





## Affärsidé

Att utveckla selektiva hämmare som reglerar proteasers och polymerasers funktion i olika sjukdomar och baserat på det utveckla läkemedel mot stora folksjukdomar.

## Mål

Att inom några år vara ett vinstgivande medelstort läkemedelsföretag med hög tillväxt där företagets främsta kunskap och styrka finns inom området infektionssjukdomar.

Att utveckla läkemedel mot infektionssjukdomar och därigenom bidra till bättre livskvalitet för stora patientgrupper runt om i världen.

## Strategi

Att löpande följa upp och utvärdera varje projekt så att aktieägarnas investeringar och företagets resurser satsas på rätt sätt.

Att driva livskraftiga projekt så långt det är möjligt på kortast tänkbara tid genom framgångsrika samarbeten och partnerskap.

Att genom fortsatt utveckling bevara vår unika och ledande position inom internationellt stora och attraktiva forskningsområden, som bland andra hepatit C.

# Kära aktieägare

- 1 Ordföranden har ordet
- 2 Vd-ord
- 5 Medarbetare
- 6 Aktien och highlights 2010
- 8 Värdeskapande
- 10 Portföljstyrning
- 12 Partnerskap
- 14 Projektportfölj
- 15 Hepatit C, TMC435
- 18 Denguefeber
- 19 Xerclear®
- 20 Cathepsin K
- 21 Förvaltningsberättelse
- 33 Mediviraktien
- 36 Ledningsgrupp
- 38 Bolagsstyrningsrapport
- 42 Styrelse
- 49 Resultaträkningar
- 50 Balansräkningar
- 52 Förändringar i eget kapital
- 53 Kassaflödesanalyser
- 54 Redovisningsprinciper
- 59 Noter
- 73 Revisionsberättelse
- 74 Sexårsöversikt
- 75 Nyckeltal och definitioner
- 76 Ordlista

Årsredovisningen är en av många kommunikationskanaler för Medivir och riktar sig till dig som på ett enkelt sätt vill få överblick av det gångna verksamhetsåret. De tre nyckelord vi lanserade förra året för att beskriva vår verksamhet gäller fortfarande. Core, Competence och Cure är strategiska ledord för oss i vår ambition att utveckla Medivirs projekt framgångsrikt och därmed skapa fortsatt aktieägarvärde.

Det är glädjande att vi nu har blivit 6 600 aktieägare i Medivir, en ökning med 26 procent från förra året. Vi har under året också tagit några steg till i processen att öka vårt internationella aktieägarande. Vid utgången av året stod det internationella institutionella ägandet för 27 procent. Vi känner stor glädje och stolthet över att ha denna stöd och vårt arbete med att internationalisera ägandet fortsätter.

I den första delen av årets årsredovisning beskriver vi våra ambitioner, vår verksamhet, kunskap och de områden där vi har förhoppningar om att bidra till nya och bättre sjukdomsbehandlingar.

Nästa del presenterar förvaltningsberättelsen och i den tredje delen återfinns resultaträkningar, tabeller och siffror.

Välkomna att läsa vår  
årsredovisning för 2010!

Rein Piir

*Finansdirektör och ansvarig  
för investerarrelationer*





Forskningen kring enzymerna polymeras och proteas, och hur vi kan hämma deras aktivitet i samband med infektionssjukdomar, utgör kärnan i vår forskning och läkemedelsutveckling. Mer än 75 procent av våra projekt finns inom infektionsområdet. Vi har stor erfarenhet av att ta fram läkemedelssubstanter mot bland annat HIV, herpes och hepatit. Efter mer än 20 år i branschen har vi byggt upp en internationellt konkurrenskraftig forsknings- och utvecklingsverksamhet, vars djup och bredd gör oss till en attraktiv samarbetspartner för de stora läkemedelsbolagen.



Vi har intern kompetens för att ta ett projekt från preklinisk forskning till klinisk utveckling och marknads lansering. Vårt första egenhändigt utvecklade och lanserade läkemedel, Xerclear®/Xerese™ är ett bevis för detta. Vi har kunskapen och möjligheten att kunna göra det igen, vilket gör oss tämligen unikt bland bolag av vår storlek.



Vi strävar efter nya och bättre sjukdomsbehandlingar av allvarliga och svårbehandlade sjukdomar. Tack vare vår kärnkompetens inom polymeraser och proteaser kan vi medverka till innovativa förändringar som kommer att öka livskvaliteten för mycket stora patientgrupper.

## Medivir i korthet

- Medivir grundades 1988 som en avknoppning av AstraZenecas antivirala forskningsenhet. Dagens verksamhet är inriktad på utveckling av läkemedel inom infektionssjukdomar främst orsakade av virus.
- Bolaget börsnoterades 1996 och handlas på Nasdaq OMX, Stockholmsbörsens midcaplista över medelstora bolag. Vid utgången av 2010 hade bolaget ett börsvärde på cirka 4 miljarder kronor.
- Medivir's första egenutvecklade produkt, munsårsläkemedlet Xerclear®/Xerese™, befinner sig i lanseringsfas med bland andra GlaxoSmithKline och Meda AB som partners.
- I projektportföljen finns tio projekt varav sju drivs av partners. Tre av projekten är inom hepatit C, av vilka TMC435 är det som har kommit längst i utveckling. Detta projekt genomgår nu kliniska fas 3-studier.
- Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Stockholm där 75 av bolagets 80 anställda finns medan övriga arbetar vid bolagets kontor i England.
- Koncernens nettoomsättning 2010 uppgick till 57,3 MSEK med ett nettoresultat om -134,2 MSEK. Vid utgången av 2010 var bolagets kassabehållning 647,3 MSEK.

# Vår kärnkompetens leder till framgång

**Att utveckla läkemedel är en lång och komplex process. Det krävs hög kompetens, uthållighet och finansiella resurser samt förmåga att knyta goda kontakter och skapa framgångsrika partnerskap.**

Ser vi på läkemedelsbranschen i stort så har produktiviteten i de stora läkemedelsföretagen sjunkit under de senaste tio åren. Detta innebär ett strategiskifte där stora läkemedelsbolag alltmer vänder sig till mindre bolag och universitetsgrupper för sin läkemedelsutveckling. Detta innebär ökade möjligheter för oss och andra företag som visat en hög grad av innovation i sina projekt.

## Nöjda partners

Inom Medivir finns alla de discipliner som krävs för att ta ett projekt genom samtliga forskningsfaser. Samtidigt utvecklar vi många av våra projekt i samarbete med kunniga partners; dels för att snabbt och effektivt komma framåt, dels för att på bästa sätt kunna kommersialisera våra projekt på den globala marknaden.

Medivir har historiskt sett goda erfarenheter av att licensiera ut projekt i tidig fas till stora läkemedelsbolag som sedan står för vidareutvecklingen. Vi har ingått partnerskap med ett tiotal stora läkemedelsföretag genom åren och vunnit respekt för vår innovationskraft, kvalitet och kompetens. Vi har goda kontakter med dessa företag av vilka många fortsätter att vidareutveckla våra innovationer. Vi ser fram emot fler samarbeten med dessa företag i framtiden.



## Ökat värdeskapande

Vi kommer själva att investera mer i våra framtida projekt och själva utveckla dem längre, framför allt inom infektionssjukdomar. Därigenom bygger vi mer värde för våra aktieägare. Vi kommer även fortsättningsvis att behålla rätten att kommersialisera våra egna projekt på vissa marknader samtidigt som vi successivt bygger upp en egen marknadsorganisation. Vår innovationskraft, våra medarbetares kompetens och vår förmåga att ingå framgångsrika samarbetsavtal är viktiga hörnstenar när vi bygger vidare för att bli ett vinstgivande medelstort läkemedelsbolag vilket är vårt mål inom några år.

Mars 2011  
Göran Pettersson  
*Styrelseordförande*



## VD HAR ORDET

# Framstegen inom hepatit C tillhör årets höjdpunkter

**2010 kan sammanfattas som ett mycket framgångsrikt år för Medivir och jag vill särskilt lyfta fram följande huvudpunkter:**

- TMC435 har stärkt vår ställning inom forskningsområdet infektionssjukdomar där polymeraser och proteaser är de läkemedelsklasser vi fokuserar på för utveckling av nya och innovativa produkter.
- Under året har vi ingått flera nya partnerskap. Att samarbeta med partners är ett sätt för oss att snabbt utveckla och kommersialisera våra produkter.
- Vi är respekterade för vår kunskap och forskningskvalitet och ses som ett av de ledande företagen inom läkemedelsutveckling mot hepatit C.

2010 års viktigaste händelse var utan tvekan de goda resultat vi fick i den kliniska utvecklingen av vår proteas-hämmare TMC435 för behandling av hepatit C, som utvecklas av Tibotec i partnerskap med oss. Interimsanalyser från de pågående kliniska fas 2b-studierna på såväl behandlingsnaiva patienter som patienter som tidigare ej svarat på behandling redovisades under 2010.

I fas 2b-studien på behandlingsnaiva patienter fanns en möjlighet enligt studieprotokollet att avbryta all behandling om vissa kriterier uppnåts, till exempel när virus ej längre kunde påvisas i blodet. Glädjande nog kunde vi konstatera att hela 83 procent av patienterna kunde avbryta all behandling efter 24 veckor, dvs en halvering av den totala behandlingstiden på 48 veckor som är standard idag.

I fas 2b-studien på behandlingserfarna patienter visade 24 veckors interimsanalys på synnerligen positiva effekter även i denna mycket svårbehandlade patient-

grupp. Resultaten avseende varaktig antiviral effekt för bägge dessa patientgrupper kommer att kunna presenteras under 2011.

Positivt är också att TMC435 tolereras väl och biverkningarna är inte fler än med dagens standardbehandling. Eftersom TMC435 endast behöver tas en gång per dygn blir det lättare för patienten att komma ihåg att ta sin medicin, vilket är viktigt för att uppnå ett bra behandlingsresultat.

#### **Xerclear® – vårt första läkemedel på marknaden**

Under 2010 ingick vi två stora partnerskapsavtal för kommersialisering av vårt egenutvecklade munsårs-läkemedel, Xerclear®, med Meda AB och GlaxoSmith-Kline (GSK).

Vi har valt Meda som vår försäljnings- och marknadsföringspartner i USA, Kanada och Mexiko. Meda har både primär- och specialistvård som målgrupper på dessa marknader. Det ger dem ett bra utgångsläge för att bearbeta marknaden för receptbelagda läkemedel.

I Europa, liksom på ett antal andra betydelsefulla marknader där de regulatoriska myndigheterna tillåter att produkten får säljas receptfritt, blir GSK vår försäljnings- och marknadsföringspartner. GSK är en ledande aktör på världsmarknaden för munsårsprodukter, tack vare sitt varumärke Zovirax.

Vidare har vi ingått ett samarbetsavtal för marknadsföring i Sydkorea med Daewoong Pharmaceutical och i Israel med Luxembourg Pharmaceuticals.

Då Xerclear® är den enda munsårsbehandlingen i sitt slag som har godkänts för att förebygga uppkomsten av munsår är vi övertygade om att Xerclear® har stor potential.

#### **Återskapa portföljfokus på infektionssjukdomar**

Under det gångna året har vi ytterligare utvecklat vårt projektutvärderingssystem. Samtliga projekt utvärderas regelbundet mot fördefinierade kriterier, varvid deras vetenskapliga, affärsmässiga, finansiella och patentrisker analyseras. Syftet har varit att inrikta verksamheten mot infektionssjukdomar och prioritera de bästa projekten. Som en följd av detta har vi valt att lägga ned fem av femton projekt under året.

Åtta av våra återstående tio projekt är antivirala projekt som avser hepatit B och C, bältros, dengue och HIV.

Sex av dessa har vi utlicensierat till partners som nu har huvudansvaret för vidareutvecklingen.

Våra forskningsprojekt i tidig fas inriktas nu helt mot infektionssjukdomar. Vår strategi framgent är att själva föra utvalda projekt in i klinisk utvecklingsfas innan partnerskap ingås. Medivir avser även att behålla de kommersiella rättigheterna på flera geografiska marknader i framtida avtal för att över tiden skapa större affärsmöjligheter och högre aktieägarvärde.

#### **Finansiering för framgång – företrädesrättsemission och riktad nyemission**

Våra aktieägare har starkt slutit upp bakom den företrädesrättsemission som genomfördes i juni. Emissionen, som motsvarade 26 procent nya B-aktier, tillförde bolaget 325,1 miljoner kronor före emissionskostnader. Omkring 99,6 procent av de erbjudna aktierna tecknades med stöd av teckningsrätter. Det ser vi som ett mycket glädjande bevis för våra befintliga aktieägares förtroende för Medivir.

I december genomfördes dessutom en riktad nyemission för att bredda ägarbasen utanför Sverige och för att öka likviditeten i aktien. Sextio nya investerare deltog i denna emission, däribland ett flertal stora läkemedelsfonder i USA. Emissionen, som motsvarade cirka 8 procent nya B-aktier, tillförde bolaget 281,3 miljoner kronor före emissionskostnader.

Inför 2011 har Medivir en stark balansräkning som gör att bolaget kan vidareutveckla sina projekttillgångar mer optimalt. Medivir kan även påbörja förberedelserna för att bygga upp sin nordiska marknadsföringsorganisation, framför allt med sikte på den framtida lanseringen av TMC435 i Norden.

#### **Branschen hyllar Medivir – SwedenBIO Award**

I maj erhöll Medivir priset SwedenBIO Award som ett erkännande av de framsteg som företaget gjort de senaste tolv månaderna. Utmärkelsen är mycket hedrande för alla oss på Medivir och vi är väldigt stolta över att ha tilldelats priset. Inte minst för att det delas ut av en jury bestående av en rad erfarna branschexperter och i konkurrens med samtliga ledande företag i bioteknik- och life science-sektorn.

### Året som kommer

2011 kommer att blir ännu ett händelserikt år på vägen mot att etablera Medivir som ett lönsamt läkemedelsbolag. Några av de förväntade händelser som vi hoppas kommer att göra det till ytterligare ett framgångsrikt år kommer att vara;

- Meda lanserar Xerese™ (Xerclear®s produktnamn i USA) under första kvartalet 2011 och GlaxoSmithKline beräknas börja sin lansering under fjärde kvartalet.
- Vi stärker vår marknadsorganisation i Norden inför en planerad lansering av TMC435 mot slutet av 2013.
- Vi fortsätter att utveckla vårt starka partnerskap med Tibotec och andra bolag i Johnson & Johnsonkoncernen. Samarbetsavtalet med Janssen Pharmaceutica N.V. som ingicks i februari i år för utveckling av läkemedel mot denguefeber är ett exempel på detta. Samtidigt strävar vi efter att ingå fler strategiska partnerskap med andra läkemedelsbolag som vill stärka sin ställning inom infektionssjukdomar. Det kan även bli aktuellt att ingå partnerskap med bioteknikföretag som har projekt i sen klinisk utvecklingsfas samt produkt- eller bolagsförvärv. Vi har en ambitiös agenda för att utveckla Medivir och samtidigt sprida riskerna.

- Vi presenterar nya fullständiga resultat avseende varaktig antiviral effekt från de kliniska fas 2b-studierna med TMC435. Inom vår hepatit C-portfölj har TMC435 nyligen gått in i globala fas 3-studier som kommer att följas av fler under året och TMC649128 (HCV-POL) har gått in i fas 1-studier.
- Kliniska fas 1-studier med vår cathepsin K-hämmare mot benrelaterade sjukdomar beräknas starta under andra halvåret.
- I de tidiga projekt vi driver i egen regi, bland annat hepatit C-program, kommer resurserna att utökas för att möjliggöra en snabbare utvärdering och därmed synliggörande av projektens värde.
- Arbetet med att bredda det internationella aktieägandet står fortsatt högt på vår agenda och det är ett arbete vi fortsatt kommer att prioritera.

Jag vill framföra mitt tack till våra aktieägare för det stöd vi fått under 2010. Vi på Medivir känner att företaget utvecklas i rätt riktning. Vi lägger med 2010 ytterligare ett framgångsrikt år bakom oss och fokuserar på framtiden. Med en stark projektportfölj, kompetenta medarbetare, solida finanser och höga ambitioner ser vi fram emot 2011.

Mars 2011

Ron Long

*Verkställande direktör*



# Framgång byggd på motivation, uthållighet och innovation

**Medivir vann SwedenBIO Award under 2010 för alla de framgångar bolaget uppnådde under 2009. Denna utmärkelse är mycket hedrande för oss och vårt arbete.**

Medivirs munsårsprojekt har blivit en kraftfull symbol för vad Medivirs medarbetare kan åstadkomma. Bolaget har drivit samtliga steg i utvecklingen av läkemedlet internt och resultatet; Xerclear® mot munsår, lanseras globalt under 2011.

Framgångarna blev extra uppmärksammade under året och vi fick ett viktigt erkännande för vårt arbete då branschföreningen SwedenBIO utsåg Medivir till vinnare av SwedenBIO Award 2010.

Priset delades ut med följande motivering: "Medivir tilldelas priset för alla de framgångar bolaget uppnått under 2009. Under året har ledningen positionerat bolaget för att utveckla det från ett forsknings- och utvecklingsbolag till ett läkemedelsbolag med egna produkter och egen försäljningsorganisation i Norden. Det nya munsårsmedlet Xerclear® är det första, och hittills enda läkemedlet som i kliniska studier visat att det kan förhindra uppkomsten av munsår, en sjukdom som enbart i Sverige drabbar två miljoner människor. Under 2009 har Medivir nått marknadsgodkännande, med unika konkurrensfördelar, på de två nyckelmarknaderna USA och Europa. Parallellt har bolaget börjat bygga upp en egen försäljningsorganisation och har samtidigt levererat betydande framsteg i de internationella samarbeten man har med andra bolag speciellt inom området hepatit C. Uthållighet, samverkan och ett globalt perspektiv är självklara delar i Medivirs framgångsrecept.

Det gör Medivir till en värdig vinnare av SwedenBIO Award 2010."



Priset, som delades ut för fjärde året i rad, har till syfte att uppmärksamma framstående företag och ledare inom life science-industrin och skapa föredömen med bolag som kan bidra till ett ökat intresse för branschen och visa exempel på "prestationer och framgångar utöver det normala" inom life science.

Mycket av Medivirs framgång bygger på innovation och uthållighet. Under det kommande året kommer vi att satsa ytterligare på att öka innovationskraften, för att skapa kontinuitet med nya projekt även för framtiden.

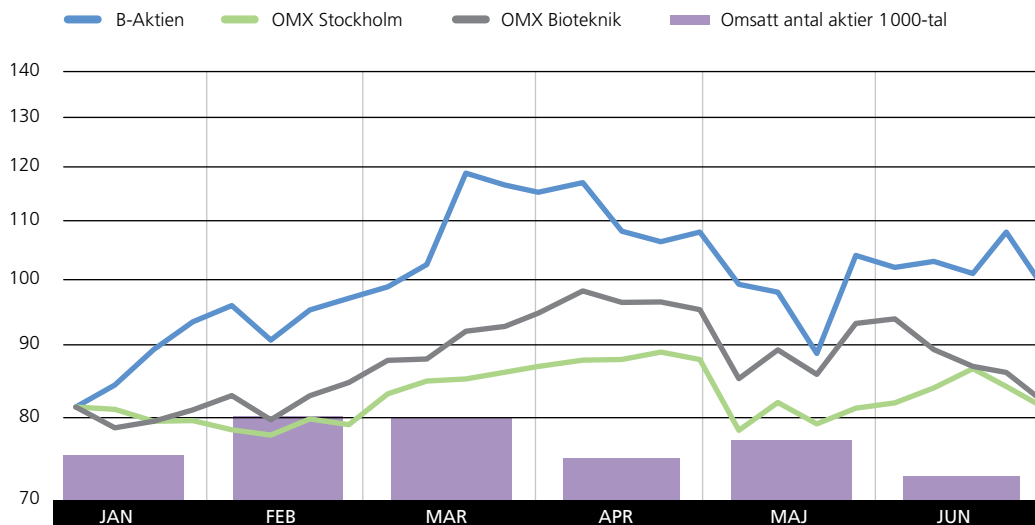


*"Hemligheten bakom framgång ligger inte i att göra sitt jobb, utan att upptäcka den som passar att göra det."*

Andrew Carnegie

# Fortsatt god avkastning för våra aktieägare

Det är oerhört glädjande att 2010 blev ytterligare ett framgångsrikt år med mycket god avkastning för våra aktieägare. Med en 71-procentig kursuppgång överträffades indexutvecklingen med drygt 50 procent. Våra nya partnerskap och framstegen i projekten har varit starka drivkrafter bakom årets kursuppgång. Kliniska fas 2b-data har synliggjort potentialen i vårt hepatit C-projekt, TMC435, vilket har varit den enskilt viktigaste faktorn.



## Q1

**15 februari** Avtal ingås med Meda AB för lansering och försäljning av Xerese™ (Xerclear®) i USA, Kanada och Mexiko.

**11 mars** Utlicensiering av MIV-210 mot hepatit B till Daewoong Pharmaceutical Co Ltd för klinisk utveckling.

**12 mars** Vid en F&U-dag i Stockholm ges en uppdatering kring bolagets projekt och strategiska prioriteringar.

**29 mars** Offentliggörande av en företrädesrättsemission om cirka 300 miljoner kronor.

## Q2

**19 april** Presentation av nya TMC435-data vid det europeiska mötet för leversjukdomar (EASL).

**27 april** Utnämning av Håkan Wallin till Vice President Corporate Development.

**27 april** Offentliggörande av teckningskurs och teckningsrelation för företrädesrättsemissionen.

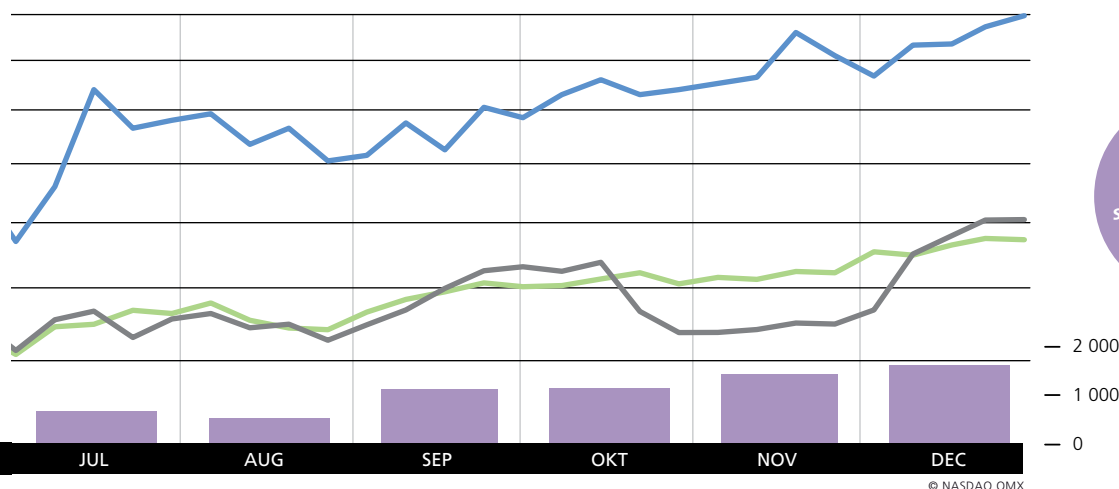
**27 maj** Medivir utses till vinnare av SwedenBIO Award 2010.

**3 juni** Företrädesrättsemission fulltecknad, 99,6% tecknade med företrädesrätt.

**23 juni** Avtal ingås med GlaxoSmithKline om ensamrätt att marknadsföra Xerclear® i bland annat Europa, Japan och Ryssland.



Medivir har efter flera års målmedvetet arbete nu etablerat sig på den internationella investerarkartan. I den genomförda riktade nyemissionen under december medverkade väletablerade samt erkända amerikanska och europeiska läkemedelsfonder. Detta ser vi som en kvalitetsstämpel på vår verksamhet.



Medivir-  
aktien under  
senaste fem åren,  
se diagram på  
sidan 33.

## Q3

**12 juli** Presentation av fas 2b 24-veckors interimresultat för TMC435 i behandlings-naiva patienter (C205) med kronisk hepatit C.

**24 augusti** Daewoong Pharmaceuticals utsedd till distributionspartner för Xerclear® i Sydkorea.

**9 september** Presentation av TMC435 vid National Swedish Hepatitis Meeting i Stockholm.

**28 september** Luxembourg Pharmaceuticals utsedd som distributör för Xerclear® i Israel.

**1 oktober** Publicering av fem TMC435-abstracts accepterade för presentation på AASLD:s möte i Boston, USA.

**29 oktober** Telefonkonferens och frukostmöte om de TMC435-resultat som presenterats vid det amerikanska mötet för lever-sjukdomar AASLD.

## Q4

**1 november** Utnämning av Charlotte Edenius till Vice President Research & Development Projects.

**18 november** Vid bolagets F&U-dag i London presenteras positiva fas 2b 24-veckors interimresultat för TMC435 på patienter med kronisk hepatit C som tidigare inte svarat på standardbehandling (C206).

**3 december** Riktad nyemission om 280 miljoner kronor genomförs.

**17 december** Beslut om att Medivir kommer att flyttas till Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap-lista från och med den 3 januari 2011.

### Analytiker som följer Medivir

**ABG Sundal Collier**  
Alexander Lindström  
och Erik Hultgård

**Danske Bank**  
Mattias Häggblom

**D. Carnegie AB**  
Camilla Oxhamre och  
Marcus Bellander

**Enskilda Securities**  
Gustaf Vahlne

**Redeye**  
Björn Fahlén och Peter Östling

**Nordea Markets**  
Olle Sjölin

**Öhman Fondkommission**  
Yilmaz Mahshid

**Jefferies International Ltd**  
Peter Welford

**Remium**  
Alexander Weiss

# Synliggörandet av våra projektvärden är en stegvis process

En konsekvent och systematisk hantering av möjligheter och verksamhetsrisker är en viktig länk i kedjan för framgång och därmed värdeskapande. Medivir har under de senaste åren arbetat målmedvetet och strategiskt för att skapa bästa möjliga förutsättningar att driva projekt snabbt och riskbalanserat. (Se vidare under portföljstyrning på sidan 10.)

Värdet i projekten ökar stegvis. Bedömning och värdesättning görs oftast av externa bedömare så fort projekten nått en bit in i klinisk utvecklingsfas. Resultaten från de kliniska studierna gör det lättare att bedöma ett projekt, dess kommersiella potential och riskprofil och därmed sannolikheten att kunna nå marknaden.

Medivirs befintliga och potentiella aktieägare vet att det innebär hög risk att investera i ett forsknings- och läkemedelsbolag. Generellt faller cirka 90 procent av alla läkemedelskandidater (CD) bort under de kliniska utvecklingsfaserna på väg mot marknadsregistrering. Detta faktum visar på komplexiteten och risknivån i läkemedelsutveckling.

Ju tidigare i utvecklingen ett projekt befinner sig, desto högre är den operativa risken eftersom sannolikheten att nå marknaden statistiskt sett är liten. När den operativa risken är hög är samtidigt den finansiella risken begränsad då kostnaderna i tidiga projekt är förhållandevis låga. När man väl kommer till klinisk utveckling ökar kostnaderna radikalt.

Vid utvecklingen av läkemedel inom infektionssjukdomar orsakade av virus har vi en god uppfattning om kommande effektdata redan i preklinisk utveckling. Dessa verifieras sedan i tidiga kliniska studier, fas 1-2a, där också de första säkerhetsdata ger vägledning om projektets möjlighet att lyckas.

För den som investerar i forskning och läkemedelsbolag finns många bolagsegen-skaper att studera. Riskspridning, mognad, sjukdomsområden och kvalitet i projektportföljen är de viktigaste frågorna att söka svar på för att kunna bedöma ett företags värde.

Kommunikationen och nyhetsflödet kring utvecklingen i projekten påverkar givetvis prissättningen av företagets aktie. Aktiens likviditet är en avgörande faktor för att kunna attrahera investerare samt deras vilja att investera i aktien. I takt med att företagets marknadsvärde ökar skapas nya intressegrupper för investeringar.

Intresset för Medivir är stort bland inhemska och internationella investerare, framför allt i och med företagets framgångar inom hepatit C.

Hepatit C är ett förhållandevis nytt sjukdomsområde där många amerikanska läkemedelsföretag är aktiva. Sedan 2007 har intresset och investeringsviljan för företag verksamma inom området ökat markant, området är ett "hett" terapiområde att verka inom. De närmaste åren kommer det att ske ett paradigmskifte i behandlingen av

Medivir har stor kunskap om proteaser och polymeraser. Eftersom dessa är involverade i ett stort antal infektionssjukdomar kan forskningen grena ut sig åt flera håll.



## Patentkunskap ökar handlingsutrymmet

hepatit C-patienter, när ett antal antivirala läkemedel som tillägg till dagens standardbehandling kommer att marknads Lanseras.

Det är lika viktigt för oss som för externa bedömare att följa och jämföra konkurrerande projekt. Denna jämförelse och analys är avgörande för att bedöma projektens värden och ett redskap för investeraren att värdera och prissätta Mediviraktien. Det bidrar också till ökad genomlysning av företaget och förståelse för utvecklingen av Medivirs tidigare och kommande värdetillväxt.

Medivir arbetar kontinuerligt med att förklara hur våra projekt står sig i jämförelse med konkurrenter. Vi försöker vara tydliga med vad företaget gör för att minska de olika risker som är förknippade med vår verksamhet samt belysa de möjligheter som våra projekt har. Detta gör vi bland annat genom att regelbundet träffa befintliga och potentiella aktieägare samt genom presentationer av vår verksamhet vid seminarier och vetenskapliga konvent.

Att skapa förtroende bland investerare och banker kräver en konsekvent, saklig och regelbunden kontakt. Internationella institutioners investeringsprocess kan skilja sig från våra nordiska aktieägares. I både USA och Europa finns många stora läkemedelsfonder, däribland ett flertal specialiserade på hepatit C-området. Många av dessa fonder följer de potentiella investeringsobjekten länge samt gör en detaljerad projektgenomgång före sin investering. Deras referensram består av en mängd alternativa investeringsobjekt, eftersom klustren av bolag i USA är mycket större än i Norden. Investeringar utanför deras hemmamarknad görs oftast i företag som Medivir, vars projekt avancerat till och in i klinisk utveckling. Den under december genomförda riktade nyemissionen attraherade ett flertal av dessa specialistfonder.

Under 2011 kommer flera projekt i Medivirs portfölj att utvecklas mot och in i klinisk utveckling, vilket kommer att kunna vägleda bedömningen av dess profil och framtida potential och därmed underlätta för den externa värderingen av projekten.

Patenterbarhet av innovationen är en av grundpelarna i läkemedelsutveckling och första steget i kedjan till värdeskapande. Inom Medivir arbetar två personer med patentfrågor vilket medför snabbhet och hög intern kunskap för att säkerställa projektens utvecklingsmöjligheter i det tidiga innovationsarbetet. Patentarbetet fortgår under projektets/produktens hela livslängd.

I projektgrupperna samlas alla kompetenser som är involverade i läkemedelsutvecklingens olika steg för att på bästa sätt värdera ett projekt; medicinskt, tekniskt och kommersiellt. Att kunna säkerställa patenterbarheten internt ger ett flexibelt handlingsutrymme samt underlättar snabba beslut och processer.

Vid utgången av 2010 hade Medivir 73 patentfamiljer, inklusive dem som lämnats in av samarbetspartners och som kan innebära framtida royaltyintäkter för Medivir. En patentfamilj är en samling patent och patentansökningar, såväl regionala som nationella, som täcker en uppfinning eller en grupp närbesläktade uppfinningar.

För 30 av dessa har patent beviljats i USA och/eller EU. Vid årets slut hade Medivir inklusive partners totalt 424 beviljade patent i kraft.

Iain Morrison  
Vice President  
Legal Affairs



För mer utförlig information om Medivirs patent, se Förvaltningsberättelsen på sidan 25.

# Effektivare portföljstyrning

**Passion för vetenskap i kombination med engagemang för att behandla eller bota sjukdomar har alltid varit en drivkraft för forskning och utveckling inom Medivir. Portföljstyrningen syftar till att tillvarata denna drivkraft och samtidigt ta hänsyn till kommersiella möjligheter för företaget att bygga värden i projektportföljen.**

Under året har Medivir som en del av arbetet med att tydliggöra sitt fokus inom infektions-sjukdomar även vidareutvecklat sitt system för projekt- och portföljstyrning. Systemet har kompletterats med analysverktyg för att på ett bättre sätt utvärdera såväl vetenskapliga som kommersiella faktorer av ett projekt.

