



Q3

Tredje kvartalsrapporten 2025

Väsentliga händelser Q3 2025

- » Nettoomsättning för perioden uppgick till - (-) TSEK
- » Resultatet för perioden uppgick till -19 014 (-23 030) TSEK
- » Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,37 (-0,46) SEK
- » Mendus meddelade att det amerikanska patentverket (USPTO) har beviljat ett patent i USA som omfattar användningen av Mendus ledande produkt vididencel vid äggstockscancer, vilket ytterligare bekräftar vididencels potential vid äggstockscancer efter positiva kliniska data som presenterades på konferensen ASCO 2025.
- » Mendus meddelade att styrelsen i bolaget har beslutat, med stöd av bemyndigandet som lämnades av årsstämman den 6 maj 2025, att överlåta högst 1 200 000 egna aktier på Nasdaq Stockholm. Aktierna kommer att

överlåtas under perioden 21 augusti 2025 – 30 april 2026 till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

- » Mendus meddelade en uppdatering av den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas för bolagets ledande produkt vididencel i myeloida maligniteter. Uppdateringen baseras på fortsatt positiva data för vididencel i akut myeloid leukemi (AML) och följer på den nyligen annonserade utnämningen av Tariq Mughal som Chief Medical Officer. Bolaget meddelar också att vididencel ska utvecklas som en aktiv immunterapi för kronisk myeloid leukemi (KML). Den kliniska utvecklingen av vididencel prioriteras, och organisatoriska förändringar kommer att kompensera för nya kostnader i samband med kliniska prövningar.

Finansiellt sammandrag koncernen

Belopp i TSEK	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-20 434	-22 743	-74 785	-96 002	-130 655
Periodens resultat	-19 014	-23 030	-72 183	-96 884	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,37	-0,46	-1,41	-2,02	-2,64
Likvida medel	37 558	109 322	37 558	109 322	101 905
Eget kapital	576 260	675 691	576 260	675 691	645 149
Antal anställda	29	28	29	28	28

VD har ordet

Uppdaterad klinisk utvecklingsstrategi baserad på positiva data



Under det tredje kvartalet 2025 har Mendus vidareutvecklat sina kliniska planer för bolagets ledande program vididencel inom myeloida maligniteter.

Den uppdaterade kliniska strategin breddar vididencels positionering som en post-remissionsbehandling vid akut myeloisk leukemi (AML) och inkluderar kronisk myeloisk leukemi (KML) som en ytterligare indikation. Den ambitiösa planen baseras på våra fortsatt positiva data för vididencel i AML och följer utnämningen av Tariq Mughal till Chief Medical Officer. Mendus har även tillkännagivit en bolagsmässig omorganisation i syfte att balansera kostnader relaterade till nya kliniska studier. I den tidiga forskningsportföljen rapporterade Mendus om ett beviljat amerikanskt patent som omfattar användningen av vididencel vid äggstockscancer, baserat på positiva kliniska data presenterade vid ASCO, samt ett prekliniskt samarbete inom AML med ett internationellt biofarmabolag.

