpåverkan med cirka 5 800 KSEK på årsbasis.

Fallande räntor innebär minskad avkastning på koncernens likvida medel.

Valutarisk

Valutarisk innebär risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden kopplade till finansiella instrument varierar på grund av förändringar i utländska valutakurser.

– Resultatet påverkas då kostnader och intäkter i annan valuta omräknas till svenska kronor (transaktionsrisk).

– Balansräkningen påverkas då tillgångar och skulder i annan valuta omräknas till svenska kronor (omräkningsrisk).

I enlighet med Medivirs finanspolicy har koncernen under 2015 inte använt sig av valutasäkring. Detta innebär att intäkter och kostnader har påverkats av fluktuationer i utländska valutakurser. Bolagets rörelseresultat påverkades under räkenskapsåret med netto -686 (-107) KSEK i valutakursresultat och valutakursresultatet i finansnettot uppgår till -7 453 (1 592) KSEK.

All handel i utländsk valuta har skett till den bästa kurs som kunnat erhållas vid varje växlingstillfälle.

Många av Medivirs kontrakt innebär betalning i GBP, EUR och USD, vilket innebär att leverantörsskulder och kundfordringar har en valutaexponering.

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

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

	2015	Omsättning	Kostnader	Rörelseresultat	Förändring +/- 5%
EUR		422 629	-103 246	319 383	+/- 15 969
USD		161	-41 233	-41 072	+/- 2 054
GBP		2 259	-40 718	-38 459	+/- 1 923
DKK		6 404	-19 550	-13 146	+/- 657
NOK		38 528	-9 914	28 614	+/- 1 431
Summa		469 981	-214 661	255 320	+/- 12 766
	2014	Omsättning	Kostnader	Rörelseresultat	Förändring +/- 5%
EUR		1 407 679	-120 343	1 287 335	+/- 64 367
USD		112	-42 736	-42 624	+/- 2 131
GBP		40 657	-68 504	-27 847	+/- 1 392
DKK		34 418	-20 494	13 924	+/- 695
NOK		54 039	-7 806	46 233	+/- 2 312
Summa		1 536 905	-259 883	1 277 021	+/- 63 851

Not 08 forts.

I tabellen visas de valutaexponerade rörelseintäkterna och rörelsekostnaderna som nettobelopp per valuta i KSEK.

En känslighetsanalys visar att en försrärkning av kronan med 5 procent gentemot ovanstående valutors årsgenomsnittskurser skulle ha inneburit en resultatförbättring med 12 766 (63 851) KSEK. Motsvarande försvagning av kronan skulle gett en resultatförsämring med 12 766 (63 851) KSEK.

Onoterade aktiers prisrisk

Medivir erhöll 2007 aktier i samband med nyemission i Epiphany Biosciences, Medivirs licenspartner för bältrosprojektet MIV-606 (EPB-348) samt aktier i samband med nyemission i Presidio Pharmaceuticals, Inc., Medivirs licenspartner för substansen MIV-410 (PTI-801). Det totala anskaffningsvärdet av aktierna uppgick till 18 793 KSEK och är värderade till noll kronor. Medivir har klassificerat aktierna som finansiella tillgångar som kan säljas i enlighet med IAS 39.

Kreditrisk (motpartsrisk)

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan fullfölja sina avtalade förpliktelser gentemot Medivir och därmed orsaka en finansiell förlust för företaget.

Medivir placerar sina likvida tillgångar hos svenska förvaltare, med hög kreditvärdighet, P-1 enligt Moody's rating. Dessa placeringar har under året inte haft några värdeförändringar till följd av förändringar i förvaltarnas kreditrisk.

I enlighet med ovanstående placeringar bedöms kreditriskerna som ringa.

Medivir kan även exponeras för kreditrisk i kundfordringar.

Medivirs samarbetsavtal är med etablerade läkemedelsbolag och det har historiskt aldrig funnits behov att skriva ner kundfordringar. Läkemedelsförsäljningen sker till stora etablerade distributörer som i sin tur säljer läkemedlen vidare till apoteken. Då distributörerna ej bär någon kreditrisk avseende bristande betalningsförmåga hos apoteken riskerar koncernen kreditförluster vid inställd betalning från apoteken till distributören. Medivir har per balansdagen 23 888 (70 159) KSEK i utestående kundfordringar.