Portföljstyrning har alltid utgjort en viktig och central del av styrprocessen för både små och stora forskningsbaserade läkemedelsbolag. I takt med att det ställs allt högre krav på säkerhet och effektivitet vid framtagande av nya läkemedel har betydelsen av ett välfungerande portföljstyrningssystem ökat. Portföljstyrningen syftar framför allt till att maximera värdet på portföljen, skapa en bra balans mellan projekt i olika faser samt säkerställa att projekten drivs i enlighet med företagets vision och strategi.

Portföljstyrningen är ett viktigt hjälpmedel för att optimera utnyttjandet av företagets resurser genom att fördela dessa till de

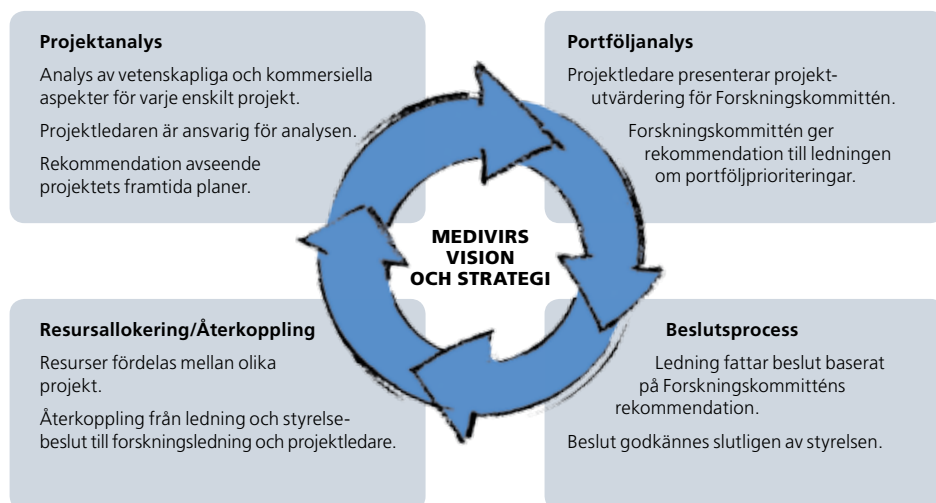


projekt som bedöms ha störst kommersiell potential. Samtliga projekt utvärderas på ett enhetligt sätt, där både vetenskapliga och kommersiella parametrar analyseras och poängsätts enligt väldefinierade kriterier. Utvärderingen ger en totalbild över hela projektportföljen med dess möjligheter och risker. Detta utgör i sin tur beslutsunderlag för att bygga en välbalanserad och värdefull projektportfölj.

Med tydligt definierade projektplaner och beslutspunkter, för både kort- och lång-

*”Try and fail,  
but don’t fail  
to try”*

Stephen Kaggwa





siktiga utvecklingsstrategier, möjliggörs effektivt utnyttjande av resurserna i det löpande projektarbetet. Över tiden skapas bättre möjligheter till projektframgång och därmed större värden i projektportföljen, vilket sammantaget på sikt även bidrar till ett större aktieägarvärde.

Under året har Medivir vidarutvecklat sin portföljstyrning, dels genom ett nytt system av analysverktyg, dels genom att styrelsens Forskningskommitté som ger rekommendationer till bolagets ledning och styrelse har kompletterats med extern kompetens, allt för att förbättra objektiviteten i utvärderingen. Projektledarens roll har stärkts genom att denne själv har ansvaret för den grundläggande analysen och rekommendationen för projektets framtida planer och mål. Medivir har även tydliggjort sitt engagemang inom infektionssjukdomar där bolaget har en stor kunskapsbas och historiskt varit mycket framgångsrikt. Nästa år kommer resurser att läggas på att ytterligare öka innovationsmöjligheterna och att ta tidiga idéer riktade mot infektionssjukdomar vidare till prekliniska projekt. Det förbättrade portföljstyrningssystemet kommer att bidra till ännu större effektivitet i detta arbete och syftet är i första hand att utvidga den tidiga portföljen så att ett kontinuerligt flöde av projekt kan nå klinisk utveckling. En annan systemförbättring som kommer att prioriteras gäller utvärdering av de optimala möjligheterna och tidpunkterna för forskningssamarbeten och utlicensiering för olika projekt.

## Kunskapen finns internt

De expertkunskaper som finns inom Medivir, i kombination med en mål-inriktad projektportfölj och ett bra uppföljningssystem, gör bolaget mycket konkurrenskraftigt inom sitt område.

Internt i Medivir finns det mesta av den kunskap som behövs för att driva ett läkemedelsprojekt hela vägen. Den kompetens som finns har bidragit till att ta fram flera intressanta och lovande projekt, bland annat inom hepatit C och läppherpes där bolaget på egen hand tagit fram sitt första läkemedel.

Medivirs kunskap vinner respekt världen över, bland annat inom hepatit C-forskningen, där bolaget är bland de ledande i världen. De erfarenheter som Medivir har samlat kring proteaser och polymeraser under åren, i kombination med omfattande kunskaper inom virus-sjukdomar, ger en mycket stabil och bred bas att utvecklas vidare från.

En annan framgångsfaktor är en fokuserad och mycket konkurrenskraftig patentförvaltning, vilket är avgörande för att de olika projekten ska kunna resurssättas och drivas framgångsrikt.

I och med införandet av det förbättrade portföljstyrningssystemet har medarbetarna blivit mer involverade i processerna och får på ett konkret sätt vara med och bedöma vilka projekt som kan skapa Medivirs framtid.

*”Att veta när man vet något och att veta när man inte vet något – det är kunskap”*

Konfucius

# Samarbetsavtal och utlicensieringar ökar riskspridningen och ger nya affärsmöjligheter

**Medivir eftersträvar en bra blandning av partnerstrukturer, både i tidiga forsknings-samarbeten och för projekt i senare klinisk utveckling. Målet är att få flest möjliga chanser till utvecklingseffektivitet för investerade kronor.**

De faktorer som påverkar möjligheterna till olika typer av samarbeten eller licensieringar är i första hand företagets kompetens inom det område man verkar. Kvalitet i projektarbete är en förutsättning för att kunna attrahera partners för samarbeten. Slutligen handlar det om att resurshanteringen och risktagandet avgör vilka typer av samarbetsavtal ett företag kan eller måste ingå för att driva projektet på bästa sätt mot uppsatta mål.

Medivir har ingått samarbetsavtal vid olika tidpunkter genom åren. Drivkraften bakom detta har styrts av projektens behov vid de enskilda tillfällena.

## **Xerclear®/Xerese™ har vi utvecklat från idé till registrerad produkt**

Medivir har utvecklat Xerclear®/Xerese™ från idé till registrerat läkemedel helt i egen regi. Detta har varit möjligt tack vare en djup intern kunskap om herpesvirus som orsakar munsår. Med denna kunskap som bas har vi haft en mycket klar uppfattning

om sjukdomen och hur de kliniska studierna skulle utformas. De kliniska studiernas omfattning och komplexitet för denna topikala behandling har varit hanterbara i storlek och resurser för Medivir. Arbetet inriktades för att erhålla en indikationstext där produktens förebyggande effekt synliggörs, vilket vi lyckades med.

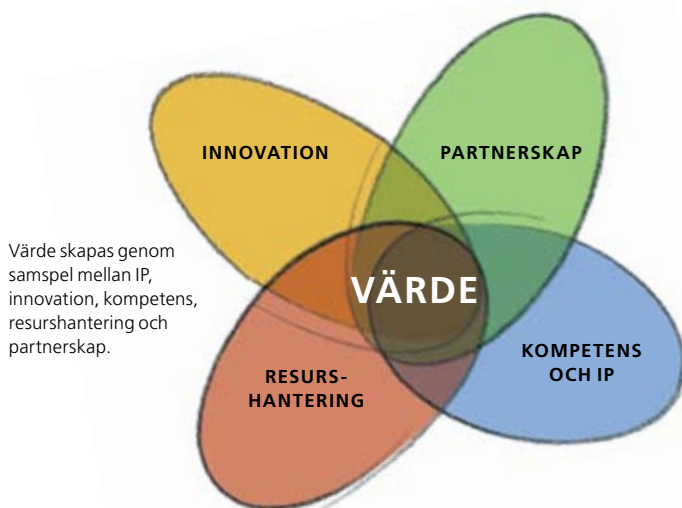
Det sista steget i processen, en global kommersialisering, kräver dock en eller flera partners för försäljning och marknadsföring. Vi har under 2010 ingått fyra partnerskap och samtidigt lanserat produkten i egen regi som receptbelagt läkemedel i Sverige och Finland.

Den globala lanseringen startar under 2011. I USA kommer Meda AB att sälja Xerese™ (Xerclear®) följt av GlaxoSmithKline på viktiga europeiska marknader under senare delen av året.

Intäkterna från försäljningen kommer från och med 2012 att bidra till en förbättrad lönsamhet i bolaget.

## **Tidiga partnerskap**

Under de senaste åren har Medivir medvetet ingått partnerskap och utlicensierat projekten när de befunnit sig i preklinisk forskning. På så sätt har projekten fått de personella och finansiella resurser som behövs för att snabbt utvecklas mot klinisk utveckling. Medivir har samtidigt erhållit forskningsstöd för sina medarbetare i projekten, vilket har skapat finansiell stabilitet. De samarbetsavtal vi ingått med Tibotec är exempel på detta.



Arbetet med att underhålla och ingå nya partnerskap bygger på ett brett engagemang inom Medivir där många medarbetare deltar.



#### **Snabbhet och kompetens är nyckeln till starkt partnerskap för TMC435**

2003 var ett tekniskt genombrottsår för utvecklingen av nya antivirala läkemedel för behandlingen av hepatit C. Idag är vi nära ett paradigmskifte som ger patienterna ett förbättrat behandlingsalternativ. Vi ingick vårt första samarbetsavtal med Tibotec 2004. Detta gällde vår hepatit C-substans TMC435, då i avancerad forskningsfas, som nu befinner sig i globala fas 3-studier. Att samla en gemensam kompetens från två organisationer och att få storbolagets resurser att driva projektet snabbt med målsättningen att ligga i frontlinjen i ett kommande paradigmskifte var viktiga faktorer att beakta.

#### **Behålla större andel av värdet**

Våra projektframgångar ger oss möjlighet att ingå nya avtal där vi tar större finansiell risk men behåller mer av det kommersiella värdet. Vi arbetar nu målmedvetet med detta. Ett exempel är vårt samarbetsavtal med Janssen Pharmaceutica N.V. för utvecklingen av läkemedel mot denguefeber.

Avtalet baseras på att vi och vår partner investerar lika delar i den prekliniska fasen. Medivir har sedan möjlighet att välja om man vill fortsätta investera även i en framtida klinisk utveckling. Genom denna avtalsstruktur kommer vi att kunna få betydligt större andel av framtida intäkter jämfört med tidigare ingångna avtal.

#### **Innovation styr**

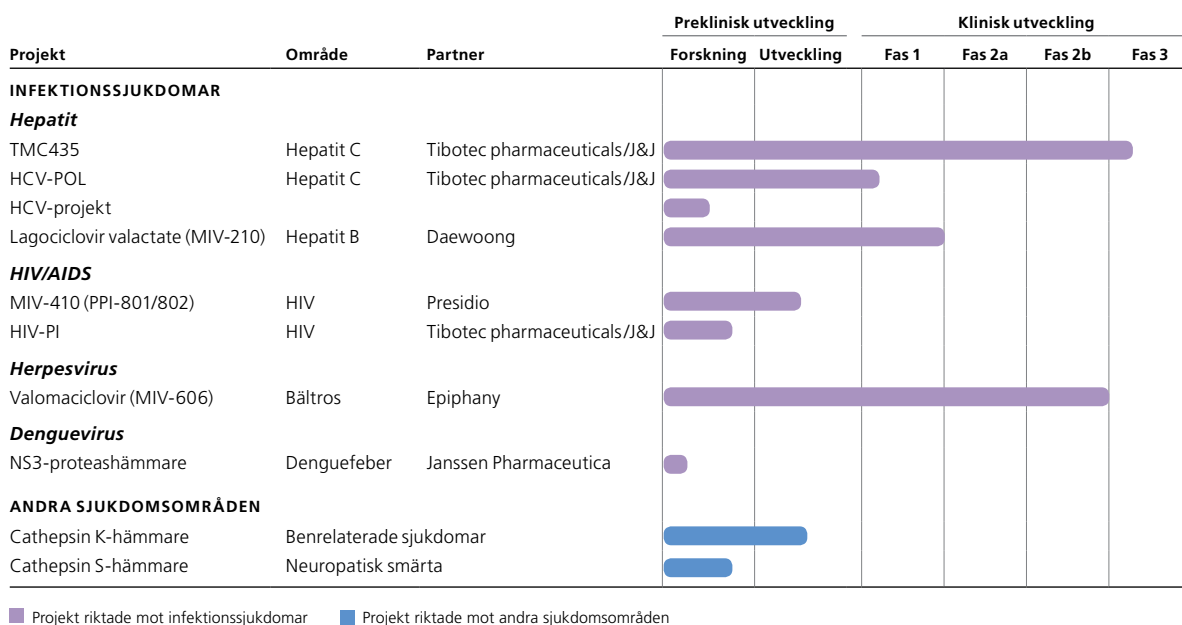
Medivirs styrka är att bedriva forskning och utveckling baserad på vår kunskap om proteaser och polymeraser. Denna innovationsmotor är attraktiv för många bolag och ger Medivir en bra möjlighet att vara delaktig i utvecklingskedjan givet att det passar oss strategiskt och riskmässigt. Att kombinera vårt kunnande med en partner som dessutom har klinisk erfarenhet och marknads-erfarenhet ger Medivir nya möjligheter att skapa större projektvärden över tiden.

# Projektportfölj

Medivir har en bred portfölj med en produkt, Xerclear®/Xerese™, i lanseringsfas och tio projekt i olika utvecklingsfaser. Merparten av projekten är inom området infektionssjukdomar orsakade av virus. Samtliga projekt baseras på polymeraser och proteaser som mål. Sju av åtta projekt inom infektionssjukdomar är utlicensierade till partners som finansierar och ansvarar för utvecklingen. I de projekt som drivs av Tibotec finns en gemensam styrgrupp med representanter från bägge bolagen. Flest projekt återfinns inom hepatit C, där TMC435 ligger

längst fram och globala fas 3-studier startade under första kvartalet 2011.

Ambitionen vid framtida utlicensieringar är att behålla de kommersiella rättigheterna på flera geografiska marknader men också att ingå partnerskap där utvecklingen sker på lika villkor, enligt en modell kallad ”co-development”. Det i februari 2011 tecknade samarbetsavtalet med Janssen Pharmaceutica N.V. för att utveckla läkemedel mot denguefeber följer modellen ”co-development”. Nedanstående projektportföljbild är daterad 28 februari 2011.



## Prekliniska forsknings- och utvecklingsfaser

**Explorativ fas** – identifiering av aktiva substanser.

**Identifiering av modellsubstanser** – identifiering av tänkbara substanser med läkemedelsliknande egenskaper.

**Optimeringsfas** – arbete inriktat på att ta fram optimala substanser/substansgrupper som har läkemedelspotential. I slutskedet av denna fas väljs läkemedelskandidater (CD).

**Preklinisk utvecklingsfas** – sista steget innan valda läkemedelskandidater går in i kliniska studier. Arbetet är myndighetsreglerat och innebär omfattande säkerhetsstudier, farmakokinetik, metabolismutredningar och att de första större mängderna aktiv substans tillverkas. Man ansöker även om myndighetsgodkännande för kliniska prövningar.

## Kliniska utvecklingsfaser

**Fas 1** – studier av vald läkemedelskandidat på friska frivilliga försökspersoner. Studierna omfattar vanligtvis mellan 20 och 50 individer. Fas 1 delas in i två delmoment. I fas 1a studeras endos i stegrad styrka och därefter i fas 1b upprepade doser. Ibland genomförs delar av fas1b-studierna på en liten grupp patienter under kort tid.

**Fas 2** – studierna av ett läkemedel på patienter som har den sjukdom medlet är avsett för. Studierna omfattar vanligtvis 100 till 500 patienter och man mäter både effekt och säkerhet. Även fas 2 är indelad i två delmoment; fas 2a syftar till att visa att sjukdomsförloppet verkligen kan påverkas och fas 2b syftar till att studera olika dosers effekt på sjukdomen för att hitta en optimal, säker dos inför fas 3.

**Fas 3** – jämförande studier på ett stort antal patienter för att mäta effekt i förhållande till annan behandling, om sådan finns, samt säkerhet. Dessa studier ligger till grund för registreringsansökan.

# Hepatit C-forskning skapar internationell uppmärksamhet

**Under 2010 har Medivirs roll inom hepatit C-forskningen i världen tagit tydligare form. Projektet TMC435, i kliniska fas 3-studier sedan februari 2011, skapar stort intresse bland internationella kliniker, aktieanalytiker och förvaltare.**

Projektet har så här långt visat en mycket konkurrenskraftig effektsäkerhetsprofil samtidigt som det visar potential att väsentligt kunna korta ned behandlingstiden. Detta har skapat ett ökande intresse för Medivir som forskande läkemedelsbolag, och allt fler vill få information om vilka andra projekt bolaget har i sin FoU-portfölj.

Det engagemang och de resurser som Medivir lagt ner på hepatit C-projektet under de senaste tio åren börjar nu ge tydligt resultat och avkastning. Kunskapen kommer bland annat från erfarenheter av flera samarbeten med stora läkemedelsbolag under åren samt från aktiv forskning efter nya projekt med proteashämmare, vilka används för läkemedelsutveckling mot till exempel hepatit C. Det första partnerskap Medivir ingick med Tibotec 2004 inom hepatit C är också det som i nuläget ligger längst fram i utvecklingen. TMC435 har fört Medivir till en position som ett av de ledande i världen inom området.

Förväntningarna på nästa generations läkemedel inom hepatit C är mycket stora. De nya läkemedlen, som initialt kommer att ges som tillägg till dagens standardbehandling, måste vara effektivare, det vill säga bota fler patienter än de cirka 40-50 procent som dagens standardbehandling botar. De ska helst inte tillföra ytterligare biverkningar och bör vara lättdoserade för patienterna och om möjligt förkorta behandlingstiden. Den första generationens proteashämmare, det vill säga telaprevir och boceprevir som tas fram av konkurrerande bolag, är nu på väg mot marknaden och ligger cirka två år före TMC435.

Det finns alltid förbättringspotential jämfört med den första generationens läkemedel, antingen det gäller biverkningar, dosering eller effekt. TMC435, som är ett andra generationens läkemedel har stor potential att bli den ledande proteashämmaren, best-in-class, mot hepatit C, med markant kortare behandlingstid än dagens standardbehandling, större andel botade patienter och en säkerhetsmässigt attraktiv profil.

Den internationella uppmärksamheten kring Medivirs hepatit C-kompetens är mycket stor. Under året har bolaget haft flera tillfällen att presentera TMC435 runt om i världen och har kunnat rapportera projektdata inför många olika intressenter. Medivir och dess projekt mot hepatit C har intagit en vetenskaplig, klinisk och kommersiell position på den internationella kartan.



# I tåten för bättre behandling av hepatit C

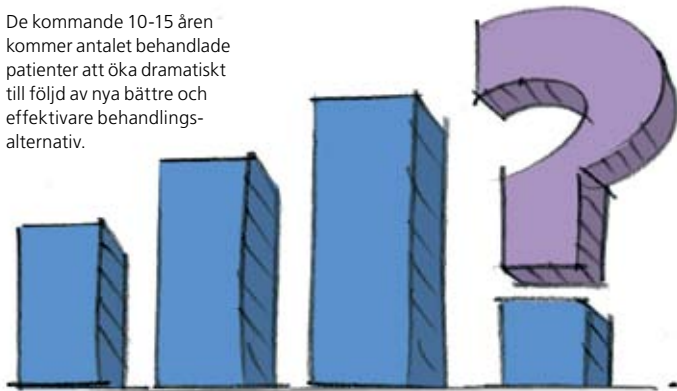
**Behovet av ny behandling av hepatit C är stort. Dagens standardbehandling botar cirka 40-50 procent av patienterna. Den ett år långa behandlingen är utdragen och förknippad med många och svåra biverkningar. Under senare delen av 2011 kommer den första generationens proteashämmare att lanseras som tillägg till dagens standardbehandling. Det är fortsatt några år kvar innan andra generationens läkemedel är färdigutvecklade och där ligger Medivir längst fram.**

WHO uppskattar att nära 180 miljoner människor världen över, eller cirka tre procent av världens befolkning, är infekterade med hepatit C-virus (HCV). Cirka 12 miljoner av dessa bor i USA, Europa och Japan. Enligt amerikanska CDC (Centers for Disease Control and Prevention) har nära tre miljoner människor i USA en kronisk HCV-infektion. Marknadsvärdet för försäljning av läkemedel

Dagens behandling medför många biverkningar och påverkar livskvaliteten negativt samt botar endast mindre än hälften (cirka 40-50%) av de patienter som orkar genomgå den 48 veckor långa behandlingen. Den ställer stora krav på noggrann och tidsbestämd medicinering.

Patienter som gått igenom behandlingen men som fortfarande har virus kvar i kroppen efter avslutad behandling, har oftast bara ett alternativ; att invänta utvecklingen av nya och förbättrade läkemedel.

De kommande 10-15 åren kommer antalet behandlade patienter att öka dramatiskt till följd av nya bättre och effektivare behandlingsalternativ.



mot hepatit C var cirka 3,5 miljarder USD 2010. Det är en siffra som beräknas öka till cirka 10 miljarder USD år 2015 på grund av att nya kommande behandlingar blir dyrare men också betydligt effektivare. Därmed kommer fler patienter att vara intresserade av behandling.

## **Standardbehandling i stort behov av förbättring**

Det var först i slutet av 1980-talet som viruset non A, non B-hepatit (varken hepatit A- eller B-virus), som varit känt sedan 1970-talet, blev hepatit C (HCV). Innan dess hade ingen lyckats isolera viruset och därmed inte heller kunnat påbörja forskning på läkemedel mot sjukdomen.

## **TMC435**

Medivirs projekt TMC435 räknas in bland den andra generationens proteashämmare läkemedel. Under året har Medivirs aktievärde ökat. En av huvudanledningarna är marknadens förväntningar på TMC435, som för närvarande är ett av Medivirs viktigaste projekt. TMC435, som utvecklas gemensamt med Tibotec Pharmaceuticals, startade i februari 2011 globala fas 3-studier för behandling av hepatit C-patienter.

TMC435 skiljer sig markant från den första generationens proteashämmare som kommer att nå marknaden under senare delen av 2011. TMC435 behöver endast doseras en gång om dagen i en låg dos. Den tillför inga ytterligare biverkningar till dagens standardbehandling och ser ut att ha mycket god botningsgrad. Fullständiga fas 2b-data blir tillgängliga under 2011. Dessutom är den totala behandlingstiden i den terapi där TMC435 ingår nu 24 veckor för flertalet patienter, vilket är en halvering av behandlingstiden jämfört med dagens behandling.



I kliniska data från fas 2b-studier visar TMC435 även effekt på de patienter som inte svarat på dagens behandling. Det är en mycket stor och viktig framgång som ger nytt hopp till dessa patienter. Under de kommande åren kommer dagens standardterapi att förändras och en långsiktig förhoppning är att förändra hela behandlingen så att dagens standardbehandling med dess biverkningar kan undvikas.

Medivir har en bred projektportfölj inom HCV-området med målet att i framtiden kunna tillhandahålla en optimal kombinationsbehandling med ännu högre botningsgrad, få biverkningar och tillämplig på många patientgrupper.

**Ett urval av data som presenterats under året visar att TMC435:**

- är en potent NS3/4A proteashämmare som administreras oralt en gång om dagen
- tolereras väl i patienter som genomgått behandling
- har en kraftig antiviral effekt hos patienter infekterade med hepatit C-virus (HCV) genotyp (GT) 1, den idag mest svårbehandlade och vanligast förekommande genotypen
- uppvisar behandlingseffekt även på patienter som tidigare inte svarat på dagens standardbehandling.

## Vad är HCV?

HCV är ett virus som förekommer i sex olika så kallade genotyper, varav genotyp 1 är den som orsakar flest kroniska infektioner av hepatit C i västvärlden. Den står för 72 procent av alla sjukdomsfall.

Sjukdomen upptäcks ofta först när den redan orsakat stor skada på levern. Viruset förökar sig i levercellerna med en hastighet som är mellan 10 och 100 gånger högre än för HIV. Det muterar snabbt, vilket ytterligare försvårar framtagningen av effektiva läkemedel.

HCV är ett mycket aggressivt och smittsamt virus som smittar via blod, bland annat genom blodtransfusioner med okontrollerat blod på utländska sjukhus. I Sverige testas allt donerat blod. Här är det mer vanligt att smittan sprids mellan narkomaner som delar injektionssprutor samt via dåligt rengjorda tatuerings- och piercing-redskap.

# Nytt utvecklingsprojekt tar form

**Kompetensen kring proteaser och hur de är involverade i olika sjukdomar ger Medivir en stark position som samarbetspartner i många olika projekt. Ett område där Medivir har kompetens, vilja och intresse att forska vidare är inom denguefeber (DF) och under februari 2011 ingicks ett utvecklings- och samarbetsavtal med Janssen Pharmaceutica N.V. för att utveckla läkemedel mot virusinfektionen dengue.**

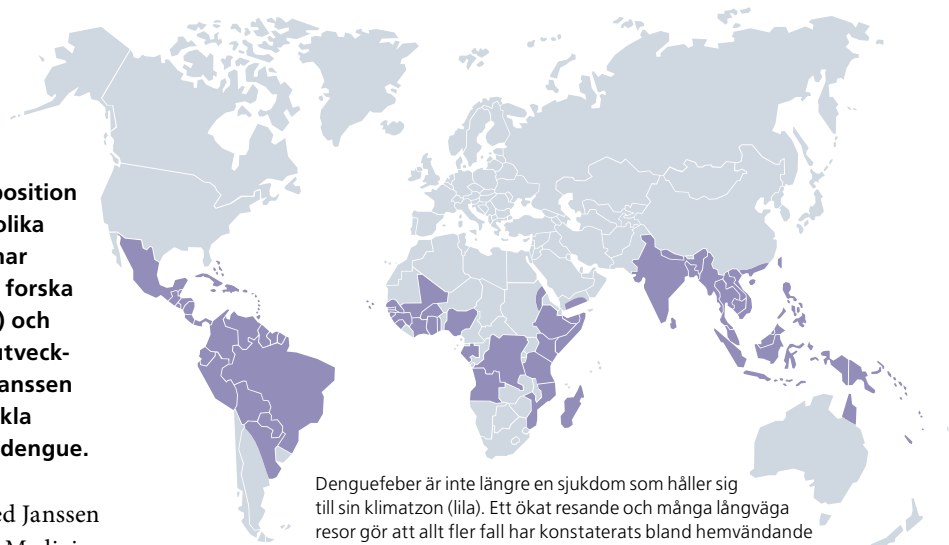
Strategiskt är samarbetsavtalet med Janssen ett nytt och viktigt steg framåt för Medivir, med ambition att få större del av framtida intäktsströmmar. Samarbetet drivs på 50/50-basis, vilket innebär att Medivir är med och investerar resurser på samma nivå som Janssen. Det innebär en högre finansiell risk men också betydligt högre framtida royaltyintäkter jämfört med ett traditionellt licensavtal om projektet blir framgångsrikt.

I detta forsknings- och utvecklings-samarbete bidrar Medivir med sin unika kompetens kring utveckling av nya proteas-hämmare och deltar aktivt i utvecklingen av substanser som kan hämma det NS3-proteas som är nödvändigt för dengueviruset. Det prekliniska projektet har en mycket stark plattform tack vara Medivirs kunskaper inom hepatit C.

## Dengue – om sjukdomen

Dengue är en virusinfektion som orsakas av myggor. Symptomen är feber, hudutslag samt huvud-, muskel- och ledvärk. Ögonen blir kärlsprängda och efter några dagars sjukdom kommer ofta ett mässlingliknande utslag.

När sjukdomen utvecklats ytterligare kan det även uppstå blödningar, bland annat på händer och i armhålor. För det mesta är sjukdomen godartad och många drabbas enbart av en övergående feber.



Denguefeber är inte längre en sjukdom som håller sig till sin klimatzon (lila). Ett ökat resande och många långväga resor gör att allt fler fall har konstaterats bland hemvändande resenärer runt om i Europa, bland annat i Italien och Sverige.

## Kan leda till döden

Om en person som tillfrisknat får ett nytt myggbett och infekteras igen kan sjukdomen utvecklas till hemorragisk denguefeber (DHF), ett sjukdomstillstånd som är mycket allvarligt och ofta leder till döden. I detta sjukdomsläge förekomma blödningar även i patientens inre organ samt från mag-tarmkanalen. Patienten kan då dö av en blödningsschock.

Virusinfektionen är vanlig i subtropiska regioner och antal fall ökar konstant. DF och DHF finns i över 100 länder. Mellan 50 och 100 miljoner infektioner bryter ut varje år runt om i världen enligt WHO.

I den omfattning som sjukdomen fortsätter att spridas är ungefär en tredjedel av jordens befolkning i riskzonen. Cirka 30 000 människor dör årligen i sviter av sjukdomen. Flest sjukdomsfall finns i Sydostasien, men spridningen har på senare år även ökat i Mellan- och Sydamerika. Viruset sprids dels inom den tropiska klimatzone, dels utanför i takt med större rörelsefrihet och ökat resande. Flera fall har konstaterats i Europa, däribland i Sverige i en allt snabbare takt under de senaste åren.

# Internationell marknads lansering väntar Xerclear® under 2011

Medivir lanserade Xerclear® som receptbelagt läkemedel i Sverige och Finland under 2010. Under året har dock arbetet i huvudsak varit inriktat på förberedelser inför produktlansering på olika globala marknader, vilket kommer att ske via partners.

Under 2011 startar den internationella produktlanseringen och först ut är Meda AB med lansering i USA. GlaxoSmithKline, GSK, ansvarar för den receptfria försäljningen i resten av världen, exkluderat Kanada, Sydamerika och Kina.

För att framgångsrikt marknadsföra en produkt inom ett så nischat segment som munsår, på flera olika marknader och med olika förutsättningar, krävs goda samarbeten med aktörer som känner sina lokala marknader väl.

För försäljning och marknadsföring i Israel och Sydkorea har Medivir ingått distributionsavtal för att få bästa möjliga genomslag för produkten.

Förväntningarna inför 2011 och 2012 är stora då det är en viktig milstolpe för Medivir att se ett egenutvecklat läkemedel lanseras på stora och viktiga marknader. Produkten har en stark konkurrensfördel mot existerande produkter och det blir Medivirs partners som framledes ska skapa bästa möjliga värde av produkten. De intäkter i form av royalty som Medivir kommer att erhålla är ett viktigt steg i bolagets utveckling.

*"Perseverance is the hard work you do after you get tired of doing the hard work you already did"*

Newt Gingrich



# Projekt på väg mot klinisk fas 1

**Benrelaterade sjukdomar är ett av de forskningsområden utanför infektionssjukdomar där Medivir har beslutat att ta befintliga projekt till nästa värdeskapande milstolpe för senare utlicensiering. Vi arbetar med två läkemedelskandidater, MIV-710 och MIV-711. Under 2010 påbörjades förberedelserna för att ta den första in i klinisk fas 1.**

Medivir har arbetat med forskning som syftar till att utveckla behandling av sjukdomstillstånd där det finns en förhöjd benförlust, som till exempel vid benskörhet, artros och benmetastasering.