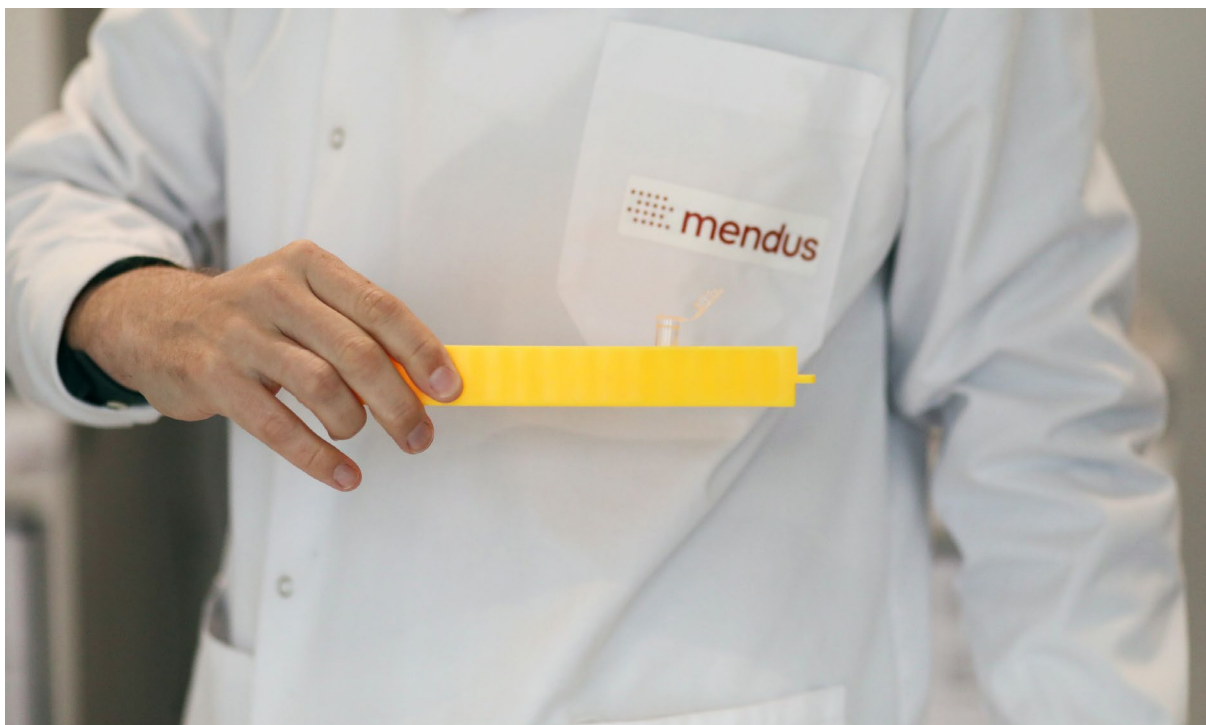
Fas 2a-studien ADVANCE II utvärderar vididencel som monoterapi i post-remission efter högintensiv kemoterapi hos högriskpatienter med AML, där samtliga patienter har mätbar kvarvarande sjukdom (MRD) vid studiestart. Vid den senaste uppföljningen var majoriteten av de behandlade patienterna vid liv och sjukdomsfria efter en medianuppföljning på 48 månader. I den randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE kombineras vididencel med oralt azacitidin, som i dag är godkänt som underhållsbehandling, hos vuxna patienter med AML i första fullständig remission (CR1) efter intensiv induktionskemoterapi, oavsett MRD-status. Studien, som genomförs i samarbete med Australasian Leukaemia and Lymphoma Group (ALLG), breddar positioneringen av vididencel bortom MRD-positiva patienter, vilket avsevärt ökar den potentiella patientpopulationen. I början av oktober rapporterade Mendus att 12 patienter hade inkluderats i CADENCE-studien, med målsättningen att nå 20 patienter under första kvartalet 2026.

Som en del av strategin att positionera vididencel bredare

inom AML har Mendus förberett en fas 1b-studie, DIVA, för att utvärdera vididencel som en tilläggsbehandling till förstalinjens induktionsbehandling med venetoklax och azacitidin (Ven-Aza), vilken i dag betraktas som standardbehandling för patienter som inte är lämpade för intensiv terapi. Kombinationen är dock långt ifrån botande, vilket skapar ett växande behov av nya behandlingar som kan förhindra återfall utan att öka toxiciteten. Efter att Mendus presenterat lovande prekliniska data för kombinationen vididencel och Ven-Aza vid ASH 2024, uttrycktes stort intresse från ledande AML-experter globalt att testa denna strategi kliniskt. De första övergripande resultaten från både CADENCE- och DIVA-studierna förväntas under mitten av 2026 och kommer att ligga till grund för den kommersiella strategin för vididencel inom AML.

Under det tredje kvartalet 2025 inledde Mendus även ett prekliniskt forskningssamarbete med ett internationellt biofarmabolag för att studera vididencel i kombination med riktad terapi inom AML.

Med utgångspunkt i de varaktiga kliniska svaren och den goda säkerhetsprofilen som observerats i AML, kommer Mendus att initiera klinisk utveckling av vididencel inom KML. Även om tyrosinkinashämmare (TKI) har omvandlat CML från en dödlig sjukdom till ett kroniskt tillstånd kräver de flesta patienter livslång behandling. Detta medför risker för toxicitet, allvarliga biverkningar och en negativ påverkan på livskvaliteten – samt betydande kostnader. Begreppet "treatment-free remission" (TFR), det vill säga behandlingsfri remission, har därför fått ökad betydelse vid KML, men hittills med begränsad framgång. Baserat på tydliga bevis för att ett immunologiskt svar spelar en central roll vid eliminering av MRD efter allogen transplantation, samt Mendus prekliniska data presenterade vid ASH 2024, ser vi



en tydlig potential för vididencel i KML – i första hand för att möjliggöra behandlingsfri remission på ett säkert sätt, och i andra hand för att bibehålla behandlingsfri remission över tid. Initiala 1a/b-säkerhetsdata under mitten av 2026 och ska stödja starten av en fas 2a-studie för patienter som tidigare misslyckats med TFR-försök.