Åldersanalys kundfordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ej förfallna	22 702	69 667	1 626	47 824
Förfallna 1–90 dagar	912	477	367	30
Förfallna 91– dagar	274	15	–	–
Summa	23 888	70 159	1 993	47 854

Övriga fordringar uppgår till 8 661 (15 172) KSEK varav 0 (0) KSEK är förfallet på balansdagen.

Likviditets- och kassaflödesrisk

Likviditetsrisk är risken för framtida svårigheter för Medivir att fullfölja sina förpliktelser som är förenade med finansiella skulder.

En finansiell skuld är varje skuld i form av en avtalsenlig förpliktelse att erlagga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag, eller byta en finansiell tillgång eller finansiell skuld med annat företag under villkor som kan vara oförmånliga för företaget.

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

Medivir har per periodens utgång en negativ nettoskuldssättning, det vill säga tillgänglig kassa och kortfristiga placeringar överstiger koncernens räntebärande skulder.

Medivirs forskningsverksamhet har 2015 och 2014 finansierats med egna medel. Den stadiga försäljningen av läkemedelprodukter sedan förvärvet av Biophausia 2011 bidrar med ett kontinuerligt positivt kassaflöde.

De kortfristiga skulderna täcks av Medivirs kassaposition samt kortfristiga placeringar.

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

2015–12–31	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år
Leverantörsskulder	37 053	0	0	28 883	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0

2014–12–31	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år
Leverantörsskulder	40 755	0	0	29 891	0	0
Banklån	40 000	0	0	40 000	0	0

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

Övriga skulder uppgår 31 610 (76 192) KSEK och förfaller inom 12 månader. Koncernens banklån 2014 motsvarade det redovisade verkliga värdet.

Not 09 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter¹⁾

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter, bank	0	0	0	0
Valutakursdifferens övrigt, realiserade	-52	-5 854	0	-5 854
Valutakursdifferens övrigt, orealiserade	1 862	2 625	51	0
Utdelningar från räntefond	1	102	1	102
Verkligt värdeförändring på räntefond, orealiserade	-3 933	9 321	-3 976	9 321
Övriga finansiella intäkter	76	365	319	489
Summa	-2 046	6 558	-3 605	4 057

¹⁾ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter är en effekt från kortfristiga placeringar värderade till verkligt värde över resultaträkningen samt kassa och bank.

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader	-1 450	-1 555	-1 403	-1 543
Valutakursdifferens övrigt, orealiserade	-9 316	-1 033	-3 798	0
Summa	-10 765	-2 588	-5 200	-1 543

Not 11 Skatt

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-6 269	-8 352	-9 953	-8 352
Förändring uppskjuten skatt	-20 595	-51 614	117	-468
Skatt på årets resultat	-26 864	-59 966	-9 837	-8 820
Gällande skattesats för moderbolaget, %	22,0	22,0	22,0	22,0
Skillnad mellan koncernens skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	101 954	1 192 701	13 241	951 259
Skatt enligt moderbolagets skattesats	-22 430	-262 394	-2 913	-209 277
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 089	-1 151	-7 574	-12 771
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	836	385	26	0
Effekt av utländska skattesatser	-17	-21	-18	-21
Justering av skatt avseende tidigare år	643	0	643	0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskott	0	213 249	0	213 249
Skatteeffekt av underskott för vilka skattefordran ej beaktas	-3 807	-10 034	0	0
Redovisad skatt	-26 864	-59 966	-9 837	-8 820

Not 11 forts.

Uppskjutna skatter redovisade i balansräkningen hänför sig till följande:

Uppskjuten skatt	Fordran	Skuld	Netto
Uppskjuten skattefordran			
Aktiverat underskottsavdrag	28 557	0	28 557
Immateriella anläggningstillgångar	0	31 607	-31 607
Obeskattade reserver	0	27 373	-27 373
Aktierelaterade incitamentsprogram	0	351	-351
Utgående balans	28 557	59 331	-30 774

Periodens förändringar av uppskjutna skatter:

Koncernen	Per 31 dec 2014	Förvärvad verksamhet	Avyttrad verksamhet	Redovisat över resultatet	Per 31 dec 2015
Uppskjuten skattefordran					
Aktiverat underskottsavdrag	45 706	-	-	-17 150	28 557
Summa uppskjuten skattefordran	45 706	-	-	-17 150	28 557
Uppskjuten skatteskuld					
Temporära skillnader avseende:					
Immateriella tillgångar	27 918	-	-	3 689	31 607
Summa uppskjuten skatteskuld	27 918	-	-	3 689	31 607
Uppskjuten skatteskuld					
Obeskattade reserver	27 500	-	-	-127	27 373
Summa uppskjuten skatteskuld	27 500	-	-	-127	27 373
Uppskjuten skatteskuld					
Aktierelaterade incitamentsprogram	468	-	-	-117	351
Summa uppskjuten skatteskuld	468	-	-	-117	351
Netto uppskjuten skatteskuld	-10 175	-	-	-20 595	-30 774
Moderbolaget					
Uppskjuten skatteskuld	Per 31 dec 2014	Förvärvad verksamhet	Avyttrad verksamhet	Redovisat över resultatet	Per 31 dec 2015
Aktierelaterade incitamentsprogram	468	-	-	-117	351
Summa uppskjuten skatteskuld	468	-	-	-117	351
Netto uppskjuten skatteskuld	468	-	-	-117	351

Vid utgången av året uppgår totala ackumulerade underskott till 581 (625) MSEK i koncernen, varav 130 (208) MSEK har aktiverats. Kvarvarande underskott avser främst underskott i dotterbolagen Medivir UK samt BioPhausia AB. De aktiverade underskottsavdragen saknar tidsbegränsning för utnyttjande.

Not 12 Resultat per aktie

KSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
Resultat per aktie före utspädning, kronor ¹⁾	2,59	36,24
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²⁾	2,56	35,90
Årets resultat, KSEK	75 090	1 132 735
Genomsnittligt antal aktier, tusental	29 048	31 260

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

¹⁾ Resultat per aktie före utspädning – Resultat efter finansiella poster minus periodens skattekostnad dividerat med genomsnittligt antal aktier.

²⁾ Resultat per aktie efter utspädning – Resultat efter finansiella poster minus periodens skattekostnad dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

2015, KSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Produkt-rättigheter	Goodwill	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt	Produkt-rättigheter	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt
Ingående anskaffningsvärden	335 672	150 420	21 373	4 843	3 798	21 373	4 843
Anskaffning av rättigheter	0	0	5 366	4 680	0	5 366	4 680
Försäljningar och utrangeringar	0	0	-5 366	0	0	-5 366	0
Valutakursdifferenser	0	0	-1	0	0	-1	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	335 672	150 420	21 372	9 523	3 798	21 372	9 523
Utgående anskaffningsvärden	-79 456	0	-2 137	-2 984	-285	-2 137	-2 984
Årets avskrivningar	-22 505	0	-445	-538	-380	-445	-538
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-101 961	0	-2 582	-3 522	-665	-2 582	-3 522
Ingående nedskrivningar	0	0	-10 045	0	0	-10 045	0
Årets nedskrivningar	-110	0	0	-748	0	0	-748
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-110	0	-10 045	-748	0	-10 045	-748
Bokfört värde vid årets slut	233 602	150 420	8 746	5 253	3 133	8 746	5 253

2014, KSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Produkt-rättigheter	Goodwill	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt	Produkt-rättigheter	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt
Ingående anskaffningsvärden	335 562	150 420	14 479	3 092	3 798	14 479	3 092
Anskaffning av rättigheter	0	0	6 895	1 751	0	6 895	1 751
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	335 562	150 420	21 373	4 843	3 798	21 373	4 843
Ingående avskrivningar	-57 046	0	-1 694	-2 688	0	-1 694	-2 688
Årets avskrivningar	-22 410	0	-442	-296	-285	-442	-296
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-79 456	0	-2 137	-2 984	-285	-2 137	-2 984
Ingående nedskrivningar	0	0	-10 045	0	0	-10 045	0
Årets nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0
Utgående nedskrivningar	0	0	-10 045	0	0	-10 045	0
Bokfört värde vid årets slut	256 107	150 420	9 192	1 859	3 513	9 192	1 859

Produkträttigheter

Produkträttigheterna är hänförliga till produktportföljen med egna produkter från förvärvet av BioPhausia AB. Föregående års anskaffning avser förvärvade rättigheter för Adasuve.

Avskrivning på produktportföljen görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden 15 år. Adasuve skrivs av över en bedömd nyttjandeperiod på 10 år.

IB 2015 har justerats med 109 KSEK för både anskaffningsvärden och gjorda nedskrivningar som avser goodwill vid köpet 2011 av produkträttigheter för portfölj 1 i BioPhausia AB.

Goodwill

Goodwill hänför sig till förvärvet av Biophausia AB. Goodwill har en obestämd nyttjandeperiod och prövas årligen för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger.