## Sjukdomsprocess – mekanism

I kroppen pågår ständigt både benuppbyggnad och bennedbrytning. Processen med att underhålla och omarbota ben är dynamisk och styrs av aktiviteter i två typer av celler: osteoblaster, för inlagring och bildning av ny benvävnad, och osteoklaster, som står för bennedbrytning, resorption av ben. En obalans i denna jämviktsprocess leder till överdriven benresorption, det vill säga bennedbrytning, och kan uppträda i flera sjukdomstillstånd, som till exempel benskörhet (osteoporos), artros och vid benmetastasering. Nedbrytningen av benvävnad förmedlas av bland annat cathepsin K, ett cysteinproteas som uttrycks selektivt i och utsöndras av osteoklaster. Den nyckelroll som cathepsin K spelar när det gäller bennedbrytning har fastställts entydigt och Mercks cathepsin K-hämmare odanacatib befinner sig för närvarande i klinisk fas 3-prövning för behandling av benskörhet.

## Vårt engagemang

Medivir har ett projekt kring den här klassen av proteaser och har sedan 2003 drivit detta mot olika bennedbrytande sjukdomar. Genom att utveckla hämmare som kan blockera cathepsin K:s aktivitet kan den förhöjda nedbrytningen av benvävnad minskas. Inom ramen för Medivirs cathepsin K-program har två läkemedelskandidater, MIV-710 och MIV-711, valts.

## 2010

Under 2010 har förberedelserna för att gå vidare in i klinisk utveckling pågått. Bland annat påbörjades



utvecklingen av produktionsmetoder för framställning av läkemedelssubstans till de prekliniska säkerhetsstudierna och kliniska fas 1-studierna.

Utvärdering har under året pågått i olika prekliniska sjukdomsmodeller och goda effekter har kunnat påvisas med båda molekylerna på olika biologiska markörer för bennedbrytning vid en låg oral dos given en gång om dagen.

## 2011

Målet är att under andra halvåret 2011 inleda kliniska studier med minst en av substanserna mot en eller flera olika sjukdomstillstånd.

Dokumentationskraven är strängt reglerade och omfattar bland annat prekliniska studier av säkerhet, farmakokinetik och metabolism av läkemedelssubstansen. Efter granskning och godkännande av myndigheten och etisk kommitté kan man sedan starta kliniska fas 1-studier, vilka vanligen inleds med ökande singeldoser till grupper av friska frivilliga män och kvinnor. Dessa grupper utvärderas avseende substansens säkerhet och tolerabilitet innan man går vidare till nästa dosnivå.

I nästa studie studeras längre tids behandling, upp till cirka två veckor. I vissa fall kan man redan här inkludera en mindre grupp patienter, för att i tidigt skede kunna få en indikation på läkemedlets effekt. För cathepsin K görs detta genom att följa biomarkörer för benomvandling.

### Under året har Medivir presenterat sina cathepsin K-projekt externt vid tre olika tillfällen;

- 21st International Symposium on Medicinal Chemistry i Bryssel.
- 10th International Conference on Cancer-Induced Bone Disease i Sheffield.
- Annual meeting of American Society for Bone and Mineral Research i Toronto.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Medivir AB (publ), organisationsnummer 556238-4361 med säte i Huddinge, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i Koncernen och Moderbolaget för räkenskapsåret 2010. Koncernen består av moderbolaget Medivir AB (publ) samt de helägda dotterbolagen Medivir UK Ltd., Medivir HIV Franchise AB samt Medivir Personal AB. Medivir AB är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 1996. Ytterligare information finns på [www.medivir.se](http://www.medivir.se).

## Allmänt om verksamheten

Forskningen kring enzymerna polymeras och proteas och hur vi kan hämma deras aktivitet i olika sjukdomsförlopp utgör kärnan i vår forskning och läkemedelsutveckling. Medivir har intern kompetens att ta ett projekt från preklinisk forskning till klinisk utveckling och marknads lansering. Genom åren har Medivir byggt upp en internationellt konkurrenskraftig verksamhet som gör oss till en attraktiv samarbetspartner för de stora läkemedelsbolagen.

Medivirs affärsmässiga mål är att bli ett ledande, lönsamt läkemedelsbolag med huvudfokus inom infektionssjukdomar.

## Verksamhetsfokus

Medivirs verksamhetsfokus ligger inom infektionssjukdomar där mer än 75 procent av alla projekt återfinns. Det finns stor erfarenhet av att ta fram läkemedels-substanser mot bland annat HIV, herpes och hepatit. I projektportföljen finns även några projekt riktade mot andra sjukdomsområden där polymeraser och proteaser har en nyckelroll i sjukdomsförloppet.

Längst i utvecklingen har Medivirs egenutvecklade munsårsläkemedel Xerclear®/Xerese™ kommit. Produkten lanserades i egen regi som receptbelagt läkemedel i Sverige och Finland under 2010. Under 2011 kommer den globala produktlanseringen att ske via partners med start i USA som receptbelagt läkemedel följt av de europeiska marknader där produkten godkänts för försäljning som receptfritt läkemedel.

Medivir har ett flertal samarbeten både i kliniska och prekliniska faser med såväl etablerade läkemedelsbolag som mindre bioteknikbolag. Vårt fokus inom infektionssjukdomar är för närvarande störst inom hepatit C. Projekten angriper hepatit C-viruset utifrån två skilda mekanismer; hämning av proteas- respektive polymerasenzymerna. Idag är vi väl positionerade med flera projekt inom hepatit C-området.

## Väsentliga händelser under 2010

I mars lanserade Medivir sitt munsårsläkemedel Xerclear® som receptbelagt läkemedel i Sverige och Finland. Under året ingicks även fyra samarbetsavtal för fortsatt kommersialisering av produkten internationellt. Ett av de viktigaste gäller Nordamerika där Medivir i februari ingick ett avtal med Meda AB. Produkten kommer där att marknadsföras som receptbelagt läkemedel under varumärket Xerese™.

I juni tecknades ett avtal med GlaxoSmithKline (GSK) för marknadsföring och försäljning av Xerclear™ för receptfri (OTC) användning, vilket kommer att ske under deras egna konsumentvarumärken. De marknader som täcks av avtalet är Europa, Ryssland, Japan, Indien, Australien och Nya Zeeland.

TMC435 är en proteashämmare som utvecklas för behandling av hepatit C-virusinfektioner (HCV) i samarbete med Tibotec, ett bolag inom Johnson & Johnson-koncernen. Medivir har under 2010 presenterat positiva resultat från interimsanalyser i de pågående kliniska



CHRISTINA KASSBERG  
Ekonomidirektör  
Tel 08-546 831 69  
[christina.kassberg@medivir.se](mailto:christina.kassberg@medivir.se)

fas 2b-studierna med TMC435. Detta gäller såväl behandlingsnaiva som behandlingserfarna (som tidigare ej svarat på behandling) patienter.

I fas 2b-studien på behandlingsnaiva patienter fanns en möjlighet enligt studieprotokollet att avbryta all behandling om vissa kriterier uppnåts, bland annat att virus inte längre kunde påvisas i blodet. Glädjande nog konstaterades att redan efter 24 veckor kunde 83 procent av patienterna avbryta all behandling, vilket innebar en halvering av den totala behandlingstiden på 48 veckor som är standard idag. I fas 2b-studien på behandlingserfarna patienter visade 24 veckors interimsanalys på synnerligen positiva effekter även i denna mycket svårbehandlade patientgrupp. Resultaten visar också att TMC435 tolereras väl i de doser som utvärderats. Resultaten avseende varaktig antiviral effekt för bägge dessa patientgrupper kommer att presenteras under 2011. Baserat på dessa kliniska resultat och tidigare genomförda studier planerades det globala fas 3-programmet som startas under första kvartalet 2011.

Under det gångna året har Medivirs portföljutvärderingssystem utvecklats ytterligare. Under det första kvartalet gjordes en omfattande portföljgenomgång, vilket resulterade i färre projekt utanför området infektionssjukdomar.

Under året genomförde Medivir två nyemissioner. I juni genomfördes en företrädesrättsemission som fulltecknades och som tillförde Medivir 325,1 MSEK före emissionskostnader (303,2 MSEK efter emissionskostnader). Därmed ökade antalet aktier med 5 243 878 vilket motsvarar cirka 26 procent nya B-aktier.

Vid årsstämman godkändes att genomföra en riktad nyemission i syfte att bredda aktieägandet utanför Sverige och för att förbättra likviditeten i aktien. I december genomfördes en riktad nyemission, varvid antalet B-aktier ökade med 2 250 000, motsvarande cirka 8 procent aktier till priset 125 kronor. Detta tillförde Medivir 281,3 MSEK före emissionskostnader (265,0 MSEK efter emissionskostnader).

#### **Utveckling i korthet i respektive projekt:**

Nedan beskrivs de läkemedelsprojekt där Medivir, via partners eller i egen regi, under året aktivt bedrivit verksamhet.

#### **Xerclear®**

**Sjukdomsområde:** Läppherpes (munsår) orsakas av herpes simplexvirus. Herpesvirus smittar framför allt

genom direktkontakt under pågående utbrott av munsår. Virus finns vilande i kroppen och sjukdomen kan återkomma år efter år. Förkylning, stress och solljus är några faktorer som kan utlösa ett herpesutbrott.

**Substans/läkemedel:** Xerclear® skall lanseras globalt under 2011. Det är en patenterad kombinationsprodukt bestående av hydrokortison (antiinflammatorisk substans) och aciklovir (virushämmande substans) i en ny egenutvecklad patenterad krämbas.

**Utveckling under året:** Under året har Medivir lanserat Xerclear® i Sverige och Finland som receptbelagt läkemedel. Huvudarbetet har varit inriktat på att ingå partneravtal för en kommande global lansering. Under året ingicks fyra partneravtal med de två viktigaste för Nordamerika och Europa. Lanseringen i USA som receptförskrivet läkemedel kommer att ske under första kvartalet 2011 av vår partner Meda som lanserar produkten som Xerese™.

På de marknader där Xerese™ tillåts för receptfri försäljning (OTC) kommer GSK att vara Medivirs partner. I Europa, Ryssland, Japan, Indien, Australien och Nya Zeeland kommer GSK att sälja produkten under egna konsumentvarumärken. I Sydkorea har Medivir valt Daewoong Pharmaceuticals som distributör och Luxembourg Pharmaceuticals för Israel.

**Konkurrenter:** Det finns ett antal etablerade produkter i USA och Europa men marknadsprofilen skiljer sig åt. I Europa finns primärt receptfria läkemedel, till exempel Anti, Vectavir och Zovirax. Famvir och Valtrex är receptbelagda i många EU-länder, till exempel Sverige och Danmark. I USA är alla antivirala läkemedel mot läppherpes receptbelagda.

Xerclear® har en konkurrenskraftig indikationstext, "Treatment of early signs and symptoms of recurrent herpes labialis (cold sores) to reduce the progression of cold sore episodes to ulcerative lesions in immunocompetent adults and adolescents (12 years of age and older)", som ger Medivirs produkt en tydlig konkurrensfördel både i USA och Europa.

#### **TMC435**

**Sjukdomsområde:** Hepatit C

**Substans/läkemedel:** Start av globala fas 3-studier under första kvartalet 2011.

TMC435 är en N53/4A proteashämmare. Den kliniska utvecklingen drivs av Tibotec/Johnson & Johnson i samarbete med Medivir. TMC435 har genomgått kliniska fas 2b-studier under 2010. Substansen tas som tillägg

till redan befintlig standardbehandling (SoC), dvs med interferon och ribavirin. Med dagens standardbehandling botas knappt 50 procent av patienterna med HCV genotyp-1, den i västvärlden vanligast förekommande genotypen och den svåraste att bota. Genom att tillföra en proteashämmare förväntas andelen botade patienter kunna öka markant och behandlingstiden kortas ner från dagens 48 veckor.

**Utveckling under året:** Under året har interimresultat från fas 2b-studierna, både för behandlingsnaiva och behandlingserfarna patienter, presenterats. TMC435 har också presenterats vid ett flertal vetenskapliga kongresser, vilket skapat ett stort intresse från såväl patienter, kliniker som investerare. De data som presenterats visar att TMC435 är väl tolererad och säker då den inte tillför några ytterligare biverkningar utöver de som dagens standardbehandling ger. Effektmässigt har interimresultaten visat att 83 procent av de behandlingsnaiva patienterna kunde sluta sin behandling efter 24 veckor, då de var virusfria. Detta är en halvering av behandlingstiden jämför med dagens standardterapi. Även data i behandlingserfarna patienter visar en positiv säkerhetsprofil och mycket lovande effektdata. Resultaten avseende varaktig antiviral effekt för TMC435, vilket är en uppföljning 24 veckor efter avslutad behandling i bägge dessa patientgrupper, kommer att kunna presenteras under 2011.

**Konkurrenter:** TMC435 är en andra generationens proteashämmare för vilken globala fas 3-studier nyligen startat. Telaprevir och boceprevir, som är proteashämmare av första generationen, befinner sig i registreringsfas och förväntas marknadslänsas under andra halvåret 2011.

TMC435 har en konkurrenskraftig profil jämfört med de produkter som nu är i lanseringsfas. Den har så här långt i kliniska studier uppvisat en avsevärt bättre säkerhetsprofil än de konkurrerande substanserna då den inte tillför ytterligare biverkningar utöver de som standardbehandlingen ger. Detta i kombination med att TMC435 tas en gång per dag, jämfört med telaprevir och boceprevir som doseras flera gånger per dag, är en stor fördel för patienten. Effektmässigt har de interimresultat som presenterats för TMC435 under 2010 visat att den effektmässigt är minst lika eller effektivare än andra proteashämmare som telaprevir och boceprevir.

Av de läkemedel som finns på marknaden för behandling av hepatit C är Pegasys och Peginteron de två största (Peginterferon, alfa 2). Den tredje produkten är ett immunmodulerande medel, Rebetol (ribavirin).

### **Valomaciclovir – (MIV-606/EPB-348)**

**Sjukdomsområde:** Bältros och körtelfeber.

**Substans/läkemedel:** Valomaciclovir – MIV-606 – är en polymerashämmare som avslutat en klinisk fas 2b-studie mot bältros orsakad av varicella zoster virus (VZV). Tidigare har en fas 2a-studie mot körtelfeber orsakad av Epstein-Barr-virus (EBV) genomförts. Dessa studier har drivits och finansierats av det amerikanska läkemedelsbolaget Epiphany Biosciences.

**Utveckling under året:** Epiphany har under året sökt finansiering och partnerskapslösningar för framtida fas 3-studier mot bältros. Nästa utvecklingssteg i projektet är att ha möten med regulatoriska myndigheter för uppföljning av fas 2-data och presentation av fas 3-program.

**Konkurrenter:** Substansen möjliggör behandling en gång om dagen jämfört med tre gånger om dagen för den närmaste konkurrenten, Valtrex™. Detta innebär en doseringsförbättring och kanske även minskad kronisk smärta, vilket bör innebära en viktig patientnytta.

### **MIV-210**

**Sjukdomsområde:** Hepatit B.

**Substans/läkemedel:** MIV-210 är en nukleosid polymerashämmare för behandling av hepatit B utlicensierad till Daewoong Pharmaceuticals i Sydkorea. Daewoong ansvarar för den framtida kliniska utvecklingen.

**Utveckling under året:** Under året påbörjades säkerhetsstudier vilka kommer att ligga till grund för projektets nästa utvecklingssteg, fas 2-studier under 2012.

**Konkurrenter:**

Det finns idag några marknadsförda produkter mot hepatit B, vars effekt är begränsad.

### **TMC649128 (HCV POL)**

**Sjukdomsområde:** Hepatit C

**Substans/läkemedel:** TMC649128 är en nukleosid polymerashämmare. Den kliniska utvecklingen drivs av Tibotec/Johnson & Johnson i samarbete med Medivir. Fas 1-studier startade under första kvartalet 2011.

**Utveckling under året:** Projektet har under året drivits i preklinisk utvecklingsfas. Substanstillverkning och därefter följande omfattande säkerhetsstudier har genomförts för att kunna starta kliniska studier.

**Konkurrenter:** Det finns idag tre nukleosidanaloger i kliniska fas 2-prövningar och två i kliniska fas 1-studier.

**HCV-projekt**

**Sjukdomsområde:** Hepatit C.

**Substans/läkemedel:** Dessa drivs av Medivir och baseras på ett flertal olika mekanismer med unika effekter och resistensprofiler.

**Utveckling under året:** Ett projekt befinner sig i tidig preklinisk optimeringsfas medan det andra har hunnit längre.

**Konkurrenter:** De finns ett antal projekt i preklinisk och klinisk utveckling.

**HIV-PI**

**Sjukdomsområde:** HIV.

**Substans/läkemedel:** HIV-PI är ett proteashämmarprojekt i samarbete med Tibotec/Johnson & Johnson som ansvarar för utvecklingen av projektet. Substanserna har visat sig ha en kraftfull antiviral effekt mot både vildtyp och multiresistent virus.

**Utveckling under året:** Tibotec har fortsatt att arbeta med detta projekt i sen optimeringsfas. De under samarbetet framtagna substanserna har en intressant profil då de i utvecklingen visat sig vara mycket potenta och aktiva mot de mutanter som är resistent mot dagens läkemedel.

**Konkurrenter:** Det råder stor konkurrens inom området och det finns flera proteashämmare mot HIV på marknaden.

**MIV-410**

**Sjukdomsområde:** HIV.

**Substans/läkemedel:** MIV-410 är en nukleosid polymerashämmare för användning inom HIV. Projektet är utlicensierat till Precidio Inc.

**Utveckling under året:** Projektet har under året varit i preklinisk forskning.

**Konkurrenter:** Det råder stor konkurrens inom HIV-området med ett flertal etablerade produkter på marknaden.

**Cathepsin K-hämmare (MIV-710 och MIV-711)**

**Sjukdomsområde:** Benrelaterade sjukdomar.

**Substans/läkemedel:** MIV-710 och MIV-711 drivs i egen regi. Fas 1-studier beräknas starta under andra halvåret 2011.

**Utveckling under året:** Ett flertal prekliniska studier har under årets genomförts för att kartlägga möjligheterna

hos MIV-710 och MIV-711 i olika sjukdomsförlopp.

Arbetet med att tillverka större mängder substans har genomförts för de säkerhetsstudier i preklinisk utvecklingsfas som krävs för att kunna inleda kliniska fas 1-studier under 2011.

**Konkurrenter:** En substans befinner sig i fas 3-studier (odanacatib, Merck).

**Cathepsin S**

**Sjukdomsområde:** Neuropatisk smärta.

**Substans/läkemedel:** Proteashämmare som drivs i egen regi. Projektet befinner sig i preklinisk optimeringsfas.

**Utveckling under året:** Dessa föreningar skall ha en CNS-penetration för att kunna adressera sjukdomen.

Aktivitet har visats i prekliniska effektmodeller för kronisk smärta. Under året har framsteg gjorts i att arbeta vidare med den mest lovande substansgruppen.

**Konkurrenter:** Det finns ett antal produkter som behandlar symptom men inget läkemedel på marknaden som adresserar orsak till smärta.

**BACE**

**Sjukdomsområde:** Alzheimers sjukdom.

**Substans/läkemedel:** BACE är en proteashämmare som drivs i egen regi. Projektet befinner sig i preklinisk optimeringsfas och inriktas på att hämma BACE-1, ett enzym som är involverat i uppkomsten av plack i hjärnan, vilket är starkt kopplat till Alzheimers sjukdom. Forskningsområdet är mycket attraktivt, men komplicerat, och där de allra flesta av de stora läkemedelsbolagen deltar.

**Utveckling under året:** BACE gick in i den prekliniska optimeringsfasen i början av 2009. Utmaningen är att utveckla potenta och selektiva substanser som i hög utsträckning passerar blodhjärnbarriären. Genom att uppnå CNS-effekt kan man hämma BACE-1-aktivitet i hjärnan. Medivir har identifierat viktiga kemiska startpunkter ett flertal gånger i projektet och nu pågår en slutlig utvärdering av dess möjligheter att uppnå tillräcklig penetration till hjärnan. Baserat på denna utvärdering kommer det under första kvartalet 2011 att beslutas om projektet ska drivas vidare eller inte.

**Konkurrenter:** Många stora bolag arbetar på området och har projekt i forskningsfas men ännu har ingen lyckats visa signifikant effekt i kliniska studier.

## Patent och patentansökningar

Att säkerställa patentskydd i tidig preklinisk forskningsfas utgör grunden för alla nya läkemedelsprojekt och företags framtida kommersiella möjligheter. Patentarbetet är en viktig och integrerad del i arbetet inom Medivir, både under produktutvecklingen och senare när en produkt har kommit ut på marknaden. Vid slutet av 2010 hade Medivir 73 patentfamiljer, inklusive de som lämnats in av samarbetspartners.

En patentfamilj är den samling patent och patentansökningar, regionala och nationella, som täcker en uppfinning eller grupp närbesläktade uppfinningar. Hos 30 av dessa 73 familjer har den officiella granskningsprocessen kommit så långt att patent har beviljats i åtminstone USA eller EU. Totalt, inklusive dessa beviljade USA/EU-patent, hade Medivir 424 beviljade patent i kraft vid årets slut.

| Projekt                           | Patentnummer  | Normal utgång | AU | BR | CA | CN | EU   | IL | IN | KR | JP | MX | MY | RU | TH | TW | US | ZA | Ytterligare patent-familjer (utgångstid) |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----|----|----|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|------------------------------------------|
| Xerclear®/<br>Xerese™             | WO96/24355    | feb 2016      | ●  |    | ●  | ●  | 19   | ●  | ●  | ●  | ●  |    | ●  |    | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
|                                   | WO00/29027    | dec 2019      | ●  |    | ●  | ●  | 20   | ●  | ●  | ●  | ●  |    | ●  |    | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
| TMC435                            | WO07/014926   | juli 2026     | ●  | ●  | ●  | ●  | Alla | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
|                                   | WO05/073195   | jan 2025      | ●  | ●  | ●  | ●  | 35   | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | 2028                                     |
| HCV POL                           | WO08/043704   | okt 2027      | ●  | ●  | ●  | ●  | Alla | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | 2029                                     |
| BACE-1                            | WO2010/042030 | okt 2029      | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | 2031                                     |
| MIV-710                           | WO09/000877   | juni 2028     | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
| MIV-711                           | WO2010/034790 | sep 2029      | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
| HIV-PI                            | Ej publicerat | dec 2030      | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
| Cathepsin 5                       | WO2010/070615 | dec 2029      | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | 2030                                     |
| Valomaciclovir<br>MIV-606         | WO97/30051    | feb 2017      | ●  | ●  | ●  | ●  | Alla | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | 2028                                     |
| Lagociclovir valactate<br>MIV-210 | WO99/09031    | aug 2018      | ●  |    | ●  | ●  | 25   | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |                                          |
| MIV-410<br>(PPI-801/802)          | WO07/006707   | juli 2026     | ●  | ●  | ●  | ●  | ●    | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  | ●  |    |    | ●  | ●  |                                          |



Beviljat patent



Patent sökt, väntar på granskning hos olika länders patentmyndigheter.

### Normal utgångstid

- Sedan 1995 fastställer de flesta länder en patentlivslängd på 20 år räknat från den internationella ansökningsdagen.
- Äldre USA-patent har en livslängd på 17 år räknat från beviljandedatum, vilket kan medföra stora skillnader i patentlivslängd i olika länder. Ett exempel är MIV-310, där Medivirs USA-patent som innefattar användning av alovudin i behandlingen av HIV, kommer att löpa ut i mars 2019, nästan 10 år efter utgången av de övriga patenten i den patentfamiljen.
- I Europa är det möjligt att få upp till 5 års förlängning av läkemedelspatent, sk. "Tillägsskydd för läkemedel". Tillägsskydd beviljas i fall då det europeiska marknadsföringstillståndet beviljades mer än 5 år efter patentansökans inlämningsdag. Av Medivirs projekt är sådan förlängning aktuell för MIV-606 (2/2022), MIV-210 (8/2023) och TMC435 (7/2028, med utgångspunkt att lansering sker 2013), förlängd utgångstid anges inom parentes. Vad gäller Xerclear/Xerese så har Medivir i dagsläget beviljats 5 års "Tillägsskydd för läkemedel" i Sverige, Danmark och Portugal. I övriga länder där både patent och marknadsstillstånd har beviljats, bl. a. Tyskland och Frankrike, har de formella ansökningshandlingarna lämnats in och ansökan är under behandling av myndigheterna i dessa länder. Utgångstiden för patentskyddet för Xerclear/Xerese, med tillägsskyddet inräknat, blir därmed 2/2021.
- Ett flertal länder har ytterligare en form av marknadsexklusivitet för läkemedel som kallas "dataexklusivitet". Denna förhindrar att generiska läkemedels-ansökningar "ANDA" baserade på en originalprodukt godkänns under ett bestämt antal år, nämligen 10 år i Europa, 2,5–5 år i USA och 6 år i Kina. Denna exklusivitet är oberoende av patent och baserar sig på lanseringsdatum vilket gör att exklusiviteten kan förlängas utöver patenttiden. Som exempel kan nämnas MIV-310 som i Europa kan få 10 års skydd mot generiska ansökningar oavsett om det europeiska patentet gått ut.

### Landskoder

- AU Australien, BR Brasilien, CA Kanada, CN Kina/Hongkong, IL Israel, IN Indien, KR Sydkorea, JP Japan, MX Mexiko, MY Malaysia, RU Ryssland, TH Thailand, TW Taiwan, US USA, ZA Sydafrika. WO är en internationell (PCT) patentansökan.
- EU Ett europeiskt patent kan nu för tiden täcka alla länder i EU samt en del andra europeiska länder t ex Schweiz, Island, Kroatien, Turkiet och Norge. Medivir validerar alltid beviljade europeiska patent i åtminstone de viktiga läkemedelsländerna Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien, Schweiz och Sverige. Siffran i denna kolumn visar det totala antalet europeiska länder där patentet har validerats eller är under behandling.

### Ytterligare patentfamiljer

- Så långt det är möjligt säkerställer Medivir att dess patentansökningar inkluderar produktuppfinningar (även kallade substanspatent) och uppfinningar på terapeutiska metoder. Produktuppfinningar är att föredra i läkemedelssammanhang eftersom de ger kontroll över produktpriset trots att ytterligare användningsområden för en produkt kan upptäckas i framtiden.
- Medivir tillämpar så kallad patent portfolio management och lämnar in efterföljande ansökningar på vidareutvecklingar gjorda både internt och hos kontraktslaboratorier (CRO), såsom formuleringar, syntesmetoder och synergistiska kombinationer. Även om sådana patentfamiljer sällan helt kan förhindra generisk konkurrens efter det att grundpatentet för produkten löpt ut, spelar de en roll när det gäller att säkerställa fortsatta royalty-intäkter från Medivirs partners även efter introduktion av generisk konkurrens. Den förlängda royaltyperioden visas i denna kolumn.

## Resultat och finansiell ställning i koncernen

### Intäkter

Nettoomsättningen uppgick till 57,3 (25,7) MSEK och avser främst ersättningar för licensavtal för Xerclear®/ Xerese™. Under första kvartalet erhöles den första av två engångsbetalningar om 18,0 MSEK (2,5 MUSD) från Meda som kommer att lansera Xerclear® i Nordamerika under varumärket Xerese®. För tredje kvartalet ingick den andra engångsbetalningen från Meda om 16,7 MSEK (2,5 MUSD) då resterande avtalsvillkor var uppfyllda. Under andra kvartalet erhöles den första engångsbetalningen om 10,6 MSEK (1,1 MEUR) av totalt 3 MEUR från GSK för lanseringen av Xerclear® globalt för receptfri (OTC) försäljning under sina egna konsumentvarumärken. Då avtalsvillkoren för de resterande betalningarna från GSK avseende försäljning av licensrättigheter ännu inte är helt uppfyllda har intäktsföring av dessa ej skett. Intäktsredovisning kommer att ske när villkoren är uppfyllda och osäkerhetsfaktorerna är borta.

I nettoomsättningen ingår även en engångsbetalning för licensavtal gällande Medivirs polymerashämmande läkemedel mot hepatit B-virus (HBV), lagociklovir valaktat (MIV-210) om 1,4 MSEK samt en engångsbetalning för distributionsavtal för Xerclear® om 0,4 MSEK med Daewoong Pharmaceutical Co. Ltd.

| Fördelning av nettoomsättning (KSEK) | 2010          | 2009          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Utlicensierings- och samarbetsavtal  |               |               |
| Engångsbetalningar                   | 47 135        | 15 415        |
| Forskningssamarbete                  | 0             | 9 035         |
| Vidarefakturerade kostnader          | 4 216         | 0             |
| Läkemedelsförsäljning                | 109           | 0             |
| Co-promotion tjänster                | 2 803         | 1 008         |
| Övriga tjänster                      | 3 025         | 226           |
| <b>Summa</b>                         | <b>57 288</b> | <b>25 684</b> |

Övriga intäkter avser främst EU-bidrag samt övrigt forskningsstöd. Samma period föregående år avsåg nettoomsättningen främst ersättning för forsknings-samarbete kring hepatit C om 9,0 MSEK samt en periodiserad engångsbetalning om 15,4 MSEK från Tibotec Pharmaceuticals Ltd.

### Kostnader och resultat

Rörelsens kostnader uppgick till -198,3 (-175,3) MSEK fördelade på råvaror och förnödenheter -0,8 (0,0) MSEK, externa kostnader -100,0 (-72,3) MSEK, personalkostnader -89,6 (-92,7) MSEK samt avskrivningar -7,9 (-10,4) MSEK. Ökade externa kostnader beror främst på högre utlicensierings- och forskningskostnader.

Rörelseresultatet uppgick till -136,7 (-139,8) MSEK. Rörelsens intäkter ökade med 26,0 MSEK samtidigt som rörelsens kostnader ökade med 23,0 MSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till 2,5 (4,4) MSEK. Det lägre resultatet från finansiella investeringar beror främst på lägre avkastning på kortfristiga placeringar. Periodens resultat uppgick till -134,2 (-135,4) MSEK.

### Resultat och finansiell ställning i Medivir AB

Medivir AB (publ), org.nr. 556238-4361, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forskningsverksamhet samt administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 74,7 (38,4) MSEK. Rörelsens kostnader uppgick till -196,1 (-174,5) MSEK, fördelat på råvaror och förnödenheter -0,8 (0,0) MSEK, externa kostnader -97,8 (-71,4) MSEK, personalkostnader -89,6 (-92,7) MSEK samt avskrivningar -7,9 (-10,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -119,2 (-128,3) MSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till -16,5 (-6,7) MSEK. I resultatet från finansiella investeringar ingick en kostnad avseende förlusttäckning av Medivir UK Ltd om -19,0 (-11,0) MSEK. Periodens resultat uppgick till -135,7 (-135,0) MSEK.

Försäljning till Medivir UK Ltd avseende forsknings-samarbete uppgick till 20,0 (11,5) MSEK. Försäljning till Medivir HIV Franchise AB uppgick till 0,0 (1,3) MSEK. Inköp från Medivir HIV Franchise AB uppgick till 0,0 (1,3) MSEK.

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 5,8 (1,4) MSEK. Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader uppgick till 664,6 (140,5) MSEK.

För kommentarer till verksamheten hänvisas till avsnittet "Resultat och finansiella ställning i koncernen".

### Kassaflöde och finansiell ställning

Medivir har en stark finansiell ställning med en soliditet om 83,7 (75,0) procent. Vid årets ingång uppgick likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader till 143,6 (284,4) MSEK samt vid periodens slut till 647,2 (143,6) MSEK, vilket innebär en förändring om 503,9 (-140,8) MSEK.

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -76,9 (-135,1) MSEK. Förändringen om 58,2 MSEK beror främst på förskottsbetalad milstolpebetalning om 51,8 MSEK (5,0 MEUR) från Medivirs partner Tibotec.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 586,5 (0,0) MSEK. Den företrädesrättsemission om 325,1 MSEK som bolaget genomförde under det andra kvartalet inbringade 303,2 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader. Den riktade nyemission om 281,3 MSEK som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet inbringade 265,0 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader. Personaloptionskonverteringar i avslutade och pågående optionsprogram samt försäljning av teckningsoptioner inbringade under perioden 18,3 (0,0) MSEK.

I enlighet med finanspolicyen har Medivir sina finansiella medel placerade i räntebärande papper med låg risk.

### Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 5,5 (1,4) MSEK och i immateriella anläggningstillgångar till 0,3 (4,7) MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar avser främst forskningsutrustning. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser aktivering av patentkostnader för Xerclear®. Avskrivningar under perioden för materiella anläggningstillgångar belastar resultatet med -7,3 (-10,4) MSEK. Avskrivningar under perioden för immateriella anläggningstillgångar belastar resultatet med -0,6 (-0,0) MSEK. Försäljningen av anläggningstillgångar uppgick till 0,0 (0,3) MSEK.