I den tidiga utvecklingsportföljen beviljades Mendus under kvartalet ett amerikanskt patent som omfattar användningen av vididencel vid äggstockscancer. Detta utgör ytterligare en validering av vididencels potential som aktiv immunterapi inom denna indikation, baserat på positiva kliniska data från fas 1-studien ALISON, genomförd tillsammans med University Medical Center Groningen (UMCG), och som presenterades vid ASCO 2025. Nästa dataavläsning från ALISON-studien, baserad på två års uppföljning, förväntas under fjärde kvartalet 2025. Mendus och UMCG presenterade även data vid SITC 2025 som bekräftar användningen av Mendus proprietära DCOne-plattform för expansion av tumörintfiltrerande lymfocyter (TILs). Resultaten visade överlägsen expansion och funktionalitet hos TILs i närvaro av DCOne-deriverade dendritceller, vilket kan utgöra grunden för TIL-baserade behandlingar vid äggstocks-

cancer och potentiellt även andra solida tumörer.

I linje med den ökade fokuseringen på genomförandet av den kliniska strategin har Mendus tillkännagivit personalminskningar, inklusive förändringar i bolagets ledningsgrupp. De kostnadsbesparingar som realiserar genom omorganisationen bedöms balansera de ökade kostnader som förväntas i samband med de planerade studierna under 2026.

Med den uppdaterade kliniska strategin på plats står Mendus väl rustat för att tillvarata vididencels fulla potential inom myeloida maligniteter, med flera viktiga förväntade milstolpar under 2026. De varaktiga remissioner som förknippas med vididencelbehandling, i kombination med en mycket god säkerhetsprofil, kan ge patienter med AML och KML möjlighet till längre perioder av behandlingsfri överlevnad. Vi ser fram emot att hålla våra intressenter informerade om våra framsteg mot detta övergripande mål.

Erik Manting, Ph.D.

Verkställande direktör

Mendus i korthet

Mendus utvecklar nya cancerterapier baserade på aktiv immunitet för att kontrollera kvarvarande sjukdom och förlänga cancerpatienternas överlevnad utan att försämra hälsan eller livskvaliteten.



“Bevara hälsa och livskvalitet”

Att förändra hur cancer behandlas

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

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

Vididencel som behandling efter remission vid AML

Vididencel är en immunterapi som består av bestrålade dendritiska celler med ett leukemiskt ursprung. Dessa celler tillverkas från bolagets egenutvecklade DCOne-produktionscellinje med hjälp av en skalbar produktionsprocess

som inte kräver patientmaterial eller genteknik. Slutprodukten bestrålas, förvaras fryst och levereras till sjukhus på begäran. Vididencel administreras via injektion i huden, där det utlöser lokal immunaktivering och fagocytos av antigenpresenterande celler som utlöser ett immunsvaret mot de cancerantigenen som uttrycks av produkten. Resultaten från flera kliniska studier har konsekvent visat vididencels förmåga att inducera varaktiga immunsvaret, kombinerat med en utmärkt säkerhetsprofil. Den kliniska utvecklingen av vididencel i AML stöds av sär-läkemedelsstatus (EU + USA) och Fast Track Designation (USA). Tillverkningsprocessen för vididencel har validerats genom ett ATMP-certifikat utgivet av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Den pågående fas 2-studien ADVANCE II utvärderar vididencel som en behandling efter remission efter intensiv kemoterapi för AML-patienter med mätbar restsjukdom (MRD). Vididencel har fortsatt att visa en oöverträffad långsiktig total överlevnad i ADVANCE II-studien, med varaktiga remissioner och bekräftelse av vididencels mekanism som en aktiv immunterapi. Med en medianuppföljning på 48 månader är majoriteten av patienterna fortfarande i livet,

och flera har överlevt i mer än fem år. Immunövervakningsdata bekräftar att vididencel-behandlingen inducerar breda immunsvar, som är nära förknippade med den observerade kliniska nyttan.