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten avser dels aktiverade utvecklingsutgifter för Xerclear samt förvärvade antivirala forskningsprogram.

Nyttjandeperioden för Xerclear är baserad på underliggande patents livslängd och uppgår till 10 år. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

Avskrivning av övriga förvärvade immateriella tillgångar, såsom utvecklingsprojekt, görs linjärt över nyttjandeperioden – kopplade till livslängden av erhållna patent.

Under 2013 skrevs förvärvade antivirala forskningsprogram ned med 10 045 KSEK, då de ej bedömdes ha något kvarvarande värde och inga ytterligare resurser lades på fortsatt utveckling av det förvärvade forskningsprogrammet.

Not 13 forts.

Övrigt

Övriga immateriella tillgångar avser aktiverade utvecklingsutgifter för affärssystem. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrivs med denna bedömning.

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av enligt plan bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Tabellen nedan visar det redovisade värdet för goodwill fördelat på kassagenererande enheter:

KSEK	2015	2014
Läkemedel	150 420	150 420

Vid nedskrivningstest nuvärdesberäknas förväntade framtida kassaflöden för varje kassagenererande enhet.

Framtida kassaflöden grundas på såväl den budget som fastställts av styrelsen samt de trender som föreligger. Den antagna budgeten bygger på en stor mängd detaljerade antaganden avseende volymtillväxt, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Vidare bygger budgeten på kunskap från ledningen och från övriga nyckelpersoner inom organisationen, på historik och även framåtriktad information.

Prognos för tidsperioden efterföljande årets budget och framåt baseras på företagsledningens femåriga prognosplanering. Denna bygger på ett flertal mer övergripande antaganden avseende konjunktur, volymtillväxt, konkurrens, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Beräkningarna och prognoserna bygger på såväl underlag från extern försäljningsstatistik som intern trendanalys. Detta tillsammans med ledningens erfarenheter, uppskattade prognoser, affärsplaner samt befintliga avtal med leverantörer har legat till grund för bedömningarna.

Den genomsnittliga tillväxttakten bortom prognosperioden om 5 år är satt till 2 (2) procent i linje med uppskattad inflation.

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighted average cost of capital) och uppgår till 10,3 (9,5) procent före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger. Avkastningskravet på eget kapital baseras på antaganden om riskfri ränta, marknadsmässig riskpremie och betavärde.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar av WACC och bedömd tillväxttakt påverkar det beräknade nyttjandevärdet av de kassagenererande enheterna.

Känslighetsanalysen visar att även om de väsentliga parametrarna ändras så kvarstår ett väsentligt övervärde.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Byggnader och mark¹⁾				
Ingående anskaffningsvärden	4 245	4 232	4 245	4 232
Försäljning och utrangeringar	0	13	0	13
Inköp	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 245	4 245	4 245	4 245
Ingående avskrivningar	-3 158	-2 945	-3 158	-2 945
Försäljning och utrangeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-217	-212	-217	-212
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 375	-3 158	-3 375	-3 158
Bokfört värde vid årets slut	870	1 087	870	1 087

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

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärden	128 054	158 774	117 291	147 142
Omklassificering	0	0	0	0
Inköp	10 040	8 916	10 040	8 916
Försäljningar och utrangeringar	-9 402	-39 636	0	-38 768
Valutakursdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	128 692	128 054	127 331	117 291
Ingående avskrivningar	-102 267	-132 103	-91 823	-121 137
Årets avskrivningar	-10 425	-9 836	-10 329	-9 506
Årets försäljningar och utrangeringar	9 402	39 673	0	38 820
Valutakursdifferens	11	0	10	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-103 279	-102 267	-102 142	-91 823
Bokfört värde vid årets slut	25 414	25 788	25 189	25 468

Finansiell leasing

I materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas genom finansiella leasingavtal enligt följande:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Inventarier, verktyg och installationer				
Anskaffningsvärden	266	266	266	266
Akkumulerade avskrivningar	-266	-266	-266	-266
Bokfört värde vid årets slut	0	0	0	0
Framtida minimileaseavgifter har följande förfallotidpunkter:				
Inom ett år	-	-	-	-
Mellan ett till fem år	-	-	-	-

Not 15 Andelar i koncernföretag

KSEK	MODERBOLAGET	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	727 898	676 527
Årets aktieägartillskott	23 457	51 371
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	751 355	727 898
Ingående nedskrivningar	-123 686	-72 315
Årets nedskrivning	-23 457	-51 371
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-147 143	-123 686
Bokfört värde vid årets slut	604 212	604 212

Dotterföretag:	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel, %	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
BioPhausia AB ¹⁾	556485-0153	Stockholm	342 564 194	100	604 112	604 112
Medivir UK Ltd,	3496162	Essex, England	2 000 007	100	0	0
Medivir Personal AB	556598-2823	Huddinge	1 000	100	100	100
Summa					604 212	604 212

Medivir HIV Franchise AB avvecklades under 2014.