### 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 data än marknadsnotering som värderingsgrund för aktierna. En bedömning av värdet utgörs av bolagens rapporterade finansiella resultat och ställning, utvecklingen i bolagens projektportfölj, kursutvecklingen på Nasdaqs 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. Bedömningen är att någon värdeförändring av dessa aktier inte har ägt rum under perioden.

### Royaltyåtaganden

En betydande andel av Medivirs forsknings- och utvecklingsprojekt, såsom cathepsin K och lagociklovir (MIV-210), har drivits uteslutande inom Medivir, vilket innebär att Medivir har rätten till samtliga intäkter gällande dessa uppfinningar. Medivir har en utarbetad modell för uppfinnarersättning till anställd personal, i enlighet med svensk och brittisk lag, samt fackliga avtal.

Andra forsknings- och utvecklingsprojekt, såsom TMC435, HIV-PI, BACE och MIV-410, har sitt ursprung i forskning utförd vid svenska universitet. Enligt avtal har Medivir rätten till uppfinningarna inom de aktuella forskningsområdena mot mindre framtida royaltyersättningar.

Ett antal av Medivirs projekt har tidigare varit utlicenserade till tredje part men har återtagits och Medivir har förbundit sig att betala royalty till tidigare licenstagare. Detta gäller HCV POL som tidigare varit utlicenserat till Roche och valomaciklovir (MIV-606) som tidigare varit utlicenserat till Abbott. Cathepsin S är föremål för begränsade ersättningar till Acambis plc (tidigare Peptide Therapeutics plc).

Xerclear® har sitt ursprung i ett samarbete med AstraZeneca. I de fall Medivirs intäkter från milstolpebetalningar och royalties överskrider ett fastställt belopp är AstraZeneca berättigat till en viss andel av intäkterna. Inga royaltyersättningar utföll till betalning under 2010 eller 2009.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Medivir och närstående som väsentligen påverkat företagets finansiella ställning och resultat.

### Medarbetare

#### *Värden och kultur*

Medivir kombinerar avancerad forskning med kommersiella affärsresultat. Verksamheten ställer höga krav på såväl medarbetare som på en innovativ och högpresterande företagskultur. Våra företagsvärderingar såsom nytänkande, engagemang, öppenhet, ansvarstagande, resultatfokus samt repekt för individen är viktiga förutsättningar för att nå våra mål. Värderingarna kommer bland annat till uttryck i vårt ledarskap och avspeglas exempelvis i utvärderingen av medarbetarnas insatser. Vi arbetar efter en specifik process för målstyrning och uppföljning där chef och medarbetare gemensamt sätter 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.

#### *Kompetensutveckling och innovation*

Medivir är ett kunskapsintensivt företag. 58 procent av medarbetarna har doktorsexamen, varav tre är professorer. Medarbetarkåren har en arbetslivserfarenhet från läkemedelsbranschen på i genomsnitt 17 år. Kompetensutveckling är avgörande för att utveckla projektportföljen. Medarbetarnas kompetensutveckling är kopplad till de individuella målen, som i sin tur är baserade på verksamhetens och projektens behov. Många medarbetare deltar aktivt i akademiska nätverk och får på så sätt tillgång till nya forskningsrön och andra kunskaper som bidrar till verksamheten.

#### *Löner, förmåner och arbetsmarknadsregler*

Goda anställningsvillkor är en av förutsättningarna för att Medivir ska kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Medivir erbjuder därför konkurrenskraftiga löner och förmåner. Företaget arbetar efter principen att lönesättningen ska vara individuell och differentierad, lönesättningen sker utifrån lokalt överenskomna lönekriterier. Medivir följer och respekterar reglerna på

arbetsmarknaden och de avtal som tecknats mellan arbetsmarknadens parter. Vi har ett konstruktivt samarbete och goda relationer med fackförbund och arbetsgivarorganisationer.

#### *Arbetsklimat*

Ett gott arbetsklimat bäddar för trivsel, låg sjukfrånvaro och goda relationer samt låg personalomsättning. Under 2010 var personalomsättningen 2,5 procent. 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. Fortsättningsvis kommer vi att utveckla informationsflödet från högsta ledningen till organisationen och ytterligare tydliggöra vilka förväntningar vi har på våra chefer. Medivir eftersträvar en arbetsmiljö som främjar hälsa och välbefinnande, och under 2010 var sjukfrånvaron inom företaget 2,0 (2,4) procent. Medivir erbjuder de anställda friskvårdsaktiviteter och bekostar regelbundet hälsokontroller och influensavaccinationer.

#### *Mångfald och jämställdhet*

Antalet tillsvidareanställda vid periodens slut var 80 (79) med en bra balans mellan män och kvinnor. Det är en självklarhet att alla ska erbjudas samma möjligheter och bemötande oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionshinder och etnisk tillhörighet. Inom Medivir arbetar personer från 14 olika nationer. Medivirs ledningsgrupp består av nio personer varav tre kvinnor. Styrelsen består av fem personer varav en kvinna. Medivir ska också vara ett företag där arbetsliv och privatliv ska kunna förenas för medarbetarna.

#### **Arbetsmiljö och miljöarbete**

Medivir strävar efter att fullt ut följa alla arbetsmiljörelaterade lagar och regler och har ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att kontinuerligt förbättra säkerheten och arbetsmiljön. Företagets arbetsmiljö- och miljöpolicy betonar vikten av att erbjuda en god arbetsmiljö och minimera miljöpåverkan. Det finns dokumenterade säkerhetsrutiner och medarbetarna utbildas löpande i säkerhetsfrågor. Det formella arbetsmiljöansvaret är delegerat i linjen. En arbetsmiljögrupp bestående av

chefer, skyddsombud m.fl. arbetar löpande med dessa frågor och genomför regelbundna skyddsronder.

Under 2010 har de övergripande rutinerna för arbetsmiljö och händelserapportering uppdaterats. Händelserapportering är ett viktigt verktyg för att förbättra arbetsmiljön och säkerheten och innebär att alla tillbud och olyckor följs upp. Inga arbetsplatsolyckor rapporterades till Arbetsmiljöverket under 2010 eller 2009.

Bolagets forskning och utveckling innefattar kontrollerad användning av biologiskt och farligt material och avfall. De största hälsoriskerna uppstår vid hantering av kemikalier. Genom att göra riskbedömningar före laboratorieexperimenten och hantera alla kemikalier på ett korrekt sätt minimeras hälsoriskerna. Skyddsutrustning och skyddskläder används. Allt arbete med kemikalier görs i ventilerade utrymmen. Alla dragskåp och säkerhetsbänkar är försedda med larm och kontrolleras regelbundet. Medivir har ett omfattande program för omhändertagande och destruktion av miljöfarligt avfall. Medivir arbetar kontinuerligt för att minska användningen av miljöfarliga ämnen. Företaget är inte involverat i någon miljötvist.

Medivir har till Arbetsmiljöinspektionen anmält användning av biologiska ämnen i skyddsklass II samt har tillstånd från Arbetsmiljöverket enligt AFS 1997:12 att använda biologiska ämnen i skyddsklass III och III\* (normalt inte luftsmitta). Vidare har Medivir tillstånd från Huddinge kommun att hantera brandfarliga lösningsmedel samt försöksdjurstillstånd från Jordbruksverket.

### 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 datatrafik. 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.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna överensstämmer väsentligen med de principer som hittills har tillämpats. Med ledande befattningshavare avses vd och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut om riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter 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. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut.

Pensionsplan för vd och för andra ledande befattningshavare ska följa utfäst ITP-plan. I Storbritannien får i stället tillämpas individuell pensionsplan motsvarande lagstadgade avgifter samt sex procent av den fasta ersättningen exklusive bonus och förmåner. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående i stället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är ungefärligen likvärdiga med ovanstående.

För vd och för övriga ledande befattningshavare ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader. Utöver vad som anges ovan ska avgångsvederlag eller liknande ersättning som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett belopp motsvarande högst 100 procent av den årliga fasta ersättningen – avtalas med avseende på ägarförändringar (change of control).

De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga förmåner i övrigt, såsom tjänstebil, företagshälsovård m m.

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

För information om utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare under 2010 hänvisas till not 4, sidorna 60-61.

#### Händelser efter räkenskapsårets slut

- Medivir rapporterade under februari positiva 48-veckors interimresultat (SVR24) från PILLAR-studien (C205), en fas 2b-studie med TMC435 på behandlingsnaiva patienter. TMC435 visade en potent och konsistent antiviral effekt med SVR24 upp till 84 procent. Dessa patienter betraktas enligt internationell klassificering som botade.
- Medivir rapporterade under februari att de globala fas 3-studierna med TMC435 har startat. Den milstolpebetalning om 5 MEUR som erhöles i februari 2010 kommer därmed att intäktsföras under första kvartalet 2011.
- Medivir rapporterade under februari att en klinisk fas 1a-studie av TMC649128 (HCV POL) har startat, vilket berättigar Medivir till en milstolpebetalning om 7 MEUR som kommer att intäktsföras under första kvartalet 2011.
- Medivir inledde under februari ett nytt samarbete med Janssen Pharmaceutica (Johnson & Johnson) för att gemensamt utveckla läkemedel som kan förebygga och behandla virusinfektioner inom dengue. Samarbetet breddar ytterligare Medivirs verksamhet inom infektionssjukdomar och utnyttjar bolagets omfattande kunskap när det gäller utveckling av nya proteas-hämmande läkemedel.
- BACE-projektet har avbrutits till förmån för ökat fokus i utvecklingsportföljen på projekt inom infektionssjukdomar.
- Medivir rapporterade under mars att Meda har startat lansering av Xerese™ på den amerikanska marknaden. Medivir ser nu fram emot kommande lanseringar av Xerese™ som Meda kommer att genomföra i Kanada och Mexiko, liksom den lansering som kommer att ske senare under året i Europa av vår partner GSK.

#### Sammanfattning framtida utveckling

Medivir är ett forskningsbaserat specialistläkemedelsbolag med fokus på infektionssjukdomar som har det affärsmässiga målet att inom några år bli ett lönsamt medelstort specialistläkemedelsbolag med hög tillväxt. Medivir arbetar målmedvetet och strategiskt för att skapa bästa möjliga förutsättningar att driva projekten snabbt och riskbalanserat. Företaget har en unik position bland specialistläkemedelsbolag tack vare sitt hepatit C-läkemedel i sen utvecklingsfas, som har möjlighet att bli en storsäljare och en redan marknadsförd produkt, Xerclear®/Xerese™, som närmar sig internationell lansering, samt en bred utvecklingsportfölj i tidig fas och en solid finansiell ställning. Medivir koncentrerar sig nu fortsatt på att skapa ytterligare aktieägarvärde och är på god väg att förverkliga sitt strategiska mål att bli ett lönsamt specialistläkemedelsbolag. Medivir lämnar inga resultat- eller omsättningsprognoser.

#### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process. De flesta av Medivirs potentiella produkter befinner sig i tidiga utvecklingsskeden och kräver fortsatt forskning och utveckling samt myndighetstillstånd innan de kan generera intäkter. Risknivån är hög och det finns ingen garanti för att Medivirs produktutveckling kommer att vara framgångsrik, att potentiella produkter kommer att vara säkra och effektiva, att erforderliga tillstånd kommer att kunna erhållas eller att de läkemedel som lanseras på marknaden kommer att bli väl mottagna. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att ta fram nya läkemedelskandidater, ingå partnerskap för utvecklingsprojekten och framgångsrikt utveckla dessa till marknads lansering och försäljning samt säkerställa finansieringen av verksamheten. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Medivirs framtida resultatutveckling och finansiella ställning. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte specificeras.

#### Konkurrensrisk

Konkurrensen inom Medivirs verksamhetsområde är betydande och konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra läkemedel som är effektivare, säkrare och billigare än Medivirs. Bland Medivirs konkurrenter återfinns multinationella läkemedelsföretag, speciali-

serade bioteknikföretag samt universitet och andra forskningsinstitut. Ett antal av Medivirs största konkurrenter utvecklar och marknadsför läkemedel mot samma sjukdomar som de som Medivir inriktar sig på. Många konkurrenter har väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser än Medivir. Dessutom har många konkurrenter mycket större erfarenhet inom prekliniska studier och kliniska prövningar av läkemedelskandidater på människor och av att ansöka om myndighetstillstånd för läkemedel. Följaktligen kan konkurrenterna komma att erhålla regulatoriska godkännanden för sina produkter snabbare än Medivir, vilket skulle ge sådana konkurrenter en fördel i marknadsföringen av produkter med liknande potentiella användningsområden. Konkurrenter kan också ha såväl högre tillverknings- och distributionskapacitet såväl som försäljnings- och marknadsföringsmöjligheter än Medivir.

#### **Patentrisk, kunskap och sekretess**

Medivirs framtida framgång kommer till stor del bero på företagets förmåga att erhålla skydd i USA, EU, Asien och andra länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Medivirs produkter. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för bioteknik och läkemedel är generellt sett svårbedömd och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Det finns ingen garanti för att Medivir kan 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.

Utöver patenterade produkter och teknologier använder Medivir egen teknologi, egna processer och egen kunskap som inte skyddas av patent. Medivir strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är inte säkert att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Medivirs affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Medivirs egen interna information och kunskap inte kan skyddas kan det få stora negativa effekter för verksamheten.

#### **Säkerhets- och effektivitetskriterier i samband med produktutveckling**

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. 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.

FDA, EMEA 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.

#### **Kommersiell framgång och marknadsaccept för Medivirs produkter**

Även om de potentiella produkterna i Medivirs projektportfölj erhåller regulatoriska godkännanden är det inte säkert att läkemedlen får accept bland läkare, patienter, beställarorganisationer och i den medicinska världen. Graden av marknadsaccept för Medivirs läkemedelskandidater beror på ett antal faktorer, bland annat förmågan att presentera acceptabla bevis på säkerhet och effektivitet, förekomst av och graden av eventuella negativa bieffekter, tillgången till alternativa behandlingar, pris och kostnads-effektivitet samt de sälj- och marknadsföringsstrategier som Medivirs partners eller licensinnehavare presenterar.

#### **Samarbetsrisker**

En del av Medivirs strategi är att ingå samarbetsavtal med läkemedels- och bioteknikföretag för utveckling och lansering av bolagets potentiella produkter. Framgången med sådana samarbeten kommer i stor utsträckning att vara beroende av dessa samarbetspartners eftersom de delvis styr över hur mycket arbete och resurser som ska läggas på varje projekt. Konflikter eller meningsskiljaktigheter kan också uppstå mellan Medivirs samarbetspartners eller motparter gällande tolkning av kliniska

data, uppnående av milstolpebetalningar, 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 större delen av Medivirs nuvarande och framtida potentiella intäkter och dessa samarbetsparter är i många fall väsentligt större än Medivir. Dessutom har flera samarbetspartners intressen i konkurrerande produkter och inga garantier kan lämnas för att dessa inte kommer att ha intressen som strider mot Medivirs intressen.

#### **Finansiella risker**

Medivir har redovisat förluster historiskt och gör bedömningen att förluster kommer att redovisas under de närmaste åren. Avgörande för framtida resultatutveckling och kapitalbehov är Medivirs förmåga att kostnadseffektivt ta fram nya läkemedelskandidater som i kliniska prövningar utvecklas till nya produkter. Viktigt är att ingå partnersamarbete i utvecklingsprojekten och att kliniska utvecklingsprojekt utmynnar i framgångsrik lansering och marknadsföring av produkter. Ingångna och nya partnersamarbeten kan komma att ha en betydande inverkan på Medivirs framtida intäkter och kassabehållning, men det är inte möjligt att tidsmässigt precisera intäktsflödet. Det kan inte garanteras att Medivir i framtiden kommer att kunna redovisa ett positivt resultat. Det finns inte heller någon garanti för att Medivir inte kommer att behöva ytterligare kapitaltillskott eller att erforderligt kapital kan anskaffas på för Medivir acceptabla villkor. För utförlig redogörelse av finansiella risker, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk, hänvisas till not 8, sidorna 64-66.

#### **Bolagsstyrning**

Medivir tillämpar från och med 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning, se Bolagsstyrningsrapport sidan 38.

#### **Årsstämma 2011**

Årsstämma äger rum torsdag den 5 maj klockan 15:00 på IVAs konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm. Aktieägare som önskar delta ska dels vara införd i aktieboken förd av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) senast fredag den 29 april, dels anmäla sig till bolaget under adress Medivir AB, Box 1086, 141 22 Huddinge, eller per fax till 08-54 68 31 95. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast fredag den 29 april. Uppdaterad information gällande årsstämman finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.medivir.se](http://www.medivir.se).

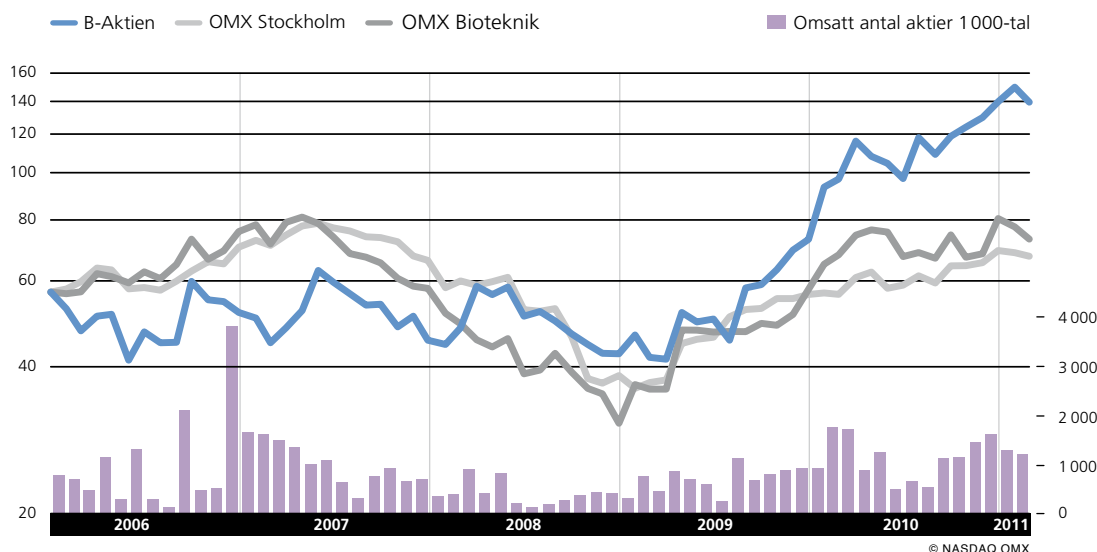
#### **Förslag till behandling av förlust**

Styrelsen och vd föreslår att den ansamlade förlusten, -366 289 658 SEK, överförs i ny räkning.

#### **Utdelning**

Styrelsen föreslår inte någon utdelning för verksamhetsåret 2010.

# Mediviraktien



## Mediviraktien

Medivirs B-aktie introducerades på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen den 14 november 1996. Den röststarka A-aktien är inte noterad.

## Aktiestructur, resultat per aktie och eget kapital

Antalet aktier i Medivir AB vid periodens slut uppgick till 28 593 229 (20 843 547), varav 660 000 (660 000) A-aktier och 27 993 229 (20 183 547) B-aktier med ett kvotvärde om 5 SEK. Genomsnittligt antal aktier under perioden uppgick till 27 718 388. 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 periodens slut uppgick till 143,0 (104,2) MSEK och eget kapital till 607,3 (153,9) MSEK.

Resultat per aktie före och efter utspädning, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick till -5,43 (-6,49) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 21,24 (7,38) SEK. Soliditeten uppgick till 83,7 (75,0) procent.

För en redogörelse av Medivirs finansiella risker och tillämpade principer för finansiell riskstyrning, se vidare not 8, sidan 64 "Finansiella risker".

## Kursutveckling och omsättning 2010

Under 2010 steg Medivirs aktiekurs med 71 procent från 82,5 SEK till 140 SEK. Nasdaq OMX Stockholmsbörsens

## Aktiestructur 31 december 2010

| Aktieslag     | Antal aktier      | Antal röster      | % av kapital | % av röster  | Aktier efter fullt utnyttjande av optionsrätter |
|---------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------------------------------------|
| A 10 röster   | 660 000           | 6 600 000         | 2,3          | 19,0         | 660 000                                         |
| B 1 röst      | 27 933 229        | 27 933 229        | 97,7         | 80,9         | 28 809 204                                      |
| <b>Totalt</b> | <b>28 593 229</b> | <b>34 533 229</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>29 469 204</b>                               |

småbolagsindex (OMX-SSCPI) steg under samma period med 19 procent och bioteknikindex föll med 1 procent. Vid utgången av 2010 uppgick Medivirs marknadsvärde till 4 003 MSEK, baserat på årets senaste betalkurs, 140 SEK. Antalet omsatta Mediviraktier på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen uppgick 2010 till 15 642 608, motsvarande en omsättningshastighet på 56 procent jämfört med 93 procent för Nasdaq OMX Stockholmsbörsen. Per den 28 februari 2011 uppgick aktiekursen till 139,5 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om 3 989 MSEK.

### Betavärde

Medivirs B-aktie hade den sista december 2010 ett betavärde på 1,05. Betavärdet baseras på historiska värden för aktiens betalkurs den sista börsdagen i var och en av de 24 senaste månaderna. Samma mätning görs på Nasdaq OMX Stockholmsbörsens generalindex. Betavärdet anger hur mycket en aktiekurs fluktuerar i förhållande till börsindex. Om en aktie har samma kursvariation som börsindex är aktiens betavärde 1,0. Om aktien har större kurssvängningar är värdet högre än 1,0 och vice versa.

### Utdelningspolitik

Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, via lansering av produkter på marknaden, kommer förslag om utdelning till aktieägarna att ske.

### Tecknings- och personaloptioner

Avsikten med optionsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Medivir har per bokslutsdagen två utestående personaloptionsprogram, se tabell brevid.

Vid ingången av 2010 fanns 760 000 utestående optioner. Under året har 140 265 optioner konverterats i program 2005-2010 och resterande 139 735 optioner i programmet har förverkats i och med att löptiden gick ut 31 december 2010. Under perioden har 70 753 optioner konverterats i program 2007-2012 samt 263 200 optioner tilldelats i program 2010-2013. Personaloptionskonverteringar i avslutade och pågående optionsprogram samt försäljning av teckningsoptioner under perioden har ökat aktiekapitalet med 1,3 MSEK samt övrigt tillskjutet kapital med 15,4 MSEK. Antalet utestående optioner vid periodens slut uppgick till 803 647. De berättigar till 875 975 B-aktier och motsvarar vid fullt utnyttjande cirka 3,1 procent av aktiekapitalet och cirka 2,5 procent av rösterna. Antalet utestående optioner kan vid full konvertering komma att öka eget kapital med 84,2 MSEK, varav aktiekapitalet tillförs 4,4 MSEK. Det totala antalet aktier kan därmed uppgå till 29 469 204.

I årets resultaträkning har cirka 4,3 (3,6) MSEK reserverats för upplupna sociala kostnader som skulle uppstå på förmånsvärdet vid lösen av personaloptionerna. För ytterligare beskrivning av Medivirs optionsprogram hänvisas till not 4, sidorna 61-63 samt tabell till höger.

### Utestående optionsprogram 31 december 2010

| Sort          | Löptid    | Antal          | Berättigat till antal aktier | Lösenpris SEK | Utest. aktier idag och vid full konv. |
|---------------|-----------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| Pers.opt.     | 2007-2012 | 409 247        | 446 079                      | 61,20         | 28 593 229                            |
| Opt.progr.    | 2010-2013 | 394 400        | 429 896                      | 132,30        | 29 039 308                            |
| <b>Totalt</b> |           | <b>803 647</b> | <b>875 975</b>               |               | <b>29 469 204</b>                     |

### 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-aktieröster. 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.

### Medivirs 15 största aktieägare 31 december 2010\*

| Rangordnade efter röstandel         | A-aktier       | B-aktier          | % av röster | % av kapital |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|--------------|
| Staffan Rasjö                       |                | 3 732 582         | 10,81       | 13,05        |
| Bo Öberg                            | 284 000        | 362 475           | 9,27        | 2,26         |
| Nils-Gunnar Johansson               | 284 000        | 137 000           | 8,62        | 1,47         |
| Skandia Fonder                      |                | 1 369 618         | 3,97        | 4,79         |
| Länsförsäkringar Fondbolag          |                | 1 251 641         | 3,62        | 4,38         |
| Tredje AP-fonden                    |                | 1 102 026         | 3,19        | 3,85         |
| Skandia Liv                         |                | 1 061 930         | 3,08        | 3,71         |
| Alecta Pensionsförsäkring           |                | 1 000 000         | 2,90        | 3,50         |
| Christer Sahlberg                   | 92 000         | 33 381            | 2,76        | 0,44         |
| Handelsbanken                       |                | 829 104           | 2,40        | 2,90         |
| Banque Carnegie Luxembourg SA       |                | 785 939           | 2,28        | 2,75         |
| Holberg Norden                      |                | 714 325           | 2,07        | 2,50         |
| Unionen                             |                | 704 200           | 2,04        | 2,46         |
| Carlson Fonder                      |                | 529 134           | 1,53        | 1,85         |
| DNB Nor Bank AB                     |                | 493 029           | 1,43        | 1,72         |
| Övriga                              | 0              | 13 826 845        | 40,04       | 48,36        |
| <b>Summa</b>                        | <b>660 000</b> | <b>27 933 229</b> | <b>100</b>  | <b>100</b>   |
| <b>Totalt antal A- och B-aktier</b> |                | <b>28 593 229</b> |             |              |
| <b>Totalt antal röster</b>          |                | <b>34 533 229</b> |             |              |

\* Källa: VPC Analys, ägarförteckning. I tabellen kan en ägaruppgift vara sammanslagen med flera poster ur VPCs statistik. Sammanslagningen syftar till att visa en institutions eller privatpersons totala ägande i Medivir. Denna sammanslagning har inte gjorts i övriga tabeller i Mediviraktien.

## Aktie- och ägarstruktur

| År      | Transaktion                                         | Nominellt<br>belopp, SEK | Förändring av<br>aktiekapital, SEK | Totalt aktie-<br>kapital, SEK | Totalt antal<br>A-aktier | Totalt antal<br>B-aktier | Totalt antal<br>aktier |
|---------|-----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1988/89 | Bildande av bolag                                   | 10                       |                                    | 50 000                        | 5 000                    |                          | 5 000                  |
|         | Nyemission 1:1                                      | 10                       | 50 000                             | 100 000                       | 10 000                   |                          | 10 000                 |
|         | Nyemission 3:1                                      | 10                       | 300 000                            | 400 000                       | 10 000                   | 30 000                   | 40 000                 |
| 1991/92 | Fondemission 1:1                                    | 10                       | 400 000                            | 800 000                       | 20 000                   | 60 000                   | 80 000                 |
|         | Nyemission 1:8                                      | 10                       | 100 000                            | 900 000                       | 22 500                   | 67 500                   | 90 000                 |
| 1992/93 | Fondemission 4:1                                    | 10                       | 3 600 000                          | 4 500 000                     | 112 500                  | 337 500                  | 450 000                |
| 1994/95 | Apportemission 1:7                                  | 10                       | 2 250 000                          | 6 750 000                     | 112 500                  | 562 500                  | 675 000                |
| 1996    | Fondemission 3:1                                    | 10                       | 20 250 000                         | 27 000 000                    | 450 000                  | 2 250 000                | 2 700 000              |
|         | Split 2:1                                           | 5                        |                                    | 27 000 000                    | 900 000                  | 450 000                  | 1 350 000              |
|         | Omstämpling av B-aktier                             | 5                        |                                    | 27 000 000                    | 740 000                  | 4 660 000                | 5 400 000              |
|         | Nyemission 598:2700 till<br>teckningskursen 125 SEK | 5                        | 5 980 000                          | 32 980 000                    | 740 000                  | 5 856 000                | 6 596 000              |
| 1997    | Omstämpling av B-aktier                             | 5                        |                                    | 32 980 000                    | 660 000                  | 5 936 000                | 6 596 000              |
| 1999    | Apportemission                                      | 5                        | 295 110                            | 33 275 110                    | 660 000                  | 5 995 022                | 6 655 022              |
| 2000    | Riktad nyemission                                   | 5                        | 7 025 000                          | 40 300 110                    | 660 000                  | 7 400 022                | 8 060 022              |
|         | Apportemission                                      | 5                        | 475 000                            | 40 775 110                    | 660 000                  | 7 495 022                | 8 155 022              |
|         | Utnyttjande av optioner 1996-2001                   | 5                        | 665 000                            | 41 440 110                    | 660 000                  | 7 628 022                | 8 288 022              |
| 2001    | Utnyttjande av optioner 1996-2001                   | 5                        | 500                                | 41 440 610                    | 660 000                  | 7 628 122                | 8 288 122              |
| 2002    | Riktad nyemission                                   | 5                        | 1 507 390                          | 42 948 000                    | 660 000                  | 7 929 600                | 8 589 600              |
| 2004    | Nyemission 2:1                                      | 5                        | 21 498 410                         | 64 446 410                    | 660 000                  | 12 229 282               | 12 889 282             |
|         | Utnyttjande av optioner 2002-2007                   | 5                        | 66 645                             | 64 513 055                    | 660 000                  | 12 242 611               | 12 902 611             |
| 2007    | Nyemission 5:3                                      | 5                        | 38 707 830                         | 103 220 885                   | 660 000                  | 19 984 177               | 20 644 177             |
|         | Utnyttjande av optioner 2002-2007                   | 5                        | 996 850                            | 104 217 735                   | 660 000                  | 20 183 547               | 20 843 547             |
| 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             |

## Aktieägarstatistik 31 december 2010\*, fördelning i storleksklasser

| Storleksklass  | Antal<br>aktieägare | Antal aktier      | % av kapital | % av röster  |
|----------------|---------------------|-------------------|--------------|--------------|
| 1-100          | 2 118               | 101 933           | 0,4          | 0,3          |
| 101-1 000      | 3 399               | 1 331 214         | 4,6          | 3,8          |
| 1 001-5 000    | 775                 | 1 659 698         | 5,8          | 4,8          |
| 5 001-20 000   | 178                 | 1 794 157         | 6,3          | 5,2          |
| 20 001-100 000 | 83                  | 3 863 939         | 13,5         | 11,2         |
| 100 001-       | 48                  | 19 842 288        | 69,4         | 74,7         |
| <b>Totalt</b>  | <b>6 601</b>        | <b>28 593 229</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

\* Källa: VPC Analys.

## Aktieägarkategorier 31 december 2010\*

|                          | % av röster  | % av kapital | Antal ägare  |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Svenska institutioner    | 33,4         | 40,4         | 513          |
| Utländska institutioner  | 22,0         | 26,4         | 313          |
| Svenska privatpersoner   | 44,4         | 32,9         | 5 716        |
| Utländska privatpersoner | 0,2          | 0,3          | 59           |
| <b>Totalt</b>            | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>6 601</b> |

# Ledningsgrupp



## **RON LONG**

Född 1947. BA vid Reading University.

Vd och koncernchef sedan 2009.

Tidigare erfarenheter innefattar ledande positioner inom Wellcome Foundation Ltd, Amersham Plc, Amersham Pharmacia AB, Kudos Pharmaceuticals och styrelsemedlemskap i Biacore AB och Asterand Plc.

Aktier i Medivir: 22 848 av serie B.

Optionsprogram\* 2010–2013: 19 000 teckningsoptioner, 19 000 personaloptioner.

## **EVA ARLANDER**

Född 1964. Apotekare och doktor i Medicinsk vetenskap.

Marknadsdirektör. Anställd 2004.

Tidigare bland annat projektledare och chef inom AstraZenecas kliniska forskningsverksamhet.

Antal aktier i Medivir: 0

Personaloptioner\* 2007–2012: 12 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.

## **CHARLOTTE EDENIUS**

Född 1958. Läkare och Med. Dr., Karolinska Institutet.

VP R&D Projects. Anställd sedan 2010.

Tidigare chef för preklinisk och klinisk forskning och utveckling på Orexo, forskningschef på Biolipox samt olika roller inom AstraZenecas kliniska F&U.