Vididencel utvärderas i kombination med oralt azacitidin (aza) i den randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE, som omfattar alla riskkategorier av AML, inklusive MRD-positiva och MRD-negativa patienter. Studien stöds av Australasian Leukaemia & Lymphoma Group (ALLG) och kommer att rekrytera upp till 40 patienter i en säkerhets- och genomförbarhetsfas, följt av en effektfas med upp till 100 patienter.

Mendus har förberett fas 1b-studien DIVA för att utvärdera vididencel som en behandling efter remission i AML-patienter som inte är lämpliga för intensiv kemo-terapi och behandlade med en kombination av azacitidin och venetoklax (aza+ven). Studien kommer att ledas av professor Andrew Wei, som också är huvudprövare för CADENCE-studien. Mendus har också inlett ett prekliniskt forskningssamarbete med ett internationellt biofarmaceutiskt företag för att studera vididencel i kombination med målinriktad terapi vid AML.

Den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas inom AML syftar till att täcka hela spektrumet av behandlingar efter remission. Vididencel har visat sig verka över alla AML-subtyper och oberoende av specifika genetiska mutationer. Med stöd av en gynnsam säkerhetsprofil och robusta prekliniska data kan vididencel kombineras med befintliga och nya grundläggande behandlingar för AML, vilket gör det möjligt för Mendus att bredda den adresserbara patientpopulationen och definiera den optimala vägen mot marknadsintroduktion. De första preliminära resultaten från CADENCE- och DIVA-studierna, som förväntas i mitten av 2026, kommer att ligga till grund för vididencels go-to-market strategi inom AML.

För att stödja klinisk utveckling i sen fas och tillverkning i kommersiell skala har Mendus etablerat en strategisk tillverkningsallians med NorthX Biologics. Mendus och NorthX Biologics har gemensamt etablerat en tillverkningsanläggning för vididencel och den första storskaliga produktionen av GMP-material förväntas under andra halvåret 2025.

Indikationsutvidgning – KML

Baserat på positiva AML-data och med stöd av en stark säkerhetsprofil utvidgar Mendus utvecklingen av vididencel till kronisk myeloid leukemi (KML). Målet är att förbättra immunmedierad kontroll av kvarvarande sjukdom och stödja varaktigt behandlingsfri remission (TFR) hos patienter som behandlas med tyrosinkinashämmare (TKI). Även om TKI:er har förvandlat KML till en hanterbar kronisk sjukdom behöver de flesta patienter livslång behandling, vilket medför risker för toxiciter, allvarliga biverkningar och kostsamma behandlingar. Utifrån bevis som indikerar att immunme-



nismer bidrar till att kontrollera kvarvarande sjukdom efter TKI-behandling, och prekliniska resultat som presenterades vid ASH 2024, initierar Mendus en klinisk strategi för att utvärdera vididencel vid KML.

En fas 1a/1b-studie ledd av professor Bjørn-Tore Gjertsen (Universitetet i Bergen, Norge) kommer att utvärdera säkerhet och genomförbarhet och de första resultaten förväntas i mitten av 2026. Om studien är framgångsrik kommer en fas 2a-studie, under ledning av professor Timothy Hughes (Universitetet i Adelaide, Australien), att utvärdera vididencels roll i att förbättra TFR-frekvensen hos patienter som tidigare misslyckats med TFR-försök.

Program inom äggstockscancer

I samarbete med University Medical Center Groningen (UMCG) undersöker Mendus säkerheten och användningen av vididencel som en aktiv immunterapi vid höggradig serös äggstockscancer (HGSC). Data som presenterades på ASCO 2025 visade på framgångsrik stimulering av tumörriktade immunsvar efter behandling med vididencel. Vid en medianuppföljning på 19 månader hade 7 patienter stabil sjukdom, vilket var förknippat med vididencel-inducerade immunsvar. Långtidsuppföljning i syfte att utvärdera potentiella överlevnadsfördelar med vididencel-behandling pågår och nästa avläsning av ALISON-studien, baserad på 2-årsuppföljning, förväntas under fjärde kvartalet 2025.