¹⁾Innehav i BioPhausia AB:

Oy Cross Pharma AB	1896628-4	Finland	1 000	100
Glycovisc BioTech AB	556535-0005	Stockholm	5 000	100
Medivir A/S	30587014	Danmark	5 000	100
Medivir OY	2012608-1	Finland	1 000	100

Not 16 Finansiella tillgångar som kan säljas

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Epiphany Biosciences				
Anskaffningsvärde	14 165	14 165	14 165	14 165
Ackumulerad nedskrivning	-14 165	-14 165	-14 165	-14 165
Utgående bokfört värde	0	0	0	0
Presidio Pharmaceuticals Inc.				
Anskaffningsvärde	4 628	4 628	4 628	4 628
Ackumulerad nedskrivning	-4 628	-4 628	-4 628	-4 628
Utgående bokfört värde	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Under 2012 utfördes värdering av oberoende parter som visade att marknadsvärdet understeg redovisat värde väsentligt, och värdenedgången beömdes vara betydande samt varaktigt varför innehavet i Epiphany och Presidio skrevs ned till noll kronor. Prövning av verkligt värde gav inte upphov till några värdeförändringar under 2015. Från 2014 rapporteras bruttovärdena för anskaffningsvärde samt ackumulerade nedskrivningar totalt per aktieinnehav.

Not 17 Andra långfristiga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående bokfört värde	2 500	10 001	0	0
Årets anskaffning	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	-1	0	0
Omklassificering till kortfristig fordran	-2 500	-7 500	0	0
Utgående bokfört värde	0	2 500	0	0

Not 18 Varulager

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Färdiga varor	18 696	23 609	2 307	3 608
Råvarulager	0	0	0	0
Varor under ompackning	0	0	0	0
Summa	18 696	23 609	2 307	3 608

Nedskrivning av varulager ingår med -342 (575). Nedskrivningen ingår i kostnad sålda varor.

I kostnad sålda varor ingår varukostnad med -73 679 (-76 452) KSEK för koncernen.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetald hyra	5 345	4 173	2 451	2 489
Licensavgifter	3 272	4 122	3 272	4 122
Upplupen royaltointäkt	31 553	220 440	31 553	220 440
Serviceavtal	0	44	0	44
Uppkoppling mot externa databaser	0	1 218	0	0
Reparation och Underhåll	1 046	0	1 046	0
Facklitteratur och tidskrifter	2 342	0	2 342	0
Försäkringar	1 139	0	1 137	0
Övriga poster	290	2 381	271	0
Summa	44 985	232 378	42 072	229 732

Not 20 Övriga kortfristiga placeringar samt kassa och bank

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränte- och obligationsfonder	860 416	1 309 583	860 416	1 309 583
Kassa och bank	217 525	86 038	80 924	43 329
Summa	1 077 942	1 395 621	941 340	1 352 911

Not 21 Räntebärande skulder

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Långfristiga räntebärande skulder				
Banklån	0	0	0	0
Summa långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder				
Banklån	0	40 000	0	40 000
Summa kortfristiga räntebärande skulder	0	40 000	0	40 000

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna semesterlöner	12 913	17 113	12 699	16 899
Omstruktureringskostnader	8 843	14 938	8 843	14 938
Upplupna forskningskostnader	4 807	6 200	4 127	2 479
Förutbetald hyresintäkt	2 446	4 604	0	0
Upplupna sociala avgifter	7 650	3 871	7 628	3 850
Upplupen royaltiersättning	6 932	20 837	6 932	20 837
Upplupna varukostnader	533	0	533	0
Upplupen rörlig ersättning	10 238	8 511	10 283	8 511
Upplupna fastighetskostnader	905	0	905	0
Övriga poster	11 443	8 265	10 361	7 058
Summa	66 709	84 339	62 311	74 570

Not 23 Ställda säkerheter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Företagsinteckningar	54 250	54 250	0	0
Summa	54 250	54 250	0	0