Antal aktier i Medivir: 500 av serie B.

## **CHRISTINA KASSBERG**

Född 1968. Ekonomie kandidatexamen.

Ekonomidirektör. Anställd 2000.

Tidigare befattningar som controller Medivir AB, ekonomiansvarig på Skandia Link Multifond och revisor på Öhrling Pricewaterhouse Coopers.

Antal aktier i Medivir inom familjen: 9 889 av serie B.

Personaloptioner\* 2007–2012: 20 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.

## **IAIN MORRISON**

Född 1960, LLB & Bsc (Hons).

Bolags- och patentjurist. Anställd 1993.

Tidigare jurist och patentombud hos etablerade juristbyråer i Australien och Sverige.

Antal aktier i Medivir: 0.

Personaloptioner\* 2007–2012: 6 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.



#### **REIN PIIR**

Född 1958. Civilekonom.

Finansdirektör och ansvarig för investerarkontakter.

Anställd 2000. Tidigare bland annat chefsbefattningar på Health Care and Research på D. Carnegie AB och Analys & Strategi på SPP.

Antal aktier i Medivir: 0.

Personaloptioner\* 2007–2012: 20 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.

#### **BERTIL SAMUELSSON**

Född 1950. Fil. Dr., Professor.

Forskningschef. Anställd 1999.

Tidigare bland annat chef för läkemedelskemi på AstraZeneca i Mölndal.

Antal aktier i Medivir inom familjen: 50 575 av serie B.

Personaloptioner\* 2007–2012: 22 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.



#### **PAUL WALLACE**

Född 1962. Fil. Dr. University of Cambridge.

Chef för affärsutveckling. Anställd 2000. Tidigare chef för affärsutveckling på Peptide Therapeutics plc och forskningschef på Eclagen, båda företagen i England.

Antal aktier i Medivir: 0.

Personaloptioner\* 2007–2012: 22 000.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.

#### **HÅKAN WALLIN**

Född 1962. Civilekonomexamen från Stockholms Universitet och CEFA från Handelshögskolan i Stockholm.

Chef för företagsutveckling. Anställd 2010.

Tidigare ledande befattningar bland annat på ABG Sundal Collier AB:s Corporate Finance-avdelning, Libertas Capital Nordic AB och Ernst & Youngs Corporate Finance.

Antal aktier i Medivir: 2 600 av serie B.

Optionsprogram\* 2010–2013: 9 500 teckningsoptioner, 9 500 personaloptioner.

\* För villkor om rätten att förvärva aktier, se Mediviraktien på sidan 34.

# Bolagsstyrningsrapport

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Medivirs aktieägare. Målsättningen är att skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll, en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.

Figuren till höger illustrerar Medivirs bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar.

Medivir tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (bolagsstyrningskoden). Medivir har avvikit från bolagsstyrningskoden i fråga om antalet ledamöter i revisionsutskottet, se nedan under rubriken Revisionsutskottet. Information om bolagsstyrningskoden finns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

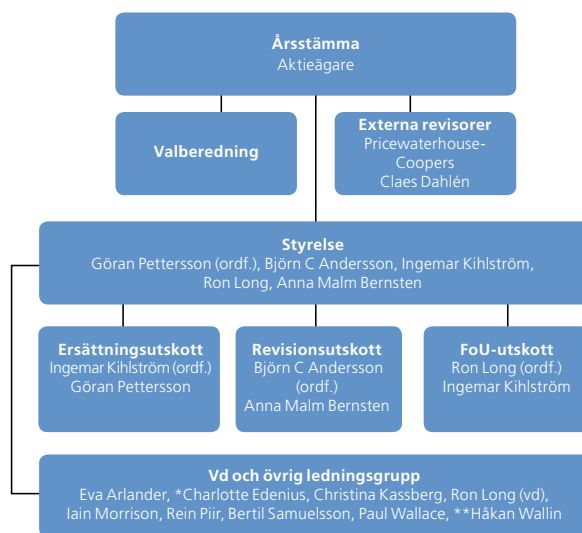
## Interna regelverk och policies som har betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning med vd-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Styrelseutskottens arbetsordningar
- Finanspolicyn
- IT-policyn
- Ekonomihandboken
- Personalhandboken

## Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- Aktiebolagslagen
- Redovisningsregelverket
- Nasdaq OMX Stockholms emittentregelverk
- Bolagsstyrningskoden

## Medivirs bolagsstyrningsmodell



\* Tillträdde i november 2010    \*\* Tillträdde i maj 2010

## Aktien och aktieägare

Medivirs B-aktie är sedan 1996 upptagen till handel på Nasdaq OMX Stockholms huvudmarknad. A-aktien är inte noterad. Alla aktier har lika rätt till andel i Medivirs tillgångar och vinst. A-aktier berättigar till tio röster per aktie och B-aktier berättigar till en röst per aktie. A-aktierna omfattas av en hembudsbestämmelse i bolagsordningen samt av en omvandlingsbestämmelse enligt vilken A-aktieägare får omvandla A-aktier till B-aktier. På bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädde aktier utan begränsning.

Medivirs aktiekapital uppgick vid årets slut till 143,0 (104,2) MSEK fördelat på 28 593 229 (20 843 547) aktier, var och en med ett kvotvärde om 5 SEK. Stängningskursen vid årets slut uppgick till 139,75 (80,50) SEK per aktie, vilket gav ett börsvärde om 3 996 (1 678) MSEK.

Vid årets slut uppgick antalet aktieägare till 6 601 (5 207), varav 5 517 (4 395) ägare hade innehav om 1 000 aktier eller färre. Staffan Rasjö var den röstmässigt störste ägaren, följt av Bo Öberg och Nils-Gunnar Johansson. Av aktieägarna utgjorde 83,5 (84,4) % aktieägare med 1 000 aktier eller färre och de tio största ägarna svarade för 40,35 (54,1) % av det totala antalet aktier och 50,62 (60,7) % av det totala antalet röster. Andelen utländska ägare uppgick till 26,7 (23,4) % av det totala kapitalet. För ytterligare information om ägarstrukturen, se Mediviraktien på sidan 33.

### Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, som är Medivirs högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämman beslutar bl.a. om val av styrelse och styrelseordförande, väljer revisor, beslutar om fastställande av resultaträkning och balansräkning, beslutar om disposition beträffande bolagets vinst och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och vd, fattar beslut om valberedningen och dess arbete, samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. På Medivirs webbplats finns information om bolagets tidigare årsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på årsstämman och när aktieägares begäran om sådant ärende ska vara Medivir tillhanda.

Årsstämman 2010 ägde rum torsdagen den 29 april 2010. Vid stämman närvarade 38 (41) aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 53,8 (53,8) procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes advokaten Erik Sjöman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman var närvarande. Protokollet från årsstämman återfinns på Medivirs webbplats. Några av de beslut som stämman fattade var följande:

- Omval av styrelseledamöterna Göran Pettersson, Björn C. Andersson, Anna Malm Bernsten, Ingemar Kihlström och Ron Long (vd).
- Omval av styrelsens ordförande Göran Pettersson.
- Att för tiden intill nästa årsstämma ett maximalt styrelsearvode om 2 620 000 kronor ska utgå enligt följande fördelning. Styrelsearvode om 435 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och om 185 000 kronor vardera till de övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget. För arbete i revisionsutskottet ska arvode till utskottsordförande utgå om 80 000 kronor och till utskottets övriga två ledamöter om 65 000 kronor vardera. För arbete i ersättningsutskottet ska ett arvode till utskottsordföranden utgå om 65 000 kronor och till utskottets övriga två ledamöter om 50 000 kronor vardera. För arbete i FoU-utskottet (om sådant visar sig erforderligt) ska ett arvode till utskottsordföranden utgå om 65 000 kronor och till utskottets övriga två ledamöter om 50 000 kronor vardera. Revisorns arvode, för tiden fram till nästa årsstämma, ska oförändrat utgå enligt löpande räkning.

- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Rutiner för valberedningens tillsättande och arbete.
- Godkännande av en nyemission av B-aktier med företrädesrätt för aktieägarna.
- Att bemyndiga 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 10 procent av totalt antalet utestående B-aktier i bolaget efter utnyttjande av bemyndigandet.\*
- Antagande av optionsprogram 2010/2013 att ge ut högst 394 400 teckningsoptioner varav 171 500 personaloptioner.

\* Bemyndigandet har utnyttjats till ca 8 procent i samband med den riktade nyemissionen i december 2010.

### Valberedningen

Valberedningsprocessen som antogs vid årsstämman 2010 innebär att styrelsens ordförande kontaktar de tre, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalet största aktieägarna. Dessa erbjuds att utse var sin representant till en valberedning, i vilken även styrelsens ordförande ska ingå. 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. Valberedningen ska inom sig välja ordförande att leda arbetet.

Valberedningen ska arbeta fram förslag till val och arvodering av styrelse, styrelseordförande och, i förekommande fall, revisorer samt metod för utseende av valberedning och dess ordförande att föreläggas årsstämman för beslut. Aktieägarna kan lämna förslag till valberedningen bland annat via e-post på adressen; valberedning@medivir.se. Namnen på ägarrepresentanterna i valberedningen offentliggörs senast sex månader före årsstämman.

Valberedningen inför årsstämman 2011 består av Maria Wikström (ordförande och representant för Länsförsäkringar Fonder), Frank Larsson (Handelsbanken Kapitalförvaltning), Bo Öberg (representant för A-aktieägarna) samt Medivirs styrelseordförande Göran Pettersson. Mandattiden löper intill dess att sammanläggningen av nästkommande valberedning har offentliggjorts. Valberedningen inför årsstämman 2011 sammanträdde två gånger med samtliga ledamöter närvarande.

Valberedningens förslag till 2011 års årsstämma offentliggjordes i samband med kallelsen till årsstämman. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete inklusive enskilda ledamöters insatser. Detta sker årligen enligt en etablerad process. Med viss periodicitet sker utvärdering med hjälp av extern konsult. Under 2010 har utvärdering skett genom intervjuer och diskussioner mellan valberedning och enskilda styrelseledamöter samt återkoppling och diskussion i hela styrelsen. Utvärderingen fokuserar bland annat på tillgång och behov av specifik kompetens samt arbetsformer. Utvärderingen utgör även underlag för valberedningen vad avser förslag till styrelseledamöter samt ersättningsnivåer.

#### Valberedningen inför årsstämman 2011

| Namn             | Representerande            | Andel av röster | Andel av röster |
|------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                  |                            | 2010-09-30      | 2010-12-31*     |
| Maria Wikström   | Länsförsäkringar Fonder    | 10,55           | 3,62            |
| Frank Larsson    | Handelsbanken Kapitalförv. | 3,84            | 2,40            |
| Bo Öberg         | A-aktieägarna              | 9,95            | 9,27            |
| Göran Pettersson | Medivirs styrelse          | 0,03            | 0,02            |

#### Totalt

\* Då det per 2010-12-31 har skett ägarförändringar som har kvalificerat för representation i valberedningen har dessa ägare kontaktats men avböjt att ingå i valberedningen inför årsstämman 2011.

#### Styrelsen

Styrelsen har som övergripande uppgift att på bästa möjliga sätt förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsens ansvar omfattar att övervaka vd:s arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenliga och att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsens ansvar omfattar vidare att fastställa strategier och mål, att fastställa interna styrinstrument, att i förekommande fall besluta om större förvärv och avyttringar av verksamheter, att besluta om andra större investeringar, att avge finansiella rapporter samt att utvärdera den operativa ledningen och tillse efterträdarplanering. Styrelsen besitter stor kompetens och erfarenhet inom såväl läkemedelssektorn som finans- och strategiområdet.

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll. Arbetsordningen reglerar även hur styrelsen ska erhålla information och dokumentation som underlag för dess arbete och för att

#### Styrelsens sammansättning maj 2010–april 2011

| Styrelsens sammansättning maj 2010–april 2011 |        |      |            |                         |                       |                 | Beroende till<br>bolagets<br>ledning och<br>större ägare |
|-----------------------------------------------|--------|------|------------|-------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|
| Namn                                          | Invald | Född | Funktion   | Ersättnings-<br>utskott | Revisions-<br>utskott | FoU-<br>utskott |                                                          |
| Björn C Andersson                             | 2008   | 1946 | Ledamot    |                         | Ordförande            |                 | Nej                                                      |
| Ingemar Kihlström                             | 2008   | 1952 | Ledamot    | Ordförande              |                       | Ledamot         | Nej                                                      |
| Ron Long*                                     | 2007   | 1947 | Ledamot    |                         |                       | Ordförande      | Ja                                                       |
| Anna Malm Bernsten                            | 2006   | 1961 | Ledamot    |                         | Ledamot               |                 | Nej                                                      |
| Göran Pettersson                              | 2008   | 1945 | Ordförande | Ledamot                 |                       |                 | Nej                                                      |

\* Ron Long är beroende i förhållande till bolaget till följd av sin anställning som Medivirs vd.

#### Styrelseledamöternas närvaro under 2010 \*\*

| Namn               | Funktion   | Styrelsemöte | FoU-<br>utskott | Ersättnings-<br>utskott | Revisions-<br>utskott |
|--------------------|------------|--------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| Björn C Andersson  | Ledamot    | 17/17        |                 |                         | 3/3                   |
| Ingemar Kihlström  | Ledamot    | 17/17        | 3/3             | 2/2                     |                       |
| Ron Long           | Ledamot    | 16/17        | 3/3             |                         |                       |
| Anna Malm Bernsten | Ledamot    | 15/17        |                 |                         | 3/3                   |
| Göran Pettersson   | Ordförande | 17/17        |                 | 2/2                     |                       |

\*\* Om en ledamot varit förhindrad att delta i styrelsemöte har denne haft möjlighet att lämna sina synpunkter till ordföranden före mötet.

kunna fatta väl underbyggda beslut. Styrelsen fastställer också årligen en skriftlig instruktion för verkställande direktören som klargör vds ansvar för den löpande förvaltningen, former för rapportering till styrelsen och innehåll i denna, krav på interna styrinstrument och övriga frågor som kräver styrelsens beslut eller anmälan till styrelsen.

Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta sker enligt den svenska aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, inklusive bolagsstyrningskoden, bolagsordningen samt styrelsens och dess utskotts interna arbetsordningar. Ordföranden följer verksamheten i dialog med vd och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att uppnå hög kvalitet i diskussion och beslut.

Ordföranden ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna. Ordföranden är även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende ledande befattningshavare. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

För beskrivning av styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 42-43.

#### **Styrelsens arbete 2010**

Styrelsen har under 2010 haft 17 protokollförda sammanträden. Styrelsens sekreterare är Medivirs chefsjurist som dock inte är ledamot i styrelsen. Andra anställda i Medivir har även vid behov deltagit vid styrelsemötena som föredragande. Inför varje styrelsemöte erhåller styrelseledamöterna en skriftlig dagordning och ett fullständigt beslutsunderlag. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Styrelsens arbete har under året varit intensivt med fler styrelsemöten än vanligt och har i stor utsträckning fokuserat på:

- Finansieringsfrågor och koncernens kapitalstruktur
- Strategisk inriktning
- Partnerskap och samarbeten
- Forskning och läkemedelsutveckling
- Väsentliga investeringar och åtaganden
- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning

#### **Styrelseutskott**

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

#### **Ersättningsutskottet**

Ersättningsutskottet utses av styrelsen och ska bestå av högst fyra ledamöter. Ersättningsutskottet har under 2010 bestått av Ingemar Kihlström (ordförande) och Göran Pettersson. Utskottet är rådgivande och har ingen egen beslutanderätt.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att företräda styrelsen i frågor avseende ersättnings- och anställningsvillkor 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 2010 har ersättningsutskottet haft två protokollförda sammanträden där samtliga ledamöter varit närvarande. Utskottet har därutöver haft ett antal konsultationer per telefon och e-post.

#### **Revisionsutskottet**

Revisionsutskottet utses av styrelsen och ska bestå av högst fyra ledamöter. Revisionsutskottet har under 2010 bestått av Björn C Andersson (ordförande) och Anna Malm Bernsten. Båda ledamöterna är oberoende och innehar redovisningskompetens. Utskottet är rådgivande till styrelsen och har ingen egen beslutanderätt.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att understödja styrelsen i arbetet vad gäller bolagets riskhantering, styrning och interna kontroll samt att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Utskottet behandlar väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av och träffar fortlöpande bolagets revisorer samt 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, vid behov, förelägger styrelsen ärenden för beslut.

# Styrelse



## **GÖRAN PETTERSSON**

Göran är även ledamot i Medivirs ersättningsutskott. Han är född 1945 och valdes in i Medivirs styrelse 2008. Göran är apotekare och marknadsekonom (IHM) och har lång erfarenhet från svensk läkemedelsindustri både i Sverige och utomlands. Sedan 2000 driver Göran egen konsultverksamhet inom life science och har tidigare haft ledande positioner inom Astra-koncernen, Kabi-Vitrum, Pharmacia/PharmaciaUpJohn och Meda.

Göran har ett flertal styrelseuppdrag i andra bolag och är ordförande i Axelar AB, OxyPharma AB och Vivoxid Oy samt ledamot i Diamyd Medical AB, Pfizer Sweden Pensionsstiftelse och Recipharm AB. Aktier i Medivir inklusive innehav genom bolag: 8 750 av serie B.

## **BJÖRN C ANDERSSON**

Född 1946, är ledamot sedan 2008 och ordförande i Medivirs revisionsutskott. Han är Ekon. lic. och har tidigare varit anställd inom Handelsbanken. Där var han vvd och chef för Handelsbanken Markets och därefter chef för Handelsbanken Kapitalförvaltning. Björn är styrelseordförande i Euroben Life & Pension, Nordben Life, NAXS Nordic Access Buyout Fund AB samt styrelseledamot i Bliwa Livförsäkring.

Aktier i Medivir: 1 000 av serie B.

## **INGEMAR KIHLSSTRÖM**

Född 1952, är ledamot sedan 2008 och även ordförande i Medivirs ersättningsutskott samt ledamot i FoU-kommittén. Ingemar är docent vid Uppsala Universitet och rådgivare inom life science via eget konsultbolag. Ingemar har en bred erfarenhet inom läkemedel och affärsutveckling från både läkemedelsindustrin och finansbranschen. Ingemar har tidigare haft ledande positioner inom Pharmacia, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Idag har han ett flertal styrelseuppdrag i Skandinavien, bland annat styrelseordförande i Artimplant AB, Creative Antibiotics AB, Hammercap AB och RecoPharma AB samt vice ordförande i Diagenic ASA.

Aktier i Medivir: 3 850 av serie B.



#### **RON LONG**

Född 1947. Styrelseledamot sedan 2007 och vd sedan februari 2009. BA vid Reading University. Ordförande i Medivirs FoU-utskott. Bidrar med sitt breda nätverk i Europa. Styrelseordförande i PepTonic Medical AB, Sky Medical Technologies Ltd och Procognia Israel. Styrelseledamot i Eurodiagnostica AB. Tidigare erfarenheter från ledande positioner inom Wellcome Foundation Ltd, Amersham Plc, Amersham Pharmacia AB, Asterand Plc, Kudos Pharmaceuticals Ltd. och Biacore AB. Aktier i Medivir: 22 848 av serie B.

#### **ANNA MALM BERNSTEN**

Anna är även ledamot i Medivirs revisionsutskott. Hon är född 1961 och har varit med i Medivirs styrelse sedan 2006. Anna är civilingenjör med bred kunskap inom life science. Hon har tidigare varit anställd i Medivir och driver egen verksamhet inom ledarskap och affärsutveckling. Förutom erfarenhet från ledande positioner i GE Healthcare Life Sciences, Pharmacia, Assa Abloy, Medivir och Baxter Medical har hon också varit vd och koncernchef i Carmeda AB. Anna är styrelseledamot i Artimplant AB, Biophausia AB, Birdsteep ASA, Cellavision AB, Fagerhult AB, Matrisen AB och Nolato AB. Aktier i Medivir: 3 000 av serie B.

#### **MEDIVIR UK LTD**

Styrelseledamöter:  
Bertil Samuelsson och Bo Öberg.

#### **MEDIVIR HIV FRANCHISE AB**

Styrelseledamöter: Rein Piir och Bo Öberg.

#### **MEDIVIR PERSONAL AB**

Styrelseledamöter: Christina Kassberg, Rein Piir och Bo Öberg.

#### **REVISORER**

PricewaterhouseCoopers AB för perioden 2008 – 2012. Huvudansvarig är auktoriserad revisor Claes Dahlén.

Under 2010 har revisionsutskottet haft tre protokollförda sammanträden där samtliga ledamöter varit närvarande. Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Genomgång av bolagets riskhantering, styrning och interna kontroll
- Genomgång av bolagets finanspolicy
- Väsentliga redovisningsfrågor
- Genomgång av rapporter från bolagets stämmevalda revisor inklusive revisorns revisionsplan.

Enligt bolagsstyrningskoden ska revisionsutskottet bestå av minst tre styrelseledamöter. Medivir har valt att under 2010 avvika från denna regel därför att styrelsen har ansett att Björn C Andersson och Anna Malm Bernsten har erforderlig kompetens för att fullgöra utskottets uppgifter och att en ytterligare ledamot således inte skulle tillföra ytterligare värde.

#### **FoU-utskottet**

FoU-utskottet utses av styrelsen och ska bestå av högst fyra ledamöter. FoU-utskottet har under 2010 bestått av Ron Long (ordförande) och Ingemar Kihlström. Utskottet är rådgivande och har, utöver vad som anges nedan, ingen egen beslutanderätt.

FoU-utskottets huvudsakliga uppgifter är att i samråd med ledningsgruppen för Medivir medverka i utvecklingen av principerna för ledning och prioritering samt system för uppföljning av FoU-verksamheten. Under 2010 har FoU-utskottet haft tre protokollförda sammanträden där samtliga ledamöter varit närvarande.

Två gånger årligen genomförs en granskning av Medivirs totala forskningsportfölj. FoU-utskottet granskar och förser styrelsen med underlag inför beslut om den strategiska inriktningen av FoU-verksamheten. Inför varje granskningstillfälle i FoU-utskottet ska Medivirs projektteam uppdatera den utarbetade granskningsmallen för varje enskilt forskningsprojekt samt skriftligen föreslå beslut gällande projektprioriteringar och resursfördelning. Därutöver, efter förfrågan från ledningsgruppen, ska FoU-utskottet:

- Godkänna projektstart i samband med ingång av optimeringsfasen (Lead Optimisation)
- Vara beslutsfattande avseende utnämning av projektledare
- Vara rådgivande till ledningsgruppen gällande komplicerade vetenskapliga frågeställningar.

#### **Ledningsgruppen**

Vd leder verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar gällande regler för aktie-marknadsbolag, inklusive bolagsstyrningskoden och bolagsordningen, samt inom de ramar styrelsen lagt fast bland annat i vd-instruktionen. Vd tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändig information och dokumentation som underlag för styrelsens arbete och för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut, föredrar ärenden och motiverar förslag till beslut, samt rapporterar till styrelsen om bolagets utveckling. Vd leder bolagsledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Medivirs ledningsgrupp består av nio medlemmar, inklusive vd. Ledningsgruppen har en bred sammansättning av personer med djup och gedigen erfarenhet från forskning och utveckling samt marknadsföring och försäljning av läkemedel. Vidare innehar ledningsgruppen erforderlig kompetens inom ekonomi och finans, juridik och kommunikation. För beskrivning av ledningsgruppen hänvisas till sidorna 36-37.

#### **Revision**

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, som har varit Medivirs revisorer sedan 1988, valdes av årsstämman 2008 för en mandatperiod om fyra år. PricewaterhouseCoopers har utsett auktoriserad revisor Claes Dahlén till huvudansvarig för revisionen. PricewaterhouseCoopers genomför revisionen i koncernens samtliga bolag.

På uppdrag av styrelsen genomför revisorn en översiktlig granskning av samtliga delårsrapporter i enlighet med Standard för översiktlig granskning 2410 "Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor". Övrig lagstadgad revision av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning utförs i enlighet med revisionsstandard i Sverige. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet löpande under året samt vid ett tillfälle till styrelsen. Revisorn inhämtar synpunkter från revisionsutskottet avseende Medivirs risker som därefter beaktas särskilt i revisionsplanen. Revisorn deltar också vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen samt beskriva granskningsarbetet och gjorda iakttagelser.

Medivir har utöver revisionsuppdraget konsulterat PricewaterhouseCoopers inom skatteområdet och i olika redovisnings- och finansfrågor. PricewaterhouseCoopers är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan om sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning åt Medivir.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

### Riktlinjer för ersättning

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Medivir fastställs av årsstämman. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämman 2011 överensstämmer väsentligen med de principer som hittills har tillämpats. För styrelsens fullständiga förslag hänvisas till sidan 29. Med ledande befattningshavare avses vd och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut om riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter 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. Pensionsplan för vd och för andra ledande befattningshavare ska följa utfäst ITP-plan. I Storbritannien får i stället tillämpas individuell pensionsplan motsvarande lagstadgade avgifter samt sex procent av den fasta ersättningen exklusive bonus och förmåner. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående i stället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är ungefärligen likvärdiga med ovanstående. Utöver vad som anges ovan ska avgångsvederlag eller liknande ersättning som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett belopp motsvarande högst 100% av den årliga fasta ersättningen – avtalas med avseende på ägarförändringar (change of control). De ledande

### Ersättningar till ledande befattningshavare (KSEK)

| Funktion                         | År          | Fast lön      | Rörlig lön   | Avgångs-<br>vederlag | Förmåner     | Summa         | Pension      | Summa inkl<br>pension |
|----------------------------------|-------------|---------------|--------------|----------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------------|
| Vd                               | 2010        | 3 387         | –            | –                    | –            | 3 387         | –            | 3 387                 |
|                                  | 2009        | 3 546         | –            | 1 133                | 12           | 4 691         | 2            | 4 693                 |
| Övriga ledande befattningshavare | 2010*       | 7 682         | 1 867        | –                    | 2 053        | 11 602        | 1 713        | 13 315                |
|                                  | 2009**      | 9 657         | –            | –                    | 238          | 9 895         | 2 076        | 11 971                |
| <b>Totalt</b>                    | <b>2010</b> | <b>11 069</b> | <b>1 867</b> | <b>–</b>             | <b>2 053</b> | <b>14 989</b> | <b>1 713</b> | <b>16 702</b>         |
| Totalt                           | 2009        | 13 203        | –            | 1 133                | 250          | 14 586        | 2 078        | 16 664                |

\* Vid ingången av 2010 bestod ledningen utöver vd av sex personer och vid utgången av åtta personer.

\*\* Vid ingången av 2009 bestod ledningen utöver vd av sju personer och vid utgången av sex personer. En person i ledningsgruppen var anställd på konsultbasis till och med april 2009.

### Styrelsens arvode maj 2010–april 2011 (SEK)\*

| Namn               | Funktion   | Styrelsearvode |                | Revisionsutskottet |                | Ersättningsutskottet |                | FoU-utskottet |               | Summa            |                  |
|--------------------|------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|                    |            | 2010           | 2009           | 2010               | 2009           | 2010                 | 2009           | 2010          | 2009          | 2010             | 2009             |
| Björn C Andersson  | Ledamot    | 185 000        | 185 000        | 80 000             | 80 000         | –                    | –              | –             | –             | 265 000          | 265 000          |
| Ingemar Kihlström  | Ledamot    | 185 000        | 185 000        | –                  | –              | 65 000               | 65 000         | 50 000        | 25 000        | 300 000          | 275 000          |
| Ron Long**         | Ledamot    | –              | –              | –                  | –              | –                    | –              | –             | –             | –                | –                |
| Anna Malm Bernsten | Ledamot    | 185 000        | 185 000        | 65 000             | 65 000         | –                    | –              | –             | –             | 250 000          | 250 000          |
| Göran Pettersson   | Ordförande | 435 000        | 435 000        | –                  | –              | 50 000               | 50 000         | –             | –             | 485 000          | 485 000          |
| <b>Totalt</b>      |            | <b>990 000</b> | <b>990 000</b> | <b>145 000</b>     | <b>145 000</b> | <b>115 000</b>       | <b>115 000</b> | <b>50 000</b> | <b>25 000</b> | <b>1 300 000</b> | <b>1 275 000</b> |

\* Ersättning exklusive reseersättning. 2010/2011 utgick inte några konsultarvoden till styrelseledamöter. 2009/2010 utgick konsultarvode till Anna Malm Bernsten om 25 KSEK samt till Ingemar Kihlström om 60 KSEK.

\*\* Ron Long tillträdde som vd 1 februari 2009 och uppbär således, med anledning av att han är anställd i bolaget, inte något särskilt styrelsearvode eller annan ersättning för sitt arbete i FoU-utskottet.

befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga förmåner i övrigt, såsom tjänstebil, företagshälsovård m m. Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. För ytterligare redogörelse avseende ersättningar se not 4, sidorna 60-61.

#### Långsiktiga incitamentsprogram

Avsikten med långsiktiga incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Styrelsen fattar årligen beslut om förslag till bolagsstämman om eventuella nya långsiktiga incitamentsprogram och deras omfattning, mål och antal deltagare. Vid årsstämman 2005 beslöts om ett femårigt personaloptionsprogram omfattande 280 000 optionsrätter vilket löpte ut den 31 december 2010.

Vid årsstämman 2007 beslöts om ett femårigt personaloptionsprogram omfattande 480 000 optionsrätter. Vid årsstämman 2010 beslöts om ett treårigt optionsprogram omfattande 394 400 tecknings- och personaloptioner. Optionsrätterna ska efter intjänande kunna utnyttjas, mot betalning av ett lösenpris, till nyteckning av aktier av serie B.

#### Ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses vd och övriga personer i ledningsgruppen. Medvir inhämtar och utvärderar kontinuerligt information om marknads-mässiga ersättningsnivåer för relevanta branscher och marknader. För 2010 har ersättningar utgått enligt tabellen på sidan 45.

#### Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsen i Medvir fastställs vid årsstämman efter förslag från valberedningen. Under 2010 och 2009 har ersättningar utgått enligt tabellen på sidan 45.

#### Ersättning till revisor

För 2010 och 2009 har ersättningar utgått enligt tabell nedan. I balansposten eget kapital ingår dessutom ett belopp om 1 195 ksek avseende revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget i samband med nyemissioner under 2010.

| <b>Ersättningar till revisor (ksek)</b>       | <b>2010</b>  | <b>2009</b> |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|
| Revisionsuppdrag                              | 330          | 346         |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 284          | 180         |
| Skatterådgivning                              | 108          | 69          |
| Övriga tjänster                               | 898          | 256         |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>1 620</b> | <b>851</b>  |

# Intern kontroll

## Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investeringar skyddas. Den interna kontrollen ska vidare tillse att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Den interna kontrollmiljön på Medivir följer det internationellt etablerade ramverket Internal Control Integrated Framework och omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön innefattar huvudsakligen den kultur som styrelse och företagsledning kommunicerar och verkar utifrån. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelseutskottens inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa den finansiella rapporteringen och interna kontrollen samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisor upprätthålls. Medivirs interna kontrollarbete syftar till att säkerställa att koncernen lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen.

Medivirs finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholms huvudmarknad. Förutom externa lagar och regler finns även grundläggande policies och riktlinjer för den finansiella rapporteringen, bland annat finanspolicy, attest- och befogenhetsinstruktion samt inköps- och investeringspolicy.

Finansiella rapporter upprättas månads- och kvartalsvis i koncernen, moderbolaget, dotterbolagen samt för funktioner och projekt. I samband med rapportering utarbetas prognoser, omfattande analyser och kommentarer som bland annat syftar till att säkerställa den finansiella rapporteringen. Medivir har upprättat en ekonomihandbok med interna instruktioner och anvisningar. Därutöver finns checklistor över viktiga rutiner och processer. Ett fortlöpande arbete bedrivs med att vidareutveckla interna instruktioner och rutiner.

## Riskbedömning

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. 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 marknads lansering. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att ta fram nya läkemedelskandidater, ingå partnerskap för sina projekt och framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning samt säkerställa finansieringen av verksamheten. Medivir är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

- Omvärldsrisk såsom konkurrens och patentskydd. Om konkurrerande produkter med bättre effekt når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Medivirs produkter blir lägre än ursprungligen förväntat.
- Rörelserisk såsom beroende av externa parter i samarbeten samt beroende av myndighetsgodkännanden.
- Finansiella risker, såsom likviditets-, ränte-, valuta- och kreditrisk.