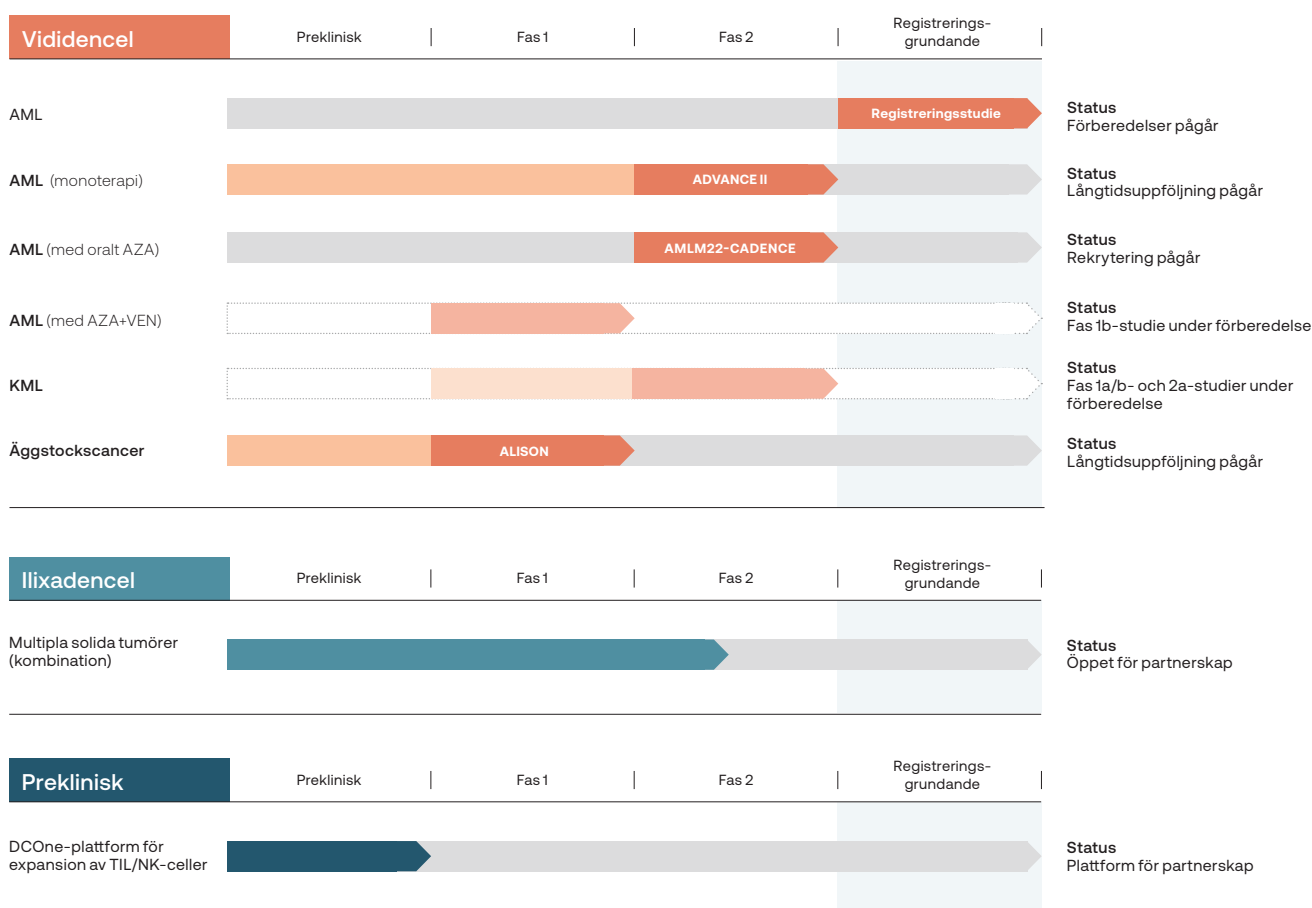
Ilixadencel – en intratumoral immunprimer för svårbehandlade solida tumörer

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

Preklinisk pipeline

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

Pipeline översikt



Intervju med professor Bjørn-Tore Gjertsen

Professor Bjørn-Tore Gjertsen, MD PhD, har studerat Mendus ledande produkt vididencel vid akut myeloisk leukemi (AML) som en del av ADVANCE II-studien. Professor Gjertsen kommer även att vara huvudprövare för den första studien med vididencel i kronisk myeloisk leukemi (KML).