Not 24 Obeskattade reserver

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Avsättning till periodiseringsfond	–	–	15 710	0
Överavskrivningar	–	–	22 210	0
Summa	–	–	37 921	0

Not 25 Händelser efter räkenskapsårets slut

Start av fas IIa-studie med MIV-711 för behandling av knäartros

I januari 2016 inledde Medivir rekryteringen till en randomiserad dubbelblind klinisk fas IIa-studie med målet att utvärdera effekten av behandling med Medivirs egenutvecklade cathepsin K-hämmare MIV-711 hos patienter med måttlig knäartros. Studien kommer att omfatta 240 patienter fördelade på tre armar om vardera ca 80 patienter och jämföra utfallet av behandling med MIV-711 100 mg resp. 200 mg en gång om dagen med placebo. De primära målen är att utvärdera dels den effekt sex månaders behandling med MIV-711 har på klinisk knäledssmärta och knäartros, baserat på magnetkameraundersökning, dels säkerhet och tolerabilitet för MIV-711. Studien genererar data enligt plan, och detta material beräknas bli tillgängligt under tredje kvartalet 2017.

Valberedningens förslag till ny styrelse inför årsstämman 2016

Valberedningen 2015–2016 har haft följande sammansättning:

Maria Rengefors, ordförande i valberedningen och representant för Nordea Fonder

Anders M Hallberg, representant för HealthInvest Partners AB

Bo Öberg, representant för A-aktieägarna

Birgitta Stymne Göransson, styrelseordförande Medivir AB

Inför årsstämman 2016 har valberedningen enats om att föreslå att en ny styrelse utses genom omval av styrelsens nuvarande ledamöter Anders Ekblom, Anders R Hallberg, Johan Harmenberg, Helena Levander och Anna Malm Bernsten samt nyval av en ledamot, Thomas Axelsson. Till ny styrelseordförande föreslås Anna Malm Bernsten.

Bertil Samuelsson och Birgitta Stymne Göransson har avböjt omval.

Intygande

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

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

Stockholm den 23 mars 2016

Anders Ekblom
styrelseledamot

Anders R Hallberg
styrelseledamot

Johan Harmenberg
styrelseledamot

Helena Levander
styrelseledamot

Anna Malm Bernsten
styrelseledamot

Bertil Samuelsson
styrelseledamot,

Birgitta Stymne Göransson
styrelseordförande

Susana Ayesa Alvarez
styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Veronica Werlinder
styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Niklas Prager
verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 april 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Medivir AB (publ.). Org. nr 556238-4361

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medivir AB för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–72.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalan-

den omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–39. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medivir AB för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–39 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 1 april 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Koncernen	2015	2014	2013	2012	2011	2010
EBITDA KSEK	154 999	1 221 925	76 389	-165 254	134 151	-128 851
EBIT KSEK	114 765	1 188 731	25 164	-201 331	112 051	-136 726
Rörelsemarginal, %	17,4	67,3	5,6	-118,0	21,9	-222,2
Vinstmarginal, %	15,5	67,5	6,2	-123,5	21,9	-218,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0
Avkastning på:						
eget kapital, %	5,9	84,1	3,2	-21,4	13,8	-35,3
sysselsatt kapital, %	5,3	80,6	3,3	-17,6	14,0	-35,2
totalt kapital, %	5,9	75,2	3,3	-16,6	12,3	-28,8
Soliditet, %	89,7	90,8	85,7	81,3	80,7	83,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	29 048	31 260	31 260	31 257	29 924	24 718
Antal aktier vid årets slut, tusental	26 966	31 260	31 260	31 260	31 254	28 593
Resultat per aktie, SEK						
Kvarvarande verksamhet före utspädning	2,59	36,24	0,51	-7,49	3,75	-5,43
Kvarvarande verksamhet efter utspädning	2,56	35,90	0,51	-7,49	3,84	-5,43
Avvecklad verksamhet före och efter utspädning	-	-	-1,19	-	-	-
Total verksamhet före utspädning	2,59	36,24	-0,68	-7,49	3,75	-5,43
Total verksamhet efter utspädning	2,56	35,90	-0,68	-7,49	3,84	-5,43
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	54,04	63,42	27,27	27,99	35,05	21,24
Substansvärde per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	54,04	63,42	27,27	27,99	35,05	21,24
Kassaflöde per aktie från den löpande verksamheten, SEK	10,58	32,45	1,38	-4,47	1,91	-3,11
Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK	10,06	31,88	4,93	-4,69	-4,26	-3,34
Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamheten, SEK	-10,99	31,88	3,37	-7,66	-3,71	20,39
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0	0
Antal utestående teckningsoptioner, st	238 254	294 486	249 110	394 400	712 507	803 647
Sysselsatt kapital, KSEK	1 480 882	2 032 778	955 470	963 537	1 095 576	607 254
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	64	61	66	65	53	80