En mer utförlig beskrivning av riskexponering och hur Medivir hanterar detta, se sidorna 31-32.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigera fel i den finansiella rapporteringen. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen.

Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till affärssystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Det finns en etablerad controllerfunktion som utför kontrollaktiviteter på samtliga nivåer i bolaget. Funktionen analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga fluktuationer över perioder och rapporterar vidare i företaget, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

### Information och kommunikation

Medivir har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer koncernens årsredovisning och bokslutskommuniké samt uppdrar åt vd att, i enlighet med styrelsens arbetsordning, avge kvartalsrapporter. Samtliga ekonomiska rapporter offentliggörs enligt gällande regler. Information till omvärlden kommuniceras bl.a. via Medivirs hemsida ([www.medivir.se](http://www.medivir.se)) där kvartalsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och nyheter publiceras i kronologisk ordning. Hemsidan kompletteras även med information från press- och analytikerträffar.

Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling. Inom bolaget hålls möten på ledningsgruppsnivå, sedan vidare på den nivå respektive avdelningschef och projektledare finner lämpligt. Viktiga kommunikationskanaler inom företaget är intranätet där policies, riktlinjer och information publiceras, kompletterat med kontinuerliga informationsmöten för all personal.

### Uppföljning

Styrelsen avhandlar koncernens samtliga kvartalsrapporter, bokslutskommuniké samt årsredovisning innan dessa publiceras. Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling och vid varje styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska situation.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker främst genom revisionsutskottet. 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.

Bolaget har en enkel juridisk och operativ struktur samt utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen har mot denna bakgrund valt att inte ha en särskild internrevision. Styrelsen och revisionsutskottet utvärderar och följer fortlöpande upp frågan om ett eventuellt inrättande av en internrevisionsfunktion.

# Resultaträkningar

| KSEK                                                 | Not      | Medivirkoncernen |                 | Medivir AB      |                 |
|------------------------------------------------------|----------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                      |          | 2010             | 2009            | 2010            | 2009            |
| <b>Rörelsens intäkter m m</b>                        |          |                  |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                      | 1        | 57 288           | 25 684          | 74 698          | 38 423          |
| Aktiverat arbete för egen räkning                    | 13       | 306              | 4 077           | 306             | 4 077           |
| Övriga rörelseintäkter                               | 21       | 3 947            | 5 737           | 1 857           | 3 716           |
| <b>Summa</b>                                         | <b>2</b> | <b>61 542</b>    | <b>35 498</b>   | <b>76 861</b>   | <b>46 216</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                           |          |                  |                 |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter                            |          | -770             | 0               | -770            | 0               |
| Övriga externa kostnader                             | 2,3,20   | -100 007         | -72 269         | -97 847         | -71 412         |
| Personalkostnader                                    | 4        | -89 617          | -92 654         | -89 617         | -92 704         |
| Avskrivningar                                        | 5        | -7 875           | -10 390         | -7 875          | -10 390         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     | <b>6</b> | <b>-198 268</b>  | <b>-175 313</b> | <b>-196 108</b> | <b>-174 506</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                               |          | <b>-136 726</b>  | <b>-139 815</b> | <b>-119 247</b> | <b>-128 290</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>       |          |                  |                 |                 |                 |
| Resultat från andelar i koncernföretag               | 7        | –                | –               | -18 983         | -11 040         |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter            | 8,9      | 2 532            | 4 771           | 2 532           | 4 691           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter           | 8, 10    | -33              | -344            | -33             | -344            |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> |          | <b>2 499</b>     | <b>4 427</b>    | <b>-16 484</b>  | <b>-6 694</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>             |          | <b>-134 227</b>  | <b>-135 388</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |
| Skatt på årets resultat                              | 11       | 0                | 13              | 0               | 0               |
| <b>Årets resultat</b>                                |          | <b>-134 227</b>  | <b>-135 375</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>               |          |                  |                 |                 |                 |
| <b>Moderbolagets aktieägare</b>                      |          | <b>-134 227</b>  | <b>-135 375</b> |                 |                 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning         | 12       | -5,43            | -6,49           |                 |                 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                |          | 24 718           | 20 844          |                 |                 |
| Antal aktier vid årets slut, tusental                |          | 28 593           | 20 844          |                 |                 |
| Föreslagen utdelning per aktie , SEK                 |          | 0                | 0               |                 |                 |
| – = ej tillämpligt                                   |          |                  |                 |                 |                 |

– = ej tillämpligt

# Rapport över totalresultat

| KSEK                                                        | Medivirkoncernen |                 | Medivir AB      |                 |
|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                             | 2010             | 2009            | 2010            | 2009            |
| <b>Årets resultat</b>                                       | <b>-134 227</b>  | <b>-135 375</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                 |                  |                 |                 |                 |
| Valutakursdifferenser                                       | 1 034            | 422             | –               | –               |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b> | <b>-133 193</b>  | <b>-134 952</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                     | <b>-133 193</b>  | <b>-134 952</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>                 |                  |                 |                 |                 |
| <b>Moderföretagets aktieägare</b>                           | <b>-133 193</b>  | <b>-134 952</b> | <b>-135 731</b> | <b>-134 983</b> |

# Balansräkningar

| KSEK                                                                           | Not | Medivirkoncernen |                | Medivir AB     |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                |     | 2010<br>31 dec   | 2009<br>31 dec | 2010<br>31 dec | 2009<br>31 dec |
| TILLGÅNGAR                                                                     |     |                  |                |                |                |
| Anläggningstillgångar                                                          |     |                  |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                                             |     |                  |                |                |                |
| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten                    | 13  | 3 959            | 4 077          | 3 959          | 4 077          |
| Övriga immateriella tillgångar                                                 | 13  | 389              | 555            | 389            | 555            |
| Summa immateriella anläggningstillgångar                                       |     | 4 348            | 4 632          | 4 348          | 4 632          |
| Materiella anläggningstillgångar                                               |     |                  |                |                |                |
| Byggnader och mark                                                             | 14  | 1 924            | 2 136          | 1 924          | 2 136          |
| Inventarier, verktyg och installationer                                        | 14  | 21 661           | 24 805         | 21 661         | 24 805         |
| Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar | 14  | 1 227            | 0              | 1 227          | 0              |
| Summa materiella anläggningstillgångar                                         |     | 24 811           | 26 941         | 24 811         | 26 941         |
| Finansiella anläggningstillgångar                                              |     |                  |                |                |                |
| Andelar i koncernföretag                                                       | 15  | –                | –              | 200            | 200            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                          | 16  | 18 793           | 18 793         | 18 793         | 18 793         |
| Summa finansiella anläggningstillgångar                                        |     | 18 793           | 18 793         | 18 993         | 18 993         |
| Summa anläggningstillgångar                                                    |     | 47 952           | 50 366         | 48 152         | 50 566         |
| Omsättningstillgångar                                                          |     |                  |                |                |                |
| Varulager m m                                                                  |     |                  |                |                |                |
| Färdiga varor och handelsvaror                                                 | 17  | 95               | 619            | 95             | 619            |
| Summa varulager m m                                                            |     | 95               | 619            | 95             | 619            |
| Kortfristiga fordringar                                                        |     |                  |                |                |                |
| Kundfordringar                                                                 |     | 2 561            | 0              | 627            | 0              |
| Fordringar hos koncernföretag                                                  |     | –                | –              | 410            | 0              |
| Övriga fordringar                                                              |     | 4 238            | 2 245          | 4 238          | 2 245          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                   | 18  | 23 405           | 8 391          | 22 116         | 6 998          |
| Summa kortfristiga fordringar                                                  |     | 30 204           | 10 635         | 27 392         | 9 243          |
| Kortfristiga placeringar                                                       |     |                  |                |                |                |
| Övriga kortfristiga placeringar                                                | 19  | 418 568          | 130 402        | 418 568        | 130 402        |
| Kassa och bank                                                                 | 19  | 228 672          | 13 178         | 225 986        | 10 133         |
| Summa kortfristiga placeringar                                                 |     | 647 240          | 143 580        | 644 554        | 140 535        |
| Summa omsättningstillgångar                                                    |     | 677 539          | 154 834        | 672 040        | 150 397        |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                                               |     | 725 491          | 205 200        | 720 192        | 200 963        |

– = ej tillämpligt

| KSEK                                         | Not | Medivirkoncernen |                | Medivir AB     |                |
|----------------------------------------------|-----|------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                              |     | 2010<br>31 dec   | 2009<br>31 dec | 2010<br>31 dec | 2009<br>31 dec |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                     |     |                  |                |                |                |
| Eget kapital, Medivirkoncernen               |     |                  |                |                |                |
| Aktiekapital                                 |     | 142 966          | 104 218        |                |                |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 1 396 074        | 848 231        |                |                |
| Valutakursdifferens                          |     | 5 792            | 4 758          |                |                |
| Ansamlad förlust                             |     | -937 578         | -803 351       |                |                |
| Summa eget kapital, Medivirkoncernen         |     | 607 254          | 153 855        |                |                |
| Eget kapital, Medivir AB                     |     |                  |                |                |                |
| Bundet eget kapital                          |     |                  |                |                |                |
| Aktiekapital                                 |     |                  |                | 142 966        | 104 218        |
| Reservfond                                   |     |                  |                | 827 971        | 827 971        |
| Summa bundet eget kapital                    |     |                  |                | 970 938        | 932 189        |
| Fritt eget kapital                           |     |                  |                |                |                |
| Överkursfond                                 |     |                  |                | 738 980        | 191 138        |
| Ansamlad förlust                             |     |                  |                | -969 539       | -834 556       |
| Årets resultat                               |     |                  |                | -135 731       | -134 983       |
| Summa fritt eget kapital                     |     |                  |                | -366 290       | -778 401       |
| Summa eget kapital, Medivir AB               |     |                  |                | 604 648        | 153 788        |
| Långfristiga skulder                         |     |                  |                |                |                |
| Skulder till koncernföretag                  |     | –                | –              | 0              | 1 634          |
| Övriga skulder                               |     | 116              | 191            | 116            | 191            |
| Summa långfristiga skulder                   |     | 116              | 191            | 116            | 1 825          |
| Kortfristiga skulder                         |     |                  |                |                |                |
| Leverantörsskulder                           |     | 18 000           | 11 809         | 18 000         | 11 809         |
| Skulder till koncernföretag                  |     | –                | –              | 2 561          | 0              |
| Övriga skulder                               |     | 4 670            | 2 794          | 4 395          | 2 720          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 20  | 95 451           | 36 551         | 90 472         | 30 820         |
| Summa kortfristiga skulder                   |     | 118 121          | 51 154         | 115 428        | 45 350         |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER               |     | 725 491          | 205 200        | 720 192        | 200 963        |
| Ställda säkerheter                           |     | –                | –              | –              | –              |
| – = ej tillämpligt                           |     |                  |                |                |                |

# Förändringar i eget kapital

| Koncernen, KSEK                                          | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Valuta-<br>kurs-<br>differens | Ansamlad<br>förlust | Summa<br>eget<br>kapital | Antal<br>aktier                |
|----------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2009</b>                    | <b>104 218</b>    | <b>847 030</b>                   | <b>4 335</b>                  | <b>-667 976</b>     | <b>287 606</b>           | <b>20 843 547<sup>1)</sup></b> |
| Summa totalresultat för perioden                         |                   |                                  | 422                           | -135 375            | -134 952                 |                                |
| Personaloptionsprogram: värde på anställdas tjänstgöring |                   | 1 201                            |                               |                     | 1 201                    |                                |
| <b>Utgående balans 31 december 2009</b>                  | <b>104 218</b>    | <b>848 231</b>                   | <b>4 758</b>                  | <b>-803 351</b>     | <b>153 855</b>           | <b>20 843 547<sup>1)</sup></b> |
| <b>Ingående balans 1 januari 2010</b>                    | <b>104 218</b>    | <b>848 231</b>                   | <b>4 758</b>                  | <b>-803 351</b>     | <b>153 855</b>           | <b>20 843 547<sup>2)</sup></b> |
| Summa totalresultat för perioden                         |                   |                                  | 1 034                         | -134 227            | -133 193                 |                                |
| Nyemission                                               | 37 469            | 530 700                          |                               |                     | 568 169                  | 7 493 878                      |
| Konvertering av optioner                                 | 1 279             | 15 440                           |                               |                     | 16 719                   | 255 804                        |
| Förvärv av optioner                                      |                   | 1 637                            |                               |                     | 1 637                    |                                |
| Personaloptionsprogram: värde på anställdas tjänstgöring |                   | 66                               |                               |                     | 66                       |                                |
| <b>Utgående balans 31 december 2010</b>                  | <b>142 966</b>    | <b>1 396 074</b>                 | <b>5 792</b>                  | <b>-937 578</b>     | <b>607 254</b>           | <b>28 593 229<sup>2)</sup></b> |

<sup>1)</sup> Ingående och utgående antal aktier år 2009 660 000 A-aktier och 20 183 547 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

<sup>2)</sup> Ingående antal aktier år 2010: 660 000 A-aktier och 20 183 547 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

<sup>3)</sup> Utgående antal aktier år 2010: 660 000 A-aktier och 27 933 229 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier

Föreslagen utdelning för år 2010: 0 SEK per aktie

| Moderbolaget, KSEK                                                   | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Överkurs-<br>fond | Ansamlad<br>förlust | Årets<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital | Antal<br>aktier                |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2009</b>                                | <b>104 218</b>    | <b>827 971</b>  | <b>189 938</b>    | <b>-735 722</b>     | <b>-98 834</b>    | <b>287 572</b>           | <b>20 843 547<sup>2)</sup></b> |
| Resultatdisposition                                                  |                   |                 |                   |                     |                   |                          |                                |
| Överföring av föregående års resultat                                |                   |                 |                   | -98 834             | 98 834            | 0                        |                                |
| Summa totalresultat för perioden                                     |                   |                 |                   |                     | -134 983          | -134 983                 |                                |
| Personaloptionsprogram: värde på anställdas tjänstgöring, Medivir AB |                   |                 | 1 200             |                     |                   | 1 200                    |                                |
| <b>Utgående balans 31 december 2009</b>                              | <b>104 218</b>    | <b>827 971</b>  | <b>191 138</b>    | <b>-834 556</b>     | <b>-134 983</b>   | <b>153 788</b>           | <b>20 843 547<sup>2)</sup></b> |
| <b>Ingående balans 1 januari 2010</b>                                | <b>104 218</b>    | <b>827 971</b>  | <b>191 138</b>    | <b>-834 556</b>     | <b>-134 983</b>   | <b>153 788</b>           | <b>20 843 547<sup>2)</sup></b> |
| Resultatdisposition                                                  |                   |                 |                   |                     |                   |                          |                                |
| Överföring av föregående års resultat                                |                   |                 |                   | -134 983            | 134 983           | 0                        |                                |
| Summa totalresultat för perioden                                     |                   |                 |                   |                     | -135 731          | -135 731                 |                                |
| Nyemission                                                           | 37 469            |                 | 530 700           |                     |                   | 568 169                  | 7 493 878                      |
| Konvertering av optioner                                             | 1 279             |                 | 15 440            |                     |                   | 16 719                   | 255 804                        |
| Förvärv av optioner                                                  |                   |                 | 1 637             |                     |                   | 1 637                    |                                |
| Personaloptionsprogram: värde på anställdas tjänstgöring, Medivir AB |                   |                 | 66                |                     |                   | 66                       |                                |
| <b>Utgående balans 31 december 2010</b>                              | <b>142 966</b>    | <b>827 971</b>  | <b>738 980</b>    | <b>-969 539</b>     | <b>-135 731</b>   | <b>604 648</b>           | <b>28 593 229<sup>2)</sup></b> |

<sup>1)</sup> Ingående och utgående antal aktier år 2009: 660 000 A-aktier och 20 183 547 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

<sup>2)</sup> Ingående antal aktier år 2010: 660 000 A-aktier och 20 183 547 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

<sup>3)</sup> Utgående antal aktier år 2010: 660 000 A-aktier och 27 933 229 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier

Föreslagen utdelning för år 2010: 0 SEK per aktie

# Kassaflödesanalys

| KSEK                                                                         | Not | Medivirkoncernen |          | Medivir AB |          |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------|----------|------------|----------|
|                                                                              |     | 2010             | 2009     | 2010       | 2009     |
| Den löpande verksamheten                                                     |     |                  |          |            |          |
| Rörelseresultat                                                              |     | -136 727         | -139 815 | -119 247   | -128 290 |
| Återföring av icke kassamässiga poster                                       |     |                  |          |            |          |
| Avskrivningar                                                                |     | 7 875            | 10 390   | 7 875      | 10 390   |
| Övriga återföringar <sup>1)</sup>                                            |     | -13 484          | -434     | -14 746    | -887     |
|                                                                              |     | -142 336         | -129 859 | -126 118   | -118 787 |
| Erhållna räntor                                                              | 9   | 545              | 277      | 544        | 197      |
| Erhållen utdelning                                                           | 9   | 297              | 6 518    | 297        | 6 518    |
| Utbetalda räntor                                                             | 10  | -33              | -17      | -19        | -17      |
| Erhållen/betald skatt                                                        | 11  | 0                | 13       | 0          | 0        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital |     | -141 527         | -123 068 | -125 295   | -112 089 |
|                                                                              |     |                  |          |            |          |
| Ökning(-)/minskning(+) varulager                                             |     | 524              | -619     | 524        | -619     |
| Ökning(-)/ minskning(+) av kortfristiga fordringar                           |     | -2 850           | 21 355   | -1 430     | 19 410   |
| Ökning(+)/ minskning(-) av kortfristiga skulder                              |     | 66 981           | -32 754  | 67 517     | -32 547  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                     |     | -76 871          | -135 086 | -58 683    | -125 845 |
|                                                                              |     |                  |          |            |          |
| Investeringsverksamheten                                                     |     |                  |          |            |          |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                |     | -306             | -4 663   | -306       | -4 663   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                  |     | -5 462           | -1 417   | -5 462     | -1 417   |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                              |     | 0                | 290      | 0          | 290      |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     |     | -5 768           | -5 790   | -5 768     | -5 790   |
|                                                                              |     |                  |          |            |          |
| Finansieringsverksamheten                                                    |     |                  |          |            |          |
| Konvertering av optioner                                                     |     | 16 719           | 0        | 16 719     | 0        |
| Teckning av optioner                                                         |     | 1 637            | 0        | 1 637      | 0        |
| Nyemission                                                                   |     | 606 370          | 0        | 606 370    | 0        |
| Emissionskostnader                                                           |     | -38 201          | 0        | -38 201    | 0        |
| Aktieägartillskott dotterbolag                                               |     | –                | –        | -18 055    | -11 102  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    |     | 586 526          | 0        | 568 470    | -11 102  |
|                                                                              |     |                  |          |            |          |
| Årets kassaflöde                                                             |     |                  |          |            |          |
| Likvida medel vid årets ingång                                               |     | 143 580          | 284 486  | 140 535    | 283 271  |
| Förändring likvida medel                                                     |     | 503 886          | -140 876 | 504 019    | -142 736 |
| Valutakursdifferens likvida medel                                            |     | -226             | -30      | 0          | 0        |
| Likvida medel vid årets utgång                                               | 19  | 647 240          | 143 580  | 644 554    | 140 535  |

<sup>1)</sup> Återföringar 2010 utgörs främst av upplupen intäkt om -16 719 kSEK samt värdering av finansiella instrument om 1 643 kSEK.

# Redovisningsprinciper

## Koncernen

Medivir upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, sådana de antagits av EU. Detta är samma principbaserade regelverk som tillämpats i årsredovisningen 2009. 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.

Medivirkoncernen använder kostnadsslagsindeldad resultaträkning, vilket innebär att rörelsens kostnader fördelas på övriga externa kostnader, personalkostnader samt avskrivningar och nedskrivningar. Koncernen använder anskaffningsvärde för balansposter där inte annat framgår.

IFRS är under konstant utveckling. Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2010 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 2010

### *IFRS 3 (Ändring) Rörelseförvärv:*

Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen innebär en förändring av hur förvärv redovisas, bl.a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Ändringen har inte fått någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av eventuella framtida transaktioner.

### *IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar*

Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med egna aktier, även koncern-interna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen. Denna nya vägledning har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter i och med att tolkningarna IFRIC 8 och 11 redan sedan tidigare är inarbetade i koncernens redovisningsprinciper.

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

### *IAS 24 (Ändring) Upplysningar om närstående*

Tillämpas på räkenskapsår som påbörjas 1 jan 2011. Ändringen klargör definitionen av en närstående part och mildrar vissa upplysningskrav om till staten närstående företag. Upplysningskrav om transaktioner mellan koncernföretag och koncernens intresseföretag utökas. Ändringen medför inte någon förändring i koncernens redovisning, då det för närvarande inte finns några intresseföretag inom koncernen.

### *IASBs årliga förbättringsprojekt 2010*

Ett flertal ändringar ingår i det årliga förbättringsprojektet 2010 varav nedanstående ändringar har relevans för koncernen.

IFRS 7 Finansiella instrument – betonar interaktionen mellan kvantitativa och kvalitativa upplysningar avseende karaktären och omfattningen av risker som härrör från finansiella instrument.

Ändringen medför i dagsläget inte förändrade upplysningar för Medivir. Gäller från 1 januari 2011 och ska tillämpas retroaktivt. Ändringen rör enbart klassificering och upplysning och påverkar inte värdering av balansposter eller resultat.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – klargör att ett företag ska presentera en analys för varje post i övrigt totalresultat för varje komponent i eget kapital, antingen i rapporten över förändringen i eget kapital eller i noterna till årsredovisningen. Analysen presenteras för närvarande i rapporten över förändring av eget kapital och ändringen medför inte någon förändring i Medivirs uppställningsformer av de finansiella rapporterna. Gäller från 1 januari 2011 och ska tillämpas retroaktivt. Ändringen rör enbart klassificering och upplysning och påverkar inte värdering av balansposter eller resultat.

IFRS 9 är den första utgivna standarden i det större projektet att ersätta IAS 39. IFRS 9 bibehåller men förenklar modellen med flera värderingsgrunder och tar upp två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Vägledningen i IAS 39 avseende nedskrivningstest på finansiella tillgångar och säkringsredovisning fortsätter att gälla. Tidigare perioder behöver inte räknas om när ett företag tillämpar standarden för perioder som börjar tidigare än 1 januari 2012. Standarden är ännu inte antagen av EU. IABSS angivna ikraftträdande är från 1 januari 2013.

Utöver ovanstående standarder har det utgivits ett antal tolkningar och ändringar i standarder som inte kommenteras eftersom de inte bedöms ha några effekter på koncernens redovisning eller utformning av finansiella rapporter och därför inte är relevanta för koncernen.

Den väsentliga innebörden för Medivirs finansiella rapporter av nu gällande IFRS-regler framgår under rubrikerna nedan, där årsredovisningens principer närmare beskrivs.

## 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 dotterbolagens egna kapital vid förvärvstidpunkten elimineras. Dotterföretag är alla företag där Medivir har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernen från och med den dag då bestämmande inflytandet upphör. Upprättandet av Medivirs koncernredovisning följer vidare instruktionerna i IAS 27 och IFRS 3 såsom 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*

Medivir har ett utländskt dotterbolag, Medivir UK Ltd. Poster som ingår i de finansiella rapporterna för denna enhet inom koncernen är värderade till GBP då detta är dotterbolagets funktionella valuta.

I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. 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. Vinst 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 rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

(i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs, (ii) 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 transaktionsdag, och (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

## Finansiella instrument, redovisning, upplysningar och klassificering

För information om finansiella risker och placeringar se not 8 på sidan 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 värdeförändring 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 Nasdaqs 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 värdeförändringen bedöms vara betydande, eller pågått under en längre tid redovisas den ackumulerade förlusten i periodens resultat.

### *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 förfallodag mer än 12 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 interimiska fordringar, 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

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Personaloptionsprogram

Medivir har per bokslutsdagen två utestående personaloptionsprogram.

Om konvertering/lösen sker ökar likvida medel med lösen/konverteringskursen och aktiekapitalet ökar med nom 5 SEK per aktie, och det resterande inbetalda beloppet ökar det egna kapitalet.

För närmare beskrivning av de olika effekterna för respektive program och antalet utestående optioner se sidan 34 under Tecknings- och personaloptioner samt not 4, sidorna 61-63.

Medivir redovisar sina personaloptionsprogram i enlighet med IFRS 2.

Medivir värderar aktuella program vid utställandetidpunkten till verkligt värde och periodiserar sedan värdet under intjänandeperioden som en personalkostnad. Denna ersättning till personalen innebär att Medivir emitterar egna kapitalinstrument (teckningsoptioner som personalen har rätt till genom avtalen i programmen) och därigenom, för varje periods kostnad, får motsvarande ökning i övrigt tillskjutet kapital (överkursfond i moderbolaget).

### *Sociala avgifter på personaloptioner*

För varje utestående program gör Medivir avsättning för sociala kostnader vid varje bokslutstillfälle. Avsättningen för sociala kostnader beräknas enligt UFR 7 med tillämpning av samma värderingsmodell som använts när optionerna ställdes ut. Avsättningen omvärderas vid varje rapportstillfälle utifrån en beräkning av de avgifter som kan komma att erläggas när instrumenten löses.

Värderingen i Medivir görs enligt Black & Scholes-modellen där hänsyn bland annat tas till aktiekursen, kvarvarande tid till lösen, volatilitet och riskfri ränta. Se sidorna 61-63.

Utbetalningar av sociala avgifter i samband med anställdas lösen av optioner avräknas mot den avsättning som är gjord enligt ovan.

Den sociala kostnad på personalens förmånsvärde (skillnaden mellan konverteringskurs och marknadsvärdet på aktien), som uppstår vid en konvertering av personaloptioner kan täckas kassaflödesmässigt i koncernen. Det sker genom att Medivir konverterar en del av de optioner som koncernen har i eget förvar till aktier och säljer dessa. Personalkostnaden som uppstår i resultaträkningen, och som avsätts för löpande enligt UFR 7, kommer dock inte att mötas av en kostnadsminskning (intäkt) utan effekten uppstår endast kassaflödesmässigt.

### *Teckningsoptioner*

De teckningsoptioner som utställts medför inte några personalkostnader enligt IFRS 2 eller någon avsättning för sociala avgifter eftersom optionerna förvärvats till marknadsmässiga villkor. Erhållna premier har tillförts överkursfonden i eget kapital.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

#### *Kostnader för forskning och utveckling*

Kostnader för forskning och 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 FoU-projekt framgår på sidan 58.

Under 2009 visade Medivir att ovanstående kriterier var uppfyllda för Xerclear™ då godkännande från registreringsmyndigheter i USA och Europa erhållits. Utvecklingskostnader för produkten redovisas från och med registreringstidpunkten som immateriell anläggningstillgång till anskaffningsvärde. Kostnader som uppstår innan denna tidpunkt blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av läkemedlet, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive erättningar 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 och uppgår till 10 år.

Avskrivningsperioden för aktiverade utvecklingskostnader för Xerclear™ överskrider därmed de 5 år som enligt ÄRL 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 Viktiga uppskattningar och bedömningar på sid 58 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 pga svårigheten att bedöma om det är tekniskt möjligt att färdigställa läkemedlet.

### *Övriga immateriella anläggningstillgångar*

Utvecklingskostnader för Medivirs affärssystem som förhöjer programvaras prestanda eller förlänger programvaras nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärdet. Dessa kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrives 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, enligt IAS 16 för materiella anläggningstillgångar beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden med avskrivningssatser grundade på uppskattningar om tillgångarnas ekonomiska nyttjandeperiod.

Koncernen tillämpar följande avskrivningstider: Byggnad 20 år, inventarier, verktyg och installationer 5–10 år och IT-hårdvara 3 år.

### **Nedskrivningar**

Prövning av nedskrivningsbehov görs på materiella och immateriella anläggningstillgångar som närhelst interna eller externa indikationer om eventuella nedskrivningsbehov påträffats i enlighet med IAS 36.

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

Investeringar i dotterbolag provas vid varje bokslutstillfälle för nedskrivningsbehov. En viktig bedömningsgrund är då dotterbolagets egna kapital. Tilläggsinvesteringar kan ske genom nyemission eller aktieägartillskott. Ett aktieägartillskott har lämnats till Medivir UK Ltd. för att stärka bolagets egna kapital.

### **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.

### 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 18:14 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 uppfyllda.

#### Utlicensierings- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med partners till Medivir i forskningsprojektet redovisas utifrån sin ekonomiska innebörd. Ersättningar kan i dessa avtal utgå i form av engångsbetalningar vid avtalets ingående (s.k. "up-front fees"), milstolpebetalningar (s.k. "milestone payments"), ersättningar under avtalets löptid för ett antal forsknings-tjänster (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 samarbete ska ske i ett forskningsprojekt med partnern, eller om licensen som motparten erhåller i avtalet innebär att den immateriella tillgången ur ett redovisningsperspektiv har avyttrats (dvs en såld licens att disponera 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 ("upfront fee") intäktsredovisas vid avtalets ingående om inga förbehåll finns i avtalet med motparten. Ifall något kriterie enligt IAS 18:14 (se ovan) inte är uppfyllt skjuts intäktsredovisningen upp till dess att alla kriterier är uppfyllda. Eventuella tillkommande ersättningar i form av s.k. "milestones" 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 bl.a:

- om ersättningar erhålls först när mål uppfyllts
- om ersättningar utgår för direkt utfört arbete (t.ex. 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 s.k. "up front fees" 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 (t.ex. FTEs) redovisas intäkt i takt med att arbetet utförs. Ersättningar som erhålls när utvecklingsmål uppnås (ofta i form av s.k. "milestones") 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 denna tidpunkt. Denna intäktsredovisningsmodell benämns ofta för "the milestone method". Successiv vinstavräkning kan nämligen inte tillämpas för de forskningsprojekt som har möjliga framtida "milestones" 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 "milestone" (antal forskare och andra direkta utgifter kan variera över tiden) och att det inte utgår någon ersättning om man inte lyckas nå de kriterier som är avtalade med samarbetspartnern.

#### Co-promotion

Intäktsredovisningen av co-promotion avtal sker när det ekonomiska utfallet för utfört arbete kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller koncernen.

#### 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 balans-

räkningen 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. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbara 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 koncernen identifierat koncernens vd. Införandet av IFRS 8 har inte inneburit att koncernen har identifierat nya rörelsesegment jämfört med tidigare. Eftersom Medivirs affärsverksamhet utgörs av en integrerad rörelse följer vd upp verksamheten på aggregerad nivå. Verksamheten redovisas därför som ett segment.

### Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som 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 förpliktsen 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, se vidare not 21 sidan 71.

### Pensionsskuld och pensionskostnader

Medivir AB:s ITP-plan är försäkrad i Alecta, vilken ska betecknas som förmånsbestämd pensionsplan enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 3.

Enligt UFR 3 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 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 146 (141) 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 förpliktsen att betala ersättningen uppstår.

### Inkomstskatter

Uppskjuten skattefordran ska enligt IAS 12 redovisas endast i den utsträckning det är troligt att avdraget kommer att utnyttjas. I not 11

redovisas bland annat de beräknade skattemässiga underskott som finns upparbetade i koncernen och förklaring till att någon skattefordran i koncernen ej redovisas. De skattemässiga underskotten i Medivir AB och Medivir UK Ltd. har inga förfalldatum.

Hanteringen av eventuell uppskjuten skatt på temporära skillnader redovisas och förklaras i not 11 sidan 67. Vidare förklaras i denna not de olika poster som ingår i koncernens totala skatt.

Det positiva skattebeloppet avser skattekredit i Medivir UK Ltd., som en följd av den brittiska skattelagstiftningens stöd till forskningsverksamhet. Den brittiska skattemyndigheten betalar ut yrkat belopp efter sedvanlig granskning. Beloppet redovisas som intäkt då myndighetens beslut att avstå från skatten är definitivt. Underskottsavdraget i Medivir UK Ltd. minskas i och med skattekrediten. Se vidare not 11, Skatt på årets resultat.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har redovisas 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

Två viktiga områden för Medivirs redovisning är behandlingen av intäkter och forsknings- och utvecklingskostnader.