Professor Gjertsen, kan du beskriva din forskningsbakgrund?

BTG: Som professor i hematologi vid Universitetet i Bergen och överläkare i hematologi vid Haukeland universitetssjukhus i Bergen, Norge, är mitt övergripande intresse att kombinera behandling av myeloiska maligniteter med forskning om de molekylära mekanismerna bakom sjukdomen. Vid enheten för kliniska fas I-studier vid Haukeland universitetssjukhus fokuserar vi på kliniska studier inom KML och AML, i kombination med biomarkörprogram, sjukdomsprofilering och utvärdering av behandlingssvar. Det här angreppssättet gör det möjligt för oss att undersöka nya potentiella behandlingar och få en djupare förståelse för deras effekt redan i tidiga utvecklingsfaser. Samarbete är en viktig del av innovation och vi har etablerat flera organisationer för att underlätta utbytet av information och expertis, bland annat Centre for Cancer Biomarkers (CCBIO). Jag är för närvarande chef för K.G. Jebsen Centre of Myeloid Blood Cancer, som samlar grundforskare, translationella forskare och kliniska forskare med målet att utveckla nya koncept för framtida kliniska prövningar. Jag är även en av grundarna och ordförande för Norwegian AML Group och Nordic AML Group, samt medlem i Nordic CML Study Group. Internationellt samarbete är också viktigt, vilket illustreras av vårt långvariga samarbete med den nederländska HOVON-gruppen i kliniska studier i sen fas inom AML. Vi inkluderade våra första patienter i en HOVON-studie 2009, och som en del av Nordic AML Group deltar vi idag i ett framstående studieprogram genom HOVON:s akademisk-industriella partnerskap.

Vad ser du som de viktigaste framstegen vid behandlingen av AML?

BTG: AML är en mycket aggressiv sjukdom som vid diagnos behandlas med kemoterapi för att undertrycka tumörcellerna till fullständig remission. Tyvärr innebär den



Professor Bjørn Tore Gjertsen

morfologiska bedömningen av benmärgen inte att sjukdomen är borta. Kvarvarande cancerceller innebär en hög risk för återfall, vilket ofta är dödligt. Den enda botande metod som finns för att behandla kvarvarande sjukdom är att konsolidera behandlingen med allogen hematopoetisk stamcellstransplantation (HSCT). Återfall ses hos omkring en fjärdedel av de transplanterade AML-patienterna, vilket gör sjukdomen fortsatt mycket svår att bota. HSCT är också en procedur som är förknippad med allvarliga biverkningar, inklusive transplantationsrelaterad dödlighet och kronisk graft-versus-host-sjukdom, ett allvarligt tillstånd där det nya immunsystemet attackerar patientens vävnader som det ser som "främmande".

Två huvudsakliga utvecklingssteg har förändrat behand-

lingslandskapet för AML de senaste åren. För det första lär vi oss att bättre hantera riskerna i samband med HSCT, vilket gör proceduren mer tillgänglig för patienterna. För det andra hittar vi allt fler molekyler som riktar sig mot specifika mutationer associerade med AML, vilket gör det möjligt för oss att definiera mer optimala förstahandsbehandlingar. Detta gäller särskilt venetoklas, ett mycket effektivt läkemedel som i kombination med ett annat läkemedel, azacitidin, nu används allt oftare som ett alternativ till högintensiv kemoterapi i förstahandsbehandlingen av AML. Däremot vet vi ännu inte om dessa målriktade behandlingar kan bota patienter utan efterföljande HSCT som konsolideringsterapi.

Vad är dina erfarenheter av vididencel vid AML?

BTG: Vårt center deltog i ADVANCE II-studien där vi behandlade AML-patienter som befann sig i fullständig remission efter kemoterapi men som hade mätbar kvarvarande sjukdom (MRD) – en grupp med hög risk för återfall. Vididencel administrerades som sex intradermala injektioner, en relativt enkel administreringsform för blodcancerpatienter som redan är vana vid regelbunden provtagning av blod och benmärg. Intressant nog såg vi tecken på potentiell effekt redan tidigt i studien, då flera patienter uppvisade en tydlig minskning av sina MRD-nivåer efter behandling med vididencel. Det blev än mer intressant när vi kunde se att patienter som svarade tidigt på behandlingen, baserat på sjukdomsövervakning