¹⁾ Enligt IAS 33 ger inte potentiella stamaktier upphov till någon utspädningseffekt när en konvertering av dem till stamaktier medför en förbättring av resultat per aktie, vilket skulle bli fallet vid konvertering av de utestående optionerna i Medivir.

- = ej tillämpligt

Sexårsöversikt

Koncernen, kvarvarande verksamheter, KSEK	2015	2014	2013	2012	2011 ²⁾	2010
RESULTATRÄKNINGAR¹⁾						
Nettoomsättning	657 889	1 766 989	446 146	170 647	512 626	54 912
Kostnad för sålda varor	-109 283	-174 018	-71 771	-61 315	-70 636	-770
Försäljningskostnader	-98 356	-103 578	-70 486	-47 727	-84 749	-9 517
Administrationskostnader	-60 327	-62 518	-51 867	-59 690	-38 105	-29 533
Forsknings- och utvecklingskostnader	-278 375	-245 754	-229 430	-203 352	-184 064	-153 398
Övriga rörelseintäkter	17 620	15 223	6 347	4 607	14 658	7 852
Övriga rörelsekostnader	-14 403	-7 612	-3 775	-4 501	-34 791	-6 273
Rörelseresultat	114 765	1 188 731	25 164	-201 331	114 938	-136 727
Resultat från finansiella investeringar	-12 811	3 970	2 470	-9 441	25	2 499
Resultat efter finansiella poster	101 954	1 192 701	27 633	-210 772	114 963	-134 228
Skatt	-26 864	-59 966	-11 619	-23 325	4 910	0
Resultat efter skatt	75 090	1 132 735	16 014	-234 098	119 873	-134 228

	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
BALANSRÄKNINGAR						
Immateriella anläggningstillgångar	398 022	417 577	432 080	514 389	528 994	4 348
Materiella anläggningstillgångar	26 283	26 875	27 958	36 070	35 621	24 811
Finansiella anläggningstillgångar	0	2 500	10 001	0	9 659	18 793
Uppskjuten skattefordran	0	0	43 187	49 238	78 385	0
Varulager och kortfristiga fordringar	114 008	341 317	80 025	179 771	167 833	30 299
Likvida medel och kortfristiga placeringar ²⁾	1 077 942	1 395 621	402 220	296 727	536 279	647 240
Eget kapital	1 450 109	1 982 604	852 587	874 880	1 095 576	607 254
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	40 000	40 000	70 041	116
Långfristiga ej räntebärande skulder	351	468	0	448	610	0
Kortfristiga skulder	165 795	201 286	102 883	160 867	190 545	118 121
Balansomslutning	1 616 255	2 183 891	995 470	1 076 195	1 356 772	725 491

¹⁾ Från 2010 är resultaträkningarna presenterade enligt funktionsindelning och mellan 2008–2009 gjordes det enligt kostnadslagsindelning.

För kostnadslagsindelning hänvisas till not 2. Ökningen av likvida medel år 2010 berodde bl a på nyemission som genomfördes andra och fjärde kvartalet 2010 i Medivir AB.

²⁾ Från och med 1 juni 2011 ingår intäkter från läkemedelsförsäljning via förvärvade verksamheter i BioPhausia.

– = ej tillämpligt

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.

EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

Eget kapital

Summan av fritt och bundet eget kapital vid årets slut. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier

Det ovägda genomsnittliga antalet aktier under året.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie före

utspädning

Resultat efter finansiella poster minus full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter

utspädning

Resultat per aktie efter finansiella poster minus full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Substansvärde per aktie

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

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Årets skattekostnad

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

Ordlista

Antiviral

Antiviruseffekt.

Biomarkör

En biologisk eller kemisk markör som tyder på att en läkemedelssubstans kan ha effekt på en sjukdom.

Enzym

En proteinmolekyl som ombesörjer kemiska reaktioner i djur- och växtceller. Detta sker snabbt och med stor precision utan att enzymet självt förbrukas. Polymeraser och proteaser är enzym.