Medivir tillämpar ingen successiv vinstavräkning för kommande möjliga milstolpebetalningar eftersom det hela tiden finns en osäkerhet om hur långt projektet har kommit och hur stor sannolikheten är att uppnå nästa mål/milstolpe. Sålunda visar intäktsidan 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.

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

Utvecklingskostnader ska balanseras när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje forskningsprojekt är unikt och måste bedömas individuellt utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd fas 3-prövning, men även efter avslutade fas 3-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 kostnader 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.

# Noter

– = ej tillämpligt

## Not 1 Fördelning av nettoomsättning (KSEK)

|                                    | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                    | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| Utlicensiering- och samarbetsavtal |               |               |               |               |
| Engångsbetalningar                 | 47 135        | 15 415        | 47 135        | 15 415        |
| Forskningssamarbete                | 0             | 9 035         | 19 956        | 21 774        |
| Vidarefakturerade kostnader        | 4 216         | 0             | 4 216         | 0             |
| Läkemedelsförsäljning              | 109           | 0             | 109           | 0             |
| Co-promotion tjänster              | 2 803         | 1 008         | 2 803         | 1 008         |
| Övriga tjänster                    | 3 025         | 226           | 478           | 226           |
| <b>Summa</b>                       | <b>57 288</b> | <b>25 684</b> | <b>74 698</b> | <b>38 423</b> |

Företaget har sitt säte i Sverige. Intäkter från kunder i Sverige uppgår till 43 000 (1 234) KSEK och summa intäkter från externa kunder i andra länder uppgår till 14 288 (24 450) KSEK. Intäkter om 37 078 (24 450) KSEK avser en enskild extern partner. Dessa intäkter hänför sig till licensintäkter för Medivirs produkt Xerese™ för USA marknaden.

## Not 2 Koncerninterna förhållanden (KSEK)

### Moderbolaget

Inköp från Medivir UK Ltd uppgick till 0 (0) KSEK. Försäljningen till Medivir UK Ltd uppgick till 19 956 (11 478) KSEK. Inköp från Medivir HIV Franchise AB uppgick till 0 (1 265) KSEK. Försäljningen till Medivir HIV Franchise AB uppgick till 0 (1 261) KSEK.

## Not 3 Kostnader för revision och revisionskonsultationer (KSEK) <sup>1)</sup>

|                                               | Koncernen    |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                               | 2010         | 2009       | 2010         | 2009       |
| Revisionsuppdraget                            | 330          | 346        | 241          | 310        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 284          | 180        | 284          | 180        |
| Skatterådgivning                              | 108          | 69         | 25           | 0          |
| Övriga tjänster                               | 898          | 256        | 897          | 256        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>1 620</b> | <b>851</b> | <b>1 448</b> | <b>746</b> |

<sup>1)</sup> Koncernens revisorer är PricewaterhouseCoopers.

I balansposten eget kapital ingår dessutom ett belopp om 1 195 KSEK avseende revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget i samband med nyemissioner under 2010.

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 4 Medelantalet anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

| Medelantalet anställda | Koncernen |           | Moderbolaget |           |
|------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|                        | 2010      | 2009      | 2010         | 2009      |
| Kvinnor                | 38        | 46        | 38           | 46        |
| Män                    | 39        | 47        | 39           | 47        |
| <b>Summa</b>           | <b>78</b> | <b>93</b> | <b>78</b>    | <b>93</b> |

### Total sjukfrånvaro redovisat per grupp 2010 (2009)

| Moderbolaget          | Kvinnor   | Män         | < 29 år    | 30-49 år   | >50 år      | Totalt              |
|-----------------------|-----------|-------------|------------|------------|-------------|---------------------|
| Total sjukfrånvaro, % | 1,9 (3,9) | 2,1 (1,1)   | 7,21 (2,7) | 1,31 (2,7) | 2,25 (1,7)  | <b>2,0 (2,4)</b>    |
| %, varav > 60 dagar   | 0 (0)     | 29,7 (23,6) | 0 (0)      | 0 (44,0)   | 35,62 (6,6) | <b>16,25 (34,0)</b> |

| Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader, KSEK         | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                           | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| <b>Löner och ersättningar</b>                                             |               |               |               |               |
| Ron Long (vd fr o m 2009-02-01)                                           | 3 387         | 3 337         | 3 387         | 3337          |
| Lars Adlersson (vd t o m 2009-01-31)                                      | 0             | 1 354         | 0             | 1354          |
| Anders Vedin (styrelseordförande) <sup>1)</sup>                           | 0             | 178           | 0             | 178           |
| Lars -Göran Andrén (styrelseledamot) <sup>1)</sup>                        | 0             | 83            | 0             | 83            |
| Anna Malm Bernstein (styrelseledamot)                                     | 250           | 250           | 250           | 250           |
| Magnus Falk (styrelseledamot) <sup>1)</sup>                               | 0             | 88            | 0             | 88            |
| Donna Jason (styrelseledamot) <sup>1)</sup>                               | 0             | 100           | 0             | 100           |
| Ron Long (styrelseledamot)                                                | 0             | 4             | 0             | 4             |
| Björn C Andersson (styrelseledamot)                                       | 265           | 260           | 265           | 260           |
| Ingemar Kihlström (styrelseledamot)                                       | 275           | 262           | 275           | 262           |
| Göran Pettersson (styrelseordförande)                                     | 485           | 402           | 485           | 402           |
| <b>Summa styrelse och verkställande direktör</b>                          | <b>4 662</b>  | <b>6 319</b>  | <b>4 662</b>  | <b>6 319</b>  |
| Övriga ledande befattningshavare                                          | 11 602        | 9 895         | 11 602        | 9 895         |
| Övriga anställda                                                          | 47 499        | 44 810        | 47 499        | 44 810        |
| <b>Summa</b>                                                              | <b>63 763</b> | <b>61 023</b> | <b>63 763</b> | <b>61 023</b> |
| <b>Sociala avgifter enl lag och avtal</b>                                 | <b>22 947</b> | <b>21 833</b> | <b>22 947</b> | <b>21 833</b> |
| <b>Pensionskostnader</b>                                                  |               |               |               |               |
| (varav för vd i koncernen 0 (2) KSEK och i moderbolaget 0 (2) KSEK).      | 8 123         | 8 043         | 8 123         | 8 043         |
| <b>Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b> | <b>94 833</b> | <b>90 900</b> | <b>94 833</b> | <b>90 900</b> |

<sup>1)</sup> Avgick 2009-04-23

### Ersättningar under räkenskapsåret

#### Styrelse

Under räkenskapsåret utgick 1 275 (1 628) KSEK i arvode till styrelsen i Medivir, varav 485 (402) KSEK till styrelsens ordförande. Dessutom ersätts styrelsemedlemmar för resekostnader till styrelsemöten etc. 2010 utgick konsultarvode till Ingemar Kihlström om 60 KSEK. 2009 utgick konsultarvode till Anna Malm Bernstein om 25 KSEK. För styrelsen finns ingen pensionsplan.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2010 beslutades att bolaget skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till ledande befattningshavarna skall bestå av fast ersättning,

eventuell rörlig ersättning, optioner enligt det av stämman beslutade optionsprogrammen, pension samt övriga förmåner. Den rörliga ersättningen – som för närvarande, i förekommande fall, utgår i form av diskretionärt beslutad individuell bonus – ska uppgå till högst 50 procent av den fasta ersättningen.

Utöver vad som anges ovan ska avgångsvederlag eller liknande ersättning som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett belopp motsvarande högst 100% av den årliga fasta ersättningen – avtalas med avseende på ägarförändringar (change of control). De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga förmåner i övrigt, såsom tjänstebil, företagshälsovård m.m. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskild fall finns särskilda skäl som motiverar det. För ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

### Pensioner

För vd finns för närvarande ingen pensionsplan. Pensionsplan för övriga ledande befattningshavare i Sverige följer utfäst ITP-plan. I Storbritannien tillämpas individuell pensionsplan motsvarande lagstadgade avgifter, samt sex procent av den fasta ersättningen exklusive bonus och förmåner.

### Verkställande direktör

Vd:s ersättning består av en fast lön som årligen revideras av styrelsen. Till Ron Long utgick lön om 3 387 (3 337) KSEK, rörlig ersättning om 0 (0) KSEK, långfristiga ersättning om 0 (0) KSEK och förmån om 0 (0) KSEK. Totalt uppgick ersättningarna om 3 387 (3 337) KSEK. I detta stadium av företagets utveckling har Ron Long valt att avstå rörlig ersättning. Ron Long tillträdde som vd 1 februari 2009 och uppbär således, med anledning av att han är anställd i bolaget, inte något särskilt styrelsearvode eller annan ersättning för sitt arbete i FoU-utskottet.

### Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses förutom vd, de åtta personer som tillsammans med vd utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen består av tre kvinnor och fem män. Till andra ledande befattningshavare utgick lön om 7 682 (9 657) KSEK, rörlig ersättning om 1 867 (0) KSEK, långfristiga ersättning om 0 (0) KSEK och förmån om 2 053 (238) KSEK. Totalt uppgick ersättningarna om 11 602 (9 895) KSEK. Pensionsavsättningar utgick om 1 713 (2 076) KSEK.

### Relationer med närstående

Bland övriga ledande befattningshavare finns avtal med Medivir, samt avtal mellan bolag tillhörande ledande befattningshavare och Medivir som berättigar till royalty på produkter som bolaget kan komma att utveckla baserat på patentskyddade uppfinningar som bolaget förvärvat från vederbörande före och under deras tid som forskare vid Medivir. Under 2010 och 2009 har inte några sådana ersättningar utfallit.

### Tecknings- och personaloptionsprogram

Avsikten med optionsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Nedan följer en redogörelse över de aktierelaterade ersättningar som finns i bolaget.

Medivir hade per bokslutsdagen 2009 två utestående optionsprogram, dels personaloptionsprogram 2005-2010, dels personaloptionsprogram 2007-2012. Vid årsstämman 2010 godkändes ett nytt optionsprogram 2010-2013 omfattande dels teckningsoptioner dels personaloptioner. Vid utgången av 2010 förverkades optionerna i program 2005-2010 och per bokslutsdagen 2010 kvarstår program 2007-2012 samt program 2010-2013.

### Värderingsmodell av optioner

Medivir har valt Black & Scholes som optionsvärderingsmodell. Vid valet av modell har bolaget beaktat samma faktorer som kunniga och intresserade parter som är oberoende av varandra skulle beakta.

### Viktiga faktorer i den underliggande modellen har varit följande:

- Lösenpriset
- Optionens livslängd
- Nuvarande pris på de underliggande aktierna
- Aktiernas förväntade volatilitet
- Förväntade utdelningar samt
- Den riskfria räntan under optionens livslängd

Den förväntade volatiliteten är ett mått på omfattningen av prisfluktuationer under en period.

### Medivir har beaktat följande faktorer vid uppskattningen av den förväntade volatiliteten:

- Implicit volatilitet för andra företagsinstrument som är föremål för handel och som innebär villkor av optionskaraktär.
- Historisk volatilitet för aktiekursen samt, då bolaget nyligen har borsintroducerats, för liknande företags historiska aktiekursutveckling. Den historiska perioden har varit lika lång som optionernas löptid.
- Den långsiktiga genomsnittliga nivån på volatiliteten.

### Värderingsparametrar per utgivandetidpunkt var följande:

| Värderingsparametrar           | Utgivandetidpunkt per program |           |           |                |
|--------------------------------|-------------------------------|-----------|-----------|----------------|
|                                | 2010-2013                     | 2007-2012 | 2005-2010 | Personaloption |
| Aktiekurs, SEK                 | 114,93                        | 104,06    | 57,95     | 59,00          |
| Lösenpris, SEK                 | 144                           | 144       | 66,64     | 87,00          |
| Volatilitet, %                 | 31                            | 31        | 27        | 30             |
| Förväntad utdelning.           | Ingen                         | Ingen     | Ingen     | Ingen          |
| Riskfri ränta, %               | 1,5                           | 1,5       | 4,1       | 2,5            |
| Verkligt värde per option, SEK | 12,00                         | 12,44     | 14,40     | 11,60          |

### Kostnader för optionsprogram

Medivir redovisar sina personaloptionsprogram i enlighet med IFRS 2. Medivir värderar aktuella program vid utställandetidpunkten till verkligt värde och periodiserar sedan värdet under intjänandeperioden som en personalkostnad. Kostnadsföring av personaloptionerna sker över tre år och en proportionellt större del av kostnaden redovisas under det första året. I årets resultat har 0,1 (1,2) MSEK redovisats som personalkostnad för personaloptioner.

Vid personalens eventuella framtida utnyttjande av personaloptioner uppstår ett förmånsvärde mellan konverteringskurs och marknadsvärdet på aktien, på vilket det utgår sociala avgifter. För att täcka eventuella framtida sociala kostnader förfogar koncernen över ett antal optionsrätter för nyteckning av aktier i Medivir AB (här kallat hedge). Hedgeoptionerna nyttjas för nyteckning av aktier som säljs på marknaden för att ge ett kassaflöde in till koncernen som täcker betalningen av sociala kostnader. Personalkostnaden för sociala avgifter som uppstår i koncernens resultaträkning kommer dock inte att mötas av en kostnadsminskning utan effekten uppstår endast kassaflödesmässigt. Detta eftersom likviden från försäljningen av aktierna, ur koncernperspektiv, är att betrakta som en emission

av eget kapital. Marknadsvärdet på optionen beräknas enligt UFR 7 varje kvartal och nyttjas för att fastställa den avsättning för sociala avgifter.

De teckningsoptioner som utställs inom ramen för optionsprogram 2010-2013 medför inte några personalkostnader enligt IFRS 2 eller någon avsättning för sociala kostnader eftersom dessa teckningsoptioner förvärvas till marknadsmässiga villkor. Premier för teckningsoptionerna tillförs överkursfonden i eget kapital.

I årets resultat har 4,3 (3,6) MSEK reserverats för upplupna sociala kostnader som skulle uppstå på förmånsvärdet vid lösen av personaloptioner.

### Kontantavräkning

Enligt ett tillägg till villkoren för personaloptionsprogram 2005-2010 samt 2007-2012 skall Medivir under vissa förutsättningar, kunna erbjuda de optionsinnehavare som så önskar så kallad kontantavräkning. Vid kontantavräkning behöver optionsinnehavaren inte inbetala lösenpriset för optionen och erhåller inte någon aktie, utan erhåller istället ett kontantbelopp. Kontantavräkning kan genomföras om det är möjligt att tillfälligt låna relevant antal aktier via aktielånemarknaden och sedan sälja dessa. Optionsinnehavaren erhåller skillnaden mellan likviden från försäljningen av aktierna, efter avdrag av courtage, och fastställd lösenkurs i relevant personaloptionsprogram. Syftet med kontantavräkning är att underlätta konvertering av optioner.

### Personaloptionsprogram 2005-2010

Vid årsstämman 2005 beslutades att anta ett personaloptionsprogram bestående av 280.000 personaloptioner och lika många underliggande teckningsoptioner. Sammanlagt 183.600 personaloptioner har tilldelats personalen, resterande optioner innehas av Medivir Personal AB för täckande av sociala kostnader. Nyteckning av aktier av serie B kan ske under tiden 1 juli 2005 till 31 december 2010. Dotterbolaget Medivir Personal AB förfogar över dessa teckningsoptioner för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för personaloptionsprogrammet 2007-2012 utfärdade personaloptionerna. Varje personaloption ska kunna utnyttjas för att genom dotterbolagets försorg förvärva 1 aktie i Medivir AB motbetalning av ett lösenbelopp motsvarande minst 130% av den senaste betalkursen för Medivirs B-aktie enligt Nasdaq OMX Stockholms småbolslista vid tilldelningstidpunkten (dock lägst 87,00 SEK) för varje aktie.

Personaloptionerna har vederlagsfritt utfärdats till anställda i Medivirkoncernen.

För programmet 2005-2010 gäller rätten att förvärva nya aktier med 1/3-del av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller två år efter tilldelningen och med ytterligare 1-3-del vid vart och ett som de två kommande årsdatum. Allt under förutsättning att innehavaren vid respektive angivet tillfälle fortfarande är anställd i bolaget och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i bolaget.

| Optioner                       | 2010     | 2009    |
|--------------------------------|----------|---------|
| Utestående per 1 januari       | 280 000  | 280 000 |
| Tilldelade                     | –        | –       |
| Inlösta                        | -140 265 | –       |
| Förverkade                     | -139 735 | –       |
| Utestående per 31 december     | 0        | 280 000 |
| Inlösningsbara per 31 december | 0        | 280 000 |

Det teoretiskt beräknade marknadsvärdet, enligt Black & Scholes modell, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,60 kronor per option, och vid bokslutstidpunkten 30 september 2010 uppgick marknadsvärdet till 55,83 kronor. Efter företrädesemissionen 2010 och 2007 omräknades konverteringsvillkoren för programmet och berättigade till konvertering av 1,27 aktie per option och lösenpriset omräknades till 63,00 SEK. Under 2010 var det vägda genomsnittliga lösenpriset 65,83 kronor och vägda genomsnittlig aktiekurs per lösentillfälle var 111 kronor.

### Personaloptionsprogram 2007-2012

Vid årsstämman 2007 beslutades att anta ett personaloptionsprogram bestående av 480.000 personaloptioner och lika många underliggande teckningsoptioner. Sammanlagt 360.000 personaloptioner har tilldelats personalen, resterande optioner innehas av Medivir Personal AB för täckande av sociala kostnader. Nyteckning av aktier av serie B kan ske under tiden 18 juni 2007 till 30 april 2012. Dotterbolaget Medivir Personal AB förfogar över dessa teckningsoptioner för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för personaloptionsprogrammet 2007-2012 utfärdade personaloptionerna. Varje personaloption ska kunna utnyttjas för att genom dotterbolagets försorg förvärva 1 aktie i Medivir AB mot betalning av ett lösenbelopp motsvarande minst 115% av den senaste betalkursen för Medivirs B-aktie enligt Nasdaq OMX Stockholms småbolslista vid tilldelningstidpunkten (dock lägst 66,64 SEK) för varje aktie.

Personaloptionerna har vederlagsfritt utfärdats till anställda i Medivirkoncernen.

För programmet 2007-2012 gäller rätten att förvärva nya aktier med 30% av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller ett år efter tilldelningen och med ytterligare 30% vid årsdag två och 40% vid det tredje årsdatumet. Allt under förutsättning att innehavaren vid respektive angivet tillfälle fortfarande är anställd i bolaget och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i bolaget.

| Optioner                       | 2010    | 2009    |
|--------------------------------|---------|---------|
| Utestående per 1 januari       | 480 000 | 480 000 |
| Tilldelade                     | –       | –       |
| Inlösta                        | -70 753 | –       |
| Utestående per 31 december     | 409 247 | 480 000 |
| Inlösningsbara per 31 december | 409 247 | 288 000 |

Det teoretiskt beräknade marknadsvärdet, enligt Black & Scholes modell, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 14,40 kronor per option, och vid bokslutstidpunkten 31 december 2010 uppgick marknadsvärdet till 79,07 kronor. Efter företrädesemissionen 2010 omräknades konverteringsvillkoren för programmet och berättigar till konvertering av 1,09 aktie per option och lösenpriset har

omräknats till 61,20 SEK. Under 2010 var det vägda genomsnittliga lösenpriset 64,40 kronor och vägdd genomsnittligt aktiekurs per lösentillfälle var 107 kronor.

#### Optionsprogram 2010-2013

Vid årsstämman 2010 godkändes ett optionsprogram omfattande 394.400 optionsrätter, varav cirka 343.000 optioner kan tilldelas anställda inom koncernen och resterande 51.400 optionsrätter behålls för täckande av utgifter för sociala kostnader. Programmet innebär att samtliga anställda erbjuds att förvärva 171.500 teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor. För varje teckningsoption en anställd förvärvar erhålls dessutom vederlagsfritt en personaloption. Löptiden på programmet är 30 april 2010 till 31 maj 2013 och varje optionsrätt skall efter intjänande kunna utnyttjas mot betalning av ett lösenpris till nyteckning av aktier av serie B. Dotterbolaget Medivir Personal AB förfogar över dessa teckningsoptioner för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för optionsprogrammet. Varje option ska kunna utnyttjas för att genom dotterbolagets försorg förvärva en aktie i Medivir AB mot betalning av ett lösenbelopp motsvarande minst 125% av den senaste betalkursen för Medivirs B-aktie enligt Nasdaq OMX Stockholmsbörsens småbolagslista vid tilldelningstidpunkten (dock lägst 144,00 SEK) för varje aktie. Personaloptionerna har vederlagsfritt utfärdats till anställda i Medivirkoncernen.

För programmet 2010-2013 gäller rätten att förvärva nya aktier med 100% av hela antalet köpta teckningsoptioner och därmed tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller två år efter tilldelningen. För att ha rätt att lösa personaloptionerna är det en förutsättning att innehavaren vid tillfället fortfarande är anställd i bolaget och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i bolaget.

| Optioner                       | 2010    | 2009 |
|--------------------------------|---------|------|
| Utestående per 1 januari       | –       | –    |
| Tilldelade                     | 263 200 | –    |
| Inlösta                        | –       | –    |
| Utestående per 31 december     | 263 200 | –    |
| Inlösningsbara per 31 december | 0       | –    |

Det teoretiskt beräknade marknadsvärdet, enligt Black & Scholes modell, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 12,00 SEK per personaloption och 12,44 SEK per teckningsoption. Vid bokslutstidpunkten 31 december 2010 uppgick marknadsvärdet till 29,39 SEK. Efter företrädesemissionen 2010 omräknades konverteringsvillkoren för programmet och berättigar till konvertering av 1,09 aktie per option och lösenpriset har omräknats till 132,30 SEK.

## Not 5 Avskrivningar (KSEK)

|                                                  | Koncernen    |               | Moderbolaget |               |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                  | 2010         | 2009          | 2010         | 2009          |
| Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar | 554          | 513           | 554          | 513           |
| Avskrivningar materiella anläggningstillgångar   | 7 321        | 9 877         | 7 321        | 9 877         |
| <b>Summa</b>                                     | <b>7 875</b> | <b>10 390</b> | <b>7 875</b> | <b>10 390</b> |

## Not 6 Forskningskostnader (MSEK)

Kostnader för forskningsarbeten inklusive planmässiga avskrivningar men med avdrag för administrativa kostnader uppgick i koncernen till cirka -149,5 (123,5) MSEK. I moderbolaget uppgick forskningskostnader till cirka -149,5 (123,3) MSEK.

## Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag (KSEK)

|                                                                                                    | Koncernen |          | Moderbolaget   |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------------|----------------|
|                                                                                                    | 2010      | 2009     | 2010           | 2009           |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag Medivir UK Ltd.<br>(se även not 15, andelar i koncernföretag) | –         | –        | -18 983        | -11 040        |
| <b>Summa</b>                                                                                       | <b>–</b>  | <b>–</b> | <b>-18 983</b> | <b>-11 040</b> |

## Not 8 Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som ett resultat av hanteringen av finansiella instrument utgörs av marknadsrisker (ränterisk, valutarisk samt aktiekursrisk) kreditrisk, likviditets- samt kassaflödesrisk. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med en av styrelsen fastställd policy. Denna policy innebär att placeringarna av likvida tillgångar skall göras på sådant sätt att det placerade

kapitalet ges en säker och trygg avkastning. Målsättningen är att uppnå bästa möjliga avkastning med lägsta möjliga risknivå. Underliggande instrument ska ha en låg risknivå och vid placeringen av likvida tillgångar ska riskspridning eftersträvas. Bolaget ska placera dess likvida tillgångar hos kända aktörer som exempelvis storbanker.

### Kopplingen mellan IAS 39 kategorier och Medivirs balansposter i balansräkningen

| Koncernen 31-dec 2010 (KSEK)                 | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen | Likvida medel  | Kundfordringar | Lån och leverantörsskulder | Finansiella tillgångar som kan säljas | Totalt         |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Finansiella tillgångar som kan säljas        |                                                                             |                |                |                            | 18 793                                | 18 793         |
| Kundfordringar                               |                                                                             |                | 2 561          |                            |                                       | 2 561          |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader |                                                                             |                | 16 719         |                            |                                       | 16 719         |
| Övriga kortfristiga placeringar              | 418 568                                                                     |                |                |                            |                                       | 418 568        |
| Kassa och bank                               |                                                                             | 228 672        |                |                            |                                       | 228 672        |
| Leverantörsskulder                           |                                                                             |                |                | 18 000                     |                                       | 18 000         |
| Skulder avseende finansiell leasing          |                                                                             |                |                | 191                        |                                       | 191            |
| <b>Totalt</b>                                | <b>418 568</b>                                                              | <b>228 672</b> | <b>19 280</b>  | <b>18 191</b>              | <b>18 793</b>                         | <b>703 503</b> |

| Koncernen 31-dec 2009 (KSEK)                 | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen | Likvida medel | Kundfordringar | Lån och leverantörsskulder | Finansiella tillgångar som kan säljas | Totalt         |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Finansiella tillgångar som kan säljas        |                                                                             |               |                |                            | 18 793                                | 18 793         |
| Kundfordringar                               |                                                                             |               | 0              |                            |                                       | 0              |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader |                                                                             |               | 0              |                            |                                       | 0              |
| Övriga kortfristiga placeringar              | 130 402                                                                     |               |                |                            |                                       | 130 402        |
| Kassa och bank                               |                                                                             | 13 178        |                |                            |                                       | 13 178         |
| Leverantörsskulder                           |                                                                             |               |                | 11 809                     |                                       | 11 809         |
| Skulder avseende finansiell leasing          |                                                                             |               |                | 266                        |                                       | 266            |
| <b>Totalt</b>                                | <b>130 402</b>                                                              | <b>13 178</b> | <b>0</b>       | <b>12 075</b>              | <b>18 793</b>                         | <b>174 447</b> |

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

| Koncernen 31-dec 2010 (KSEK)                                                 | Redovisat värde | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |          |               |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------|----------|---------------|
|                                                                              |                 | Nivå 1                                                        | Nivå 2   | Nivå 3        |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen: |                 |                                                               |          |               |
| Övriga kortfristiga placeringar                                              | 418 568         | 418 568                                                       | –        | –             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas:                                       | 18 793          | –                                                             | –        | 18 793        |
| <b>Totalt</b>                                                                | <b>437 360</b>  | <b>418 568</b>                                                | <b>–</b> | <b>18 793</b> |

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde**

| Koncernen 31-dec 2009 (KSEK)                                                    | Redovisat värde | Verkligt värde värdering<br>vid utgången av perioden baserat på: |          |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|----------|---------------|
|                                                                                 |                 | Nivå 1                                                           | Nivå 2   | Nivå 3        |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde<br>över resultaträkningen: |                 |                                                                  |          |               |
| Övriga kortfristiga placeringar                                                 | 130 402         | 130 402                                                          | –        | –             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas:                                          | 18 793          | –                                                                | –        | 18 793        |
| <b>Totalt</b>                                                                   | <b>149 195</b>  | <b>130 402</b>                                                   | <b>–</b> | <b>18 793</b> |

Inga inköp, försäljningar, vinster eller förluster av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3 under 2010 eller 2009.

**Marknadsrisker***Ränterisk*

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

Medivirs placeringspolicy innebär att bolagets 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 2010 till 647 240 (143 580) KSEK. Av dessa var 418 568 (130 402) KSEK placerade i räntefonder via diskretionär förvaltning. Under 2010 erhöles en genomsnittlig avkastning på likvida medel på 0,9%. Avkastningen under året har fluktuerat mellan 0 och 2% Baserat på ett genomsnitt av existerande kortfristiga placeringar under året, och om den genomsnittliga avkastningen hade varit 1 procentenhet högre eller lägre, skulle det inneburit en positiv eller negativ resultatpåverkan med ca 3 200 KSEK på årsbasis. Fallande räntor under 2010 innebär minskad avkastning på koncernens likvida medel. Om avkastningen sjunker till 0% 2011 skulle det innebära en påverkan på resultatet med -2 489 MSEK vid oförändrat innehav av likvida medel. Vid utgången av 2010 hade bolaget inga räntebärande skulder varvid inga andra ränterisker föreligger.

*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 2010 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 -670 (-356) KSEK i valutakursresultat och valutakursresultatet i finansnettot uppgår till 40 (-327) KSEK.

Pundkursen har under året fluktuerat mellan 10,3 SEK och 11,9 SEK, med en genomsnittskurs under året på 11,1 SEK. Dollarkursen har under året fluktuerat mellan 6,5 SEK och 8,1 SEK med en genomsnittskurs på 7,2 SEK. Danska kronor har under året fluktuerat mellan 120,3 SEK och 138,0 SEK med en genomsnittskurs på 128,1 SEK. Under samma period har eurokursen fluktuerat mellan 9,0 SEK och 10,3 SEK med en genomsnittskurs på 9,5 SEK. All handel i utländsk valuta har skett till den bästa kurs som kunnat erhållas vid varje växlingstillfälle. Många av Medivirs kontrakt innebär betalning i EUR och USD, vilket innebär att leverantörsskulder och kundfordringar har en valuta-exponering.

**Valutaexponerade rörelseintäkter och rörelsekostnader som nettobelopp per valuta i KSEK.**

| 2010         | Koncernen     |                |            | Moderbolaget  |                |            |
|--------------|---------------|----------------|------------|---------------|----------------|------------|
|              | Intäkter      | Kostnader      | Netto      | Intäkter      | Kostnader      | Netto      |
| EUR          | 10 611        | -13 779        | -3 168     | 10 611        | -13 779        | -3 168     |
| GBP          | 45            | -5 517         | -5 472     | 45            | -5 517         | -5 472     |
| USD          | 43 307        | -22 024        | 21 283     | 43 307        | -22 024        | 21 283     |
| DKK          | 0             | -11 965        | -11 965    | 0             | -11 965        | -11 965    |
| <b>Summa</b> | <b>53 963</b> | <b>-53 285</b> | <b>678</b> | <b>53 963</b> | <b>-53 285</b> | <b>678</b> |

| 2009         | Koncernen    |                |                | Moderbolaget |                |                |
|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
|              | Intäkter     | Kostnader      | Netto          | Intäkter     | Kostnader      | Netto          |
| EUR          | 3 706        | -12 973        | -9 267         | 3 706        | -12 973        | -9 267         |
| GBP          | 0            | -5 663         | -5 663         | 0            | -5 663         | -5 663         |
| USD          | 0            | -19 383        | -19 383        | 0            | -19 383        | -19 383        |
| <b>Summa</b> | <b>3 706</b> | <b>-38 019</b> | <b>-34 313</b> | <b>3 706</b> | <b>-38 019</b> | <b>-34 313</b> |

En känslighetsanalys visar att en förstärkning av kronan med 5% gentemot ovanstående valutors årsgenomsnittskurser skulle ha inneburit en resultatförbättring med 779 KSEK (1 723) i koncernen och moderbolaget. Motsvarande försvagning av kronan skulle gett en resultatförsämring med -799 KSEK (-1 723).

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 värdet av aktierna uppgår till 18 793 (18 793) KSEK. Inga nettovinster eller nettoförluster har uppkommit till följd av dessa placeringar under 2010. Medivir klassificerar aktierna som finansiella tillgångar som kan säljas i enlighet med IAS 39 och aktierna redovisas i balansräkningen under posten "Finansiella anläggningstillgångar".

Då ingen av dessa aktier är marknadsnoterade och därmed inte finns registrerade på en aktiv marknad, används istället andra data än marknadsnotering som värderingsgrund för aktierna. En bedömning av värdet utgörs av bolagens rapporterade finansiella resultat och ställning, utvecklingen i bolagens projektportfölj, kursutvecklingen på Nasdaqs 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. Medivir inte har några placeringar av marknadsnoterade aktier varför inga aktiekursrisker föreligger.

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 förvaltarens kreditrisk.

Medivir kan även exponeras för kreditrisk i kundfordringar. Medivir har per balansdagen 2 561 (0) KSEK i utestående kundfordringar och en upplupen intäkt om 16 719 KSEK på Meda AB för licensintäkter. Medivir har historiskt aldrig haft behov att skriva ner kundfordringar. Medivir har ett flertal partneravtal med etablerade läkemedelsbolag såväl som med mindre bioteknikbolag vilket ger en spridning av riskerna.

| Åldersanalys<br>kundfordringar (KSEK) | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|---------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                       | 2010      | 2009 | 2010         | 2009 |
| Ej förfallna                          | 2 561     | 0    | 627          | 0    |
| Summa                                 | 2 561     | 0    | 627          | 0    |

Övriga fordringar uppgår till 4 238 (2 245) KSEK varav 0 (0) KSEK är förfallet på balansdagen.

Koncernens likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk såsom bankcertifikat samt ränte- och obligationsfonder med låg risknivå (P-1 enligt Moody's rating) via diskretionär förvaltning. I enlighet med ovanstående placeringar bedöms inga kreditrisker föreligga.

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.

| Löptidsanalys<br>leverantörsskulder (KSEK) | Koncernen |        | Moderbolaget |        |
|--------------------------------------------|-----------|--------|--------------|--------|
|                                            | 2010      | 2009   | 2010         | 2009   |
| Belopp som förfaller inom 1 år             | 18 000    | 11 809 | 18 000       | 11 809 |
| Belopp som förfaller senare än 1 år        | 0         | 0      | 0            | 0      |
| Summa                                      | 18 000    | 11 809 | 18 000       | 11 809 |

Övriga skulder uppgår till 4 487 (2 794) KSEK och förfaller inom 12 månader.

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

De kortfristiga skulderna täcks av Medivirs kassaposition samt kortfristiga placeringar vid balansdagen varför det inte föreligger någon likviditetsrisk för de finansiella skulderna.

Likviditetsrisken hanteras genom att Medivir placerar likvida medel i räntefonder med låg risk och en likvid marknad. 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.

Kapital

Koncernens eget kapital uppgår till 607 254 (153 855) KSEK och utgör bolagets solida bas för att finansiera verksamheten. För utförlig specifikation av det egna kapitalet se sid 52. Kassaposition samt kortfristiga placeringar uppgår till 647 240 (143 580) KSEK.

Medivir affärsmässiga mål att inom några år vara ett lönsamt medelstort specialistläkemedelsbolag med hög tillväxt. Medivir arbetar målmedvetet och strategiskt för att skapa bästa möjliga förutsättningar att driva projekten snabbt och riskbalanserat och har en unik position bland specialistläkemedelsbolag tack vare sitt hepatit C-läkemedel i sen utvecklingsfas med möjlighet att bli en storsäljare, en marknadsförd produkt, Xerclear®/Xerese™, som närmar sig internationell lansering, en bred utvecklingsportfölj i tidig fas och en solid finansiell ställning.

Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process. De flesta av Medivirs potentiella produkter befinner sig i tidiga utvecklings-skeden och kräver fortsatt forskning och utveckling samt myndighets-tillstånd innan de kan generera intäkter. Risknivån är hög och det finns ingen garanti för att Medivirs produktutveckling kommer att vara framgångsrik, att potentiella produkter kommer att vara säkra och effektiva, att erforderliga tillstånd kommer att kunna erhållas eller att de läkemedel som lanseras på marknaden kommer att bli väl mottagna. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att ta fram nya läkemedelskandidater, ingå partnerskap för sina projekt och framgångsrikt utveckla sina projekt till marknadsfinansiering och försäljning samt säkerställa finansieringen av verksamheten.

Så länge Medivir inte har en långsiktig egen intjäningsförmåga med uthållig lönsamhet kommer bolaget fortsätta att hålla en låg skuld-sättningsgrad och en hög soliditet. Först vid en långsiktig lönsamhet kommer förslag om utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren kommer det inte vara aktuellt med någon utdelning.

## Not 9 Ränteintäkter och liknande resultatposter (KSEK)<sup>1)</sup>

|                                                    | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                    | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         |
| Ränteintäkter, bank                                | 529          | 196          | 529          | 191          |
| Ränteintäkter på kortfristiga fordringar           | 0            | 75           | 0            | 0            |
| Ränteintäkter från räntebärande placeringar        | 14           | 6            | 14           | 6            |
| Utdelningar från räntefond                         | 297          | 6 518        | 297          | 6 518        |
| Verkligtvärdeförändring på räntefond, orealiserade | 1 647        | -2024        | 1 647        | -2 024       |
| Övriga finansiella intäkter                        | 43           | 0            | 43           | 0            |
| <b>Summa</b>                                       | <b>2 532</b> | <b>4 771</b> | <b>2 532</b> | <b>4 691</b> |

<sup>1)</sup> 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 |             |
|-------------------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
|                                           | 2010       | 2009        | 2010         | 2009        |
| Räntekostnader                            | -19        | -17         | -19          | -17         |
| Valutakursdifferens koncernmellanhavanden | 0          | -205        | 0            | -205        |
| Valutakursdifferens övrigt                | 0          | -122        | 0            | -122        |
| Övriga finansiella kostnader              | -14        | 0           | -14          | 0           |
| <b>Summa</b>                              | <b>-33</b> | <b>-344</b> | <b>-33</b>   | <b>-344</b> |

## Not 11 Skatt på årets resultat (KSEK)

|                                                         | Koncernen |           | Moderbolaget |          |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|----------|
|                                                         | 2010      | 2009      | 2010         | 2009     |
| Skattekredit                                            | 0         | 13        | 0            | 0        |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b> | <b>0</b>  | <b>13</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

### Gällande skattesatser

|                |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Sverige        | 26,3% | 26,3% | 26,3% | 26,3% |
| Storbritannien | 28%   | 28%   | –     | –     |

### Skillnad mellan koncernens skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats

|                                                                     |          |          |          |          |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Resultat före skatt                                                 | -134 227 | -135 388 | -135 731 | -134 983 |
| Skatt enligt gällande skattesatser                                  | 35 302   | 35 607   | 35 697   | 35 501   |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla nedskrivningar                      | 0        | 0        | -4 992   | -2 904   |
| Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla poster                       | -301     | -1 343   | -301     | -1 343   |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                          | 670      | –        | –        | –        |
| Effekt av utländska skattesatser                                    | 340      | 423      | –        | –        |
| Erhållen skattekredit Medivir UK avseende föregående års underskott | 0        | 13       | –        | –        |
| Skatteeffekt av underskott för vilka skattefordran ej beaktas       | -36 010  | -34 700  | -30 403  | -31 254  |
| Skatt på årets resultat                                             | 0        | 13       | 0        | 0        |

I koncernen finns beräknade ackumulerade skattemässiga underskott som uppgår till ca 1 207 MSEK till och med år 2010. Någon skattefordran på grund av detta redovisas inte eftersom det ej bedöms som sannolikt att koncernen inom den närmaste framtiden kommer att redovisa skattemässiga intäkter som överstiger kostnaderna. De skattemässiga underskotten i Medivir AB och

Medivir UK har inga förfallodatum. Det finns avdragsgilla kostnader om 10 047 KSEK redovisade direkt mot det egna kapitalet, dessa avdragsgilla kostnader har inte föranlett någon redovisning av uppskjuten skatt i och med att de inte möter kriterierna i IAS12 för att aktiveras. Några andra temporära skillnader finns ej i koncernen eller moderbolaget.

## Not 12 Resultat per aktie

|                                                                 | Koncernen |          |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                                 | 2010      | 2009     |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>1)</sup> | -5,43     | -6,49    |
| Årets resultat                                                  | -134 227  | -135 375 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                           | 24 718    | 20 844   |

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

<sup>1)</sup> 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.

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)

| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten <sup>1)</sup> | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                           | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         |
| Ingående anskaffningsvärden                                               | 4 077        | 0            | 4 077        | 0            |
| Aktivering                                                                | 306          | 4 077        | 306          | 4 077        |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden                                  | 4 383        | 4 077        | 4 383        | 4 077        |
| Ingående avskrivningar                                                    | –            | –            | –            | –            |
| Årets avskrivningar                                                       | -424         | –            | -424         | –            |
| Utgående ackumulerade avskrivningar                                       | -424         | –            | -424         | –            |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>                                       | <b>3 959</b> | <b>4 077</b> | <b>3 959</b> | <b>4 077</b> |

<sup>1)</sup> Avser aktiverade utvecklingsutgifter för Xerclear. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd och uppgår till 10 år. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

| Övriga immateriella tillgångar <sup>1)</sup>  | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                               | 2010       | 2009       | 2010         | 2009       |
| Ingående anskaffningsvärden                   | 2 856      | 2 270      | 2 856        | 2 270      |
| Aktivering                                    | 0          | 586        | 0            | 586        |
| Återföring aktiverade kostnader               | -114       | –          | -114         | –          |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden      | 2 742      | 2 856      | 2 742        | 2 856      |
| Ingående avskrivningar                        | -2 300     | -1 788     | -2 300       | -1 788     |
| Återföring avskrivningar aktiverade kostnader | 78         | 0          | 78           | 0          |
| Årets avskrivningar                           | -130       | -513       | -130         | -513       |
| Utgående ackumulerade avskrivningar           | -2 353     | -2 300     | -2 353       | -2 300     |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>           | <b>389</b> | <b>555</b> | <b>389</b>   | <b>555</b> |

<sup>1)</sup> Övriga immateriella tillgångar avser aktiverade utvecklingsutgifter för affärssystem. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrivs med denna bedömning.

## Not 14 Anläggningstillgångar (KSEK)

|                                          | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         |
| <b>Byggnader och mark<sup>1)</sup></b>   |              |              |              |              |
| Ingående anskaffningsvärden              | 17 719       | 17 719       | 4 232        | 4 232        |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 17 719       | 17 719       | 4 232        | 4 232        |
| Ingående avskrivningar                   | -15 583      | -15 370      | -2 096       | -1 883       |
| Årets avskrivningar                      | -212         | -213         | -212         | -213         |
| Utgående ackumulerade avskrivningar      | -15 795      | -15 583      | -2 308       | -2 096       |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>      | <b>1 924</b> | <b>2 136</b> | <b>1 924</b> | <b>2 136</b> |

<sup>1)</sup> Värdet av byggnad i koncernen motsvaras av nedlagda förbättringskostnader på hyrda fastigheter.

|                                                | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| <b>Inventarier, verktyg och installationer</b> |               |               |               |               |
| Ingående anskaffningsvärden                    | 130 925       | 137 011       | 116 206       | 122 291       |
| Inköp                                          | 4 235         | 1 417         | 4 235         | 1 417         |
| Försäljningar och utrangeringar                | -1 850        | -7 502        | -1 850        | -7 502        |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden       | 133 310       | 130 925       | 118 591       | 116 206       |
| Ingående avskrivningar                         | -106 121      | -103 596      | -91 401       | -88 876       |
| Årets avskrivningar                            | -7 109        | -9 665        | -7 109        | -9 665        |
| Årets försäljningar och utrangeringar          | 1 580         | 7 140         | 1 580         | 7 140         |
| Utgående ackumulerade avskrivningar            | -111 649      | -106 121      | -96 930       | -91 401       |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>            | <b>21 661</b> | <b>24 805</b> | <b>21 661</b> | <b>24 805</b> |

|                                                                                       | Koncernen    |          | Moderbolaget |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|--------------|----------|
|                                                                                       | 2010         | 2009     | 2010         | 2009     |
| <b>Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar</b> |              |          |              |          |
| Ingående anskaffningsvärden                                                           | 0            | 0        | 0            | 0        |
| Inköp                                                                                 | 1 227        | 0        | 1 227        | 0        |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>                                                   | <b>1 227</b> | <b>0</b> | <b>1 227</b> | <b>0</b> |

### Finansiell leasing

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

|                                               | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                               | 2010       | 2009       | 2010         | 2009       |
| <b>Inventarier verktyg och installationer</b> |            |            |              |            |
| Aanskaffningsvärde                            | 262        | 266        | 262          | 266        |
| Accumulerade avskrivningar                    | -57        | -4         | -57          | -4         |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>           | <b>205</b> | <b>262</b> | <b>205</b>   | <b>262</b> |

Framtida minimileaseavgifter har följande förfallotidpunkter:

|                        |            |          |            |          |
|------------------------|------------|----------|------------|----------|
| Inom ett år            | 75         | –        | 75         | –        |
| Mellan ett till fem år | 116        | –        | 116        | –        |
|                        | <b>191</b> | <b>–</b> | <b>191</b> | <b>–</b> |

Avskrivningar om 53 tkr (0) har belastat resultatet.

**Not 15 Andelar i koncernföretag (KSEK)**

|                                            | Koncernen |      | Moderbolaget |            |
|--------------------------------------------|-----------|------|--------------|------------|
|                                            | 2010      | 2009 | 2010         | 2009       |
| Dotterföretag:                             |           |      |              |            |
| Medivir UK Ltd,                            |           |      |              |            |
| org.nr. :3496162 , säte: Essex, England    |           |      |              |            |
| 2 000 007 aktier à nom 1 £, ägarandel 100% | –         | –    | 0            | 0          |
| Lämnat aktieägartillskott till dotterbolag | –         | –    | 18 983       | 11 040     |
| Nedskrivning av andelar i dotterföretag    | –         | –    | -18 983      | -11 040    |
| 2 000 007 aktier à nom 1 £, ägarandel 100% |           |      |              |            |
| Dotterföretag:                             |           |      |              |            |
| Medivir Personal AB                        |           |      |              |            |
| org.nr. :556598-2823 , säte: Huddinge,     |           |      |              |            |
| 1 000 aktier à 100 SEK, ägarandel 100%     | –         | –    | 100          | 100        |
| Dotterföretag:                             |           |      |              |            |
| Medivir HIV Franchise AB                   |           |      |              |            |
| org.nr. :556690-7118 , säte: Huddinge,     |           |      |              |            |
| 1 000 aktier à 100 SEK, ägarandel 100%     | –         | –    | 100          | 100        |
| <b>Summa</b>                               |           |      | <b>200</b>   | <b>200</b> |

**Not 16 Finansiella tillgångar som kan säljas (KSEK)**

|                               | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                               | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| Epiphany Biosciences          | 14 165        | 14 165        | 14 165        | 14 165        |
| Presidio Pharmaceuticals Inc. | 4 628         | 4 628         | 4 628         | 4 628         |
| <b>Summa</b>                  | <b>18 793</b> | <b>18 793</b> | <b>18 793</b> | <b>18 793</b> |

**Not 17 Varulager (KSEK)**

|                                              | Koncernen |            | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------|-----------|------------|--------------|------------|
|                                              | 2010      | 2009       | 2010         | 2009       |
| Färdiga varor och handelsvaror <sup>1)</sup> | 95        | 619        | 95           | 619        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>95</b> | <b>619</b> | <b>95</b>    | <b>619</b> |

<sup>1)</sup> Under året har inköp gjorts med 246 KSEK. Under året har varulagret skrivits ned med 739 KSEK. Kostnaden ingår i posten Råvaror och förnödenheter.

**Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (KSEK)**

|                                   | Koncernen     |              | Moderbolaget  |              |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                   | 2010          | 2009         | 2010          | 2009         |
| Förutbetald hyra                  | 2 210         | 2 334        | 931           | 941          |
| Licensavgifter                    | 1 043         | 1 179        | 1 043         | 1 179        |
| Upplupen milstolpebetalning       | 16 719        | 0            | 16 719        | 0            |
| Serviceavtal                      | 1 137         | 1 838        | 1 137         | 1 838        |
| Uppkoppling mot externa databaser | 1 507         | 1 359        | 1 507         | 1 359        |
| Övriga poster                     | 789           | 1 681        | 779           | 1 681        |
| <b>Summa</b>                      | <b>23 405</b> | <b>8 391</b> | <b>22 116</b> | <b>6 998</b> |

## Not 19 Övriga kortfristiga placeringar samt kassa och bank (KSEK)

|                                            | Koncernen      |                | Moderbolaget   |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                            | 2010           | 2009           | 2010           | 2009           |
| Ränte- och obligationsfonder <sup>1)</sup> | 418 568        | 130 402        | 418 568        | 130 402        |
| Kassa och bank                             | 228 672        | 13 178         | 225 986        | 10 133         |
| <b>Summa</b>                               | <b>647 240</b> | <b>143 580</b> | <b>644 554</b> | <b>140 535</b> |

<sup>1)</sup> Bokfört värde är lika med marknadsvärde.

## Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (KSEK)

|                                                | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| Upplupna semesterlöner                         | 10 756        | 10 925        | 10 756        | 10 925        |
| Upplupen rörlig ersättning och avgångsvederlag | 5 000         | 3 997         | 5 000         | 3 997         |
| Upplupna forskningskostnader                   | 2 179         | 1 371         | 2 179         | 1 371         |
| Upplupen hyra                                  | 3 243         | 3 783         | 0             | 0             |
| Upplupna sociala avgifter på personaloptioner  | 7 926         | 3 637         | 7 926         | 3 637         |
| Upplupna löner                                 | 913           | 3 737         | 913           | 3 737         |
| Förutbetalda Intäkter                          | 53 600        | 2 928         | 52 000        | 1 136         |
| Övriga poster                                  | 11 834        | 6 174         | 11 698        | 6 018         |
| <b>Summa</b>                                   | <b>95 451</b> | <b>36 551</b> | <b>90 472</b> | <b>30 820</b> |

## Not 21 Operationella leasingavtal inkl fastighetshyra (KSEK)

|                                                                                                                       | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                       | 2010          | 2009          | 2010          | 2009          |
| Årets kostnader <sup>1)</sup>                                                                                         | 10 095        | 10 522        | 4 833         | 4 899         |
| <b>Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal inkl fastighetshyra</b> |               |               |               |               |
| Inom ett år <sup>2)</sup>                                                                                             | 9 570         | 9 214         | 4 581         | 3 798         |
| Mellan ett och fem år <sup>3)</sup>                                                                                   | 27 151        | 33 786        | 7 817         | 12 122        |
| <b>Summa</b>                                                                                                          | <b>36 721</b> | <b>43 000</b> | <b>12 398</b> | <b>15 920</b> |

<sup>1)</sup> Kostnaderna avser huvudsakligen hyra av fastighet i Medivir UK och Medivir AB. Totala hyreskostnader i koncernen uppgår till 10 095 (9 523) KSEK varav hyreskostnader i Medivir AB uppgår till 3 903 (3 899) KSEK samt hyreskostnader i Medivir UK uppgår till 5 263 (5 624) KSEK. Av årets hyreskostnader är 7 160 (7 645) KSEK intäktsförda till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park. Nettoresultatet av andrahandsuthyrningen om 1 897 (1 962) KSEK redovisas under övriga intäkter i resultaträkningen. Hyreskontrakten för Medivir AB löper ut mellan år 2011 och 2013 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 och med 2015. Därefter kan kontraktet komma att förlängas och därav har någon avsättning för perioden efter 2015 inte gjorts då man har gjort bedömningen att kostnaderna kommer att täckas av hyresintäkter även för den kvarstående perioden.

<sup>2)</sup> Varav 6 788 KSEK kommer att intäktsföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

<sup>3)</sup> Varav 27 151 KSEK kommer att intäktsföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

## Not 22 Händelser efter räkenskapsårets slut

Medivir rapporterade under februari positiva 48-veckors interimresultat (SVR24) från PILLAR-studien (C205), en fas 2b-studie med TMC435 på behandlingsnaiva patienter.

TMC435 visade en potent och konsistent antiviral effekt med SVR24 upp till 84 procent. Dessa patienter betraktas enligt internationell klassificering som botade.

Medivir rapporterade under februari att de globala fas 3-studierna med TMC435 startat. Den milstolpebetalning om 5 miljoner euro som erhöles i februari 2010 kommer därmed att intäktsföras under första kvartalet 2011.

Medivir rapporterade under februari att en klinisk fas 1a-studie av TMC649128 (HCV POL) startat vilket berättigar Medivir till en milstolpebetalning om 7 MEUR som kommer att intäktsföras under första kvartalet 2011.

Medivir inledde under februari ett nytt samarbete med Janssen Pharmaceutica (Johnson & Johnson) för att gemensamt utveckla läkemedel som kan förebygga och behandla virusinfektioner inom dengue. Samarbetet breddar ytterligare Medivirs verksamhet inom infektionssjukdomar och utnyttjar bolagets omfattande kunskap när det gäller utveckling av nya proteashämmande läkemedel.

BACE-projektet har avbrutits till förmån för ökad fokus i utvecklingsportföljen på projekt inom infektionssjukdomar.

Medivir rapporterade under mars att Meda startat lansering av Xerese™ på den amerikanska marknaden. Medivir ser nu fram emot kommande lanseringar av Xerese™ som Meda kommer att genomföra i Kanada och Mexiko, liksom den lansering som kommer att ske senare under året i Europa av vår partner GlaxoSmithKline.

### **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 över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Huddinge den 25 mars 2011

Björn C. Andersson  
*styrelseledamot*

Anna Malm Bernsten  
*styrelseledamot*

Ingemar Kihlström  
*styrelseledamot*

Ron Long  
*styrelseledamot/vd*

Göran Pettersson  
*styrelseordförande*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2011  
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Dahlén  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen och koncernredovisningen, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-48, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Medivir AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-48. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

## Rapport om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

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

Stockholm den 30 mars 2011  
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Dahlén  
Auktoriserad revisor

# Sexårsöversikt

| Medivirkoncernen KSEK                                    | 2010              | 2009              | 2008              | 2007              | 2006              | 2005              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATRÄKNINGAR</b>                                 |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Nettoomsättning <sup>1)</sup>                            | 57 288            | 25 684            | 97 175            | 249 623           | 126 048           | 102 646           |
| Aktiverat arbete för egen räkning                        | 306               | 4 077             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Övriga rörelseintäkter                                   | 3 947             | 5 737             | 4 800             | 3 840             | 3 287             | 2 211             |
| Rörelsens kostnader                                      | -198 268          | -175 313          | -215 708          | -290 783          | -330 931          | -220 996          |
| Rörelseresultat                                          | -136 726          | -139 815          | -113 733          | -37 320           | -201 596          | -116 139          |
| Resultat från finansiella investeringar                  | 2 499             | 4 427             | 13 711            | 8 489             | 1 140             | 8 335             |
| Resultat efter finansiella poster                        | -134 227          | -135 388          | -100 023          | -28 832           | -200 455          | -107 805          |
| Full skatt                                               | 0                 | 13                | 820               | -487              | 4 876             | 3 229             |
| Resultat efter full skatt                                | -134 227          | -135 375          | -99 203           | -29 318           | -195 580          | -104 576          |
|                                                          | <b>2010-12-31</b> | <b>2009-12-31</b> | <b>2008-12-31</b> | <b>2007-12-31</b> | <b>2006-12-31</b> | <b>2005-12-31</b> |
| <b>BALANSRÄKNINGAR</b>                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Immateriella anläggningstillgångar                       | 4 348             | 4 632             | 482               | 936               | 1 390             | 9 052             |
| Materiella anläggningstillgångar                         | 24 811            | 26 941            | 35 764            | 35 878            | 33 361            | 81 708            |
| Finansiella anläggningstillgångar                        | 18 793            | 18 793            | 18 793            | 18 793            | 0                 | 47                |
| Varulager och kortfristiga fordringar                    | 30 299            | 11 254            | 31 990            | 73 928            | 56 942            | 63 304            |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar <sup>2)</sup> | 647 240           | 143 580           | 284 486           | 329 330           | 195 066           | 301 875           |
| Eget kapital                                             | 607 254           | 153 855           | 287 606           | 383 979           | 186 306           | 377 964           |
| Uppskjuten skatteskuld/avsättningar                      | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 2 039             |
| Långfristiga räntebärande skulder                        | 116               | 191               | 0                 | 0                 | 0                 | 11 194            |
| Kortfristiga skulder                                     | 118 121           | 51 154            | 83 908            | 74 887            | 100 452           | 66 827            |
| Balansomslutning                                         | 725 491           | 205 200           | 371 515           | 458 866           | 286 758           | 455 985           |
| Sysselsatt kapital                                       | 607 254           | 153 855           | 287 606           | 383 979           | 193 181           | 398 325           |

<sup>1)</sup> Nettoomsättningen 2007 avsåg främst tre milstolpebetalningar om sammanlagt 182,3 MSEK gällande HCV proteashämmare från Tibotec Pharmaceuticals Ltd.

<sup>2)</sup> Ökningen av likvida medel år 2010 samt 2007 beror bl.a. på nyemission som genomfördes andra och fjärde kvartalet 2010 samt första kvartalet 2007 i Medivir AB.

# Nyckeltal

| Medivirkoncernen                                                     | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
|----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rörelsemarginal, %                                                   | -238,7  | -544,4  | -117,0  | -15,0   | -159,9  | -113,1  |
| Vinstmarginal, %                                                     | 234,3   | -527,1  | -102,9  | -11,6   | -159,0  | -105,0  |
| Skuldsättningsgrad, ggr                                              | 0,0     | 0,1     | 0,0     | 0,0     | 0,04    | 0,05    |
| Avkastning på:                                                       |         |         |         |         |         |         |
| eget kapital, %                                                      | -35,3   | -61,3   | -29,5   | -10,3   | -69,3   | -24,5   |
| sysselsatt kapital, %                                                | -35,2   | -61,2   | -29,6   | -9,9    | -66,6   | -23,7   |
| totalt kapital, %                                                    | -28,8   | -46,8   | -23,9   | -7,6    | -52,8   | -21,0   |
| Soliditet, %                                                         | 83,7    | 75,0    | 77,4    | 83,7    | 65,0    | 82,9    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                                | 24 718  | 20 844  | 20 844  | 16 873  | 12 903  | 12 903  |
| Antal aktier vid årets slut, tusental                                | 28 593  | 20 844  | 20 844  | 20 844  | 12 903  | 12 903  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>      | -5,43   | -6,49   | -4,76   | -1,74   | -15,16  | -8,10   |
| Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>  | 21,24   | 7,38    | 13,80   | 18,42   | 14,44   | 29,29   |
| Substansvärde per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>1)</sup> | 21,24   | 7,38    | 13,80   | 18,42   | 14,44   | 29,29   |
| Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK                        | -3,34   | -6,76   | -2,14   | -4,91   | -7,39   | -2,17   |
| Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamheten, SEK            | 20,39   | -6,76   | -2,14   | 7,95    | -8,28   | -10,75  |
| Utdelning per aktie, SEK                                             | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Antal utestående teckningsoptioner, st                               | 803 647 | 760 000 | 970 000 | 970 000 | 676 995 | 886 995 |

<sup>1)</sup> 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.

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster minus full skatt 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.

### Eget kapital

Summan av fritt och bundet eget kapital vid årets slut. Genomsnittlig 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.

### Full skatt

Skatt på resultat efter finansiella poster samt uppskjuten skatt på förändringar av obeskattade reserver.

### Genomsnittligt antal aktier

Det ovägda genomsnittliga antalet aktier under året.

### Kassaflöde per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Resultat per aktie

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

### 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.

# Ordlista

## **Alzheimers sjukdom**

Demenssjukdom som är uppkallad efter den tyske neuropatologen och psykiatrikern Alois Alzheimer.

## **Antiviral**

Antiviruseffekt.

## **Artros**

Förslitning av brosket i kroppens leder.

## **Bältros**

Smärtsam sjukdom med blåsbildning i huden orsakad av ett herpesvirus, varicella-zoster virus (VZV). Virus stannar latent i kroppen efter en vattkoppsinfektion och kan aktiveras många år senare och ge bältros.

## **CD (Candidate Drug)**

Läkemedelskandidat. Substans utvald för att utvecklas vidare till klinisk prövning. De kravspecifikationer som Medivir använder överensstämmer med vad som används av stora läkemedelsbolag.

## **CNS**

Det centrala nervsystemet.

## **Competence**

Kompetens.

## **Core**

Kärna, stomme.

## **Cure**

Botemedel.

## **Denguefeber**

Influensaliknande febersjukdom orsakad av ett virus (denguevirus) som sprids med myggor.

## **Emission**

Utgivande av nya aktier för att få in nytt kapital.

## **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 (upptag, fördelning, omvandling och utsöndring).

## **Genotyp**

En individs exakta genetiska egenskaper (dess genom), vanligen i form av DNA. Genotyp 1a är den vanligaste i Nordamerika och 1b i Europa.

## **Hembud**

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

## **HCV**

Se hepatit C.

## **Hemorragisk denguefeber**

Allvarlig komplikation till denguefeber med bl a blödningar i inre organ.

## **Hepatit B**

Gulsot orsakad av humant hepatit B-virus (HBV).

## **Hepatit C**

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

## **HIV**

### **(Humant immunbristvirus)**

Virus som hos människor skadar immunförsvaret och ger upphov till AIDS.

## **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.

## **Interferon**

Kroppseget protein med antiviral effekt.

## **Kliniska prövningar**

Prövningar av läkemedels-substanser i människa.

## **KSEK**

Svenska kronor i tusental.

## **Körtelfeber**

Även kallad infektiös mononucleos eller kyssjuka orsakad av viruset Epstein-Barr i familjen herpesvirus. Körtelfeber smittar via sexuellt umgänge, saliv eller blodtransfusioner.

## **Läppherpes/munsår**

Orsakas av herpes simplex virus typ 1 (HSV-1) och överförs via saliv/munkontakt. Det finns två typer av herpes simplex virus, typ 1 och 2 (HSV-2). HSV-2 är normalt en sexuellt överförd smitta, men kan också orsaka munsår. Virus stannar latent i kroppen och kan reaktiveras.

## **Läkemedelskandidat**

Se CD (Candidate Drug)

## **Milstolpebetalningar**

Betalningar efter i avtalet uppsatta mål.

## **MSEK**

Miljoner kronor.

## **Neuropatisk smärta**

Nervsmärta som uppstår som en direkt konsekvens av en lesion eller sjukdom som påverkar det somatosensoriska systemet. Man skiljer på perifer och centralt utlöst smärta.

## **Nukleosidanalogs**

Kemiska varianter av de nukleosider som bygger upp arvsmassa.

## **Option**

Rätt att köpa aktier i framtiden.

## **Osteoporos**

Benskörhet.

## **Polymeras**

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

## **Preklinisk forskning**

All forskning kring en läkemedels-substans fram till första prövning i människa, därefter så kallade kliniska prövningar.

## **Proteas**

Ett enzym som kan klyva proteiner till mindre bitar.

## **Resistens**

Minskad effekt av en substans som normalt hämmar ett virus eller en annan mikroorganism.

## **Ribavirin**

En nukleosidanalogs som via cellulära mekanismer har antiviral effekt.

## **Royalty**

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

## **SoC (Standard of care treatment)**

Den normala behandlingen av en viss sjukdom.

## **SVR**

Kvarvarande antiviral effekt.

## **Volatilitet**

Rörlighet.

## **VZV (Varicella-zostervirus)**

Ett herpesvirus, som ger upphov till vattkoppor, vanligen hos barn, och som stannar i nervknutar under resten av livet. Det kan senare aktiveras och ger då upphov till bältros.



## Kommande informationstillfällen

- Delårsrapport för 3 månader publiceras den 5 maj 2011.
- Delårsrapport för 6 månader publiceras den 8 juli 2011.
- Delårsrapport för 9 månader publiceras den 24 oktober 2011.

Rapporterna finns tillgängliga på Medivirs hemsida [www.medivir.se](http://www.medivir.se) per dessa datum under rubriken Investor Relations.

Medivirs rapporter sänds till alla aktieägare, utom de som vid registrering av VP-konto avsagt sig all information.

För ytterligare information om Medivir, kontakta Rein Piir, finansdirektör och ansvarig för investerarkontakter.



### REIN PIIR

Tel direkt: 08-546 831 23

Växel: 08-546 831 00

[rein.piir@medivir.se](mailto:rein.piir@medivir.se)

## Årsstämma

Årsstämman äger rum på IVA's Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm, kl 15.00, torsdag den 5 maj 2011.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska

- dels vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB senast den 29 april 2011,
- dels anmäla sig med namn, adress och telefonnummer till bolaget under adress Medivir AB, Box 1086, 141 22 Huddinge eller per telefon 08-5468 3100 eller fax 08-5468 3195 eller e-post [enter@medivir.se](mailto:enter@medivir.se) senast den 29 april 2011.

**PRODUKTION** Admarco/Medivir  
**TEXT** Med Enkla Ord/Medivir  
**FOTO** Joakim Folke  
**TRYCK** Billes

### 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 förvaltare om detta i god tid före den 29 april 2011.



Box 1086, 141 22 Huddinge  
Besöksadress: Lunastigen 7  
Tel 08-546 831 00 • Fax 08-546 831 99  
info@medivir.se • www.medivir.se