Farmakokinetik

Läran om läkemedels omsättning i människokroppen.

Farmakovigilans

Vetenskapen och aktiviteterna relaterade till att identifiera, bedöma, förstå och motverka biverkningar eller andra läkemedelsrelaterade problem.

Genotyp

En organisms exakta genetiska egenskaper, vanligen i form av DNA. Inom HCV är genotyp 1a den vanligaste i Nordamerika och 1b den vanligaste i Europa.

Hepatit C/HCV

Gulsot orsakad av humant hepatit C-virus (HCV).

HIV (Humant immunbristvirus)

Virus som skadar immunförsvaret och ger upphov till AIDS.

Interferon

Kroppseget protein med antiviral effekt.

Janssen

Samlingsnamn i denna rapport för de bolag inom Johnson & Johnsonkoncernen som Medivir har avtal med såsom Tibotec Pharmaceuticals Ltd, Ortho Biotech Products LP, Centocor Ortho Biotech Products LP och Janssen Pharmaceuticals.

Kliniska studier

Prövningar av läkemedelssubstanser i människa.

Kollagen

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

Levercirros

Skrumplever, förtvining av levern varvid levervävnad gradvis förstörs och ersätts av bindväv.

Läkemedelskandidat

Substans utvald för att utvecklas vidare för kliniska studier.

Metastas (dottersvulst)

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

Monoklonal sägs en företelse vara som har att göra med en grupp genetiskt identiska celler.

Nukleosidanalog

Kemiska varianter av de nukleosider som bygger upp arvs massa.

Nukleotid

En nukleosid med en eller flera fosfatgrupper.

Polymeras

En typ av enzym som kopierar arvs massan (gener) hos till exempel ett virus.

Proteas

Ett enzym som kan klyva proteiner till mindre bitar.

Replikation eller replikering

Den process som dubblar DNA-molekylen vid celledelningen så att en kopia av molekylen kan hamna i varje dottercell. Förökning av virus som inuti sin värdcell får förmåga att inträda i en replikationsfas (förökningsfas).

Ribavirin

En syntetisk nukleosidanalog.

Systemisk toxicitet

Giftpåverkan som är spridd i ett helt organsystem oftast i hela kroppen i motsats till en mer lokal påverkan på till exempel ett enskilt organ.

Finansiell ordlista

Emission

Utgivande av nya aktier för att få in nytt kapital.

Hembud

Om en A-aktieägare vill sälja sina aktier ska dessa erbjudas övriga A-aktieägare först.

IAS (International Accounting Standards)

Se under IFRS.

IFRS (International Financial Reporting Standards)

Nya redovisningsregler som antagits av EU. Reglerna ska underlätta jämförbarhet av årsredovisningar i Europa. Sedan 1 januari 2005 ska börsnoterade bolag följa reglerna.

KSEK

Svenska kronor i tusental.

Milstolpeersättningar

Betalningar efter i avtalet uppsatta mål.

MSEK

Miljoner kronor.

Option

Rätt att köpa aktier i framtiden.

Royalty

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

Volatilitet

Rörlighet.

Aktieägarinformation

Kommande informationstillfällen 2016

- › Delårsrapport för januari–mars publiceras den 28 april.
- › Delårsrapport för januari–juni publiceras den 17 augusti.
- › Delårsrapport för januari–september publiceras den 10 november.

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

Medivirs tryckta rapporter distribueras till de aktieägare som begär detta.

För ytterligare information om Medivir, kontakta Ola Burmark, CFO.
Telefon: +46 (0)8 407 64 70
ola.burmark@medivir.com



Årsstämma 2016

Årsstämman äger rum på

Konferenscentret 7A Centralen, Vasagatan 7, Stockholm, tisdag den 3 maj, klockan 14.00.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska;

- › vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB senast den 27 april 2016,
- › anmäla sig med namn, adress och telefonnummer till bolaget under adress:
Medivir AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm
eller per telefon 08-407 64 30
eller e-post enter@medivir.se
senast den 27 april 2016.

OBSERVERA

Viktigt angående förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 27 april 2016.

För fullständig information om årsstämman 2016 hänvisas till kallelsen som finns på hemsidan, medivir.se.

Produktion: Medivir i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.
Foto: Joakim Folke och Mats Lundqvist.
Tryck: Larssons Offsettryck AB, 2016.



MEDIVIR

Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm, Besöksadress: Hovslagargatan 5,
tel 08-407 64 30, info@medivir.se, www.medivir.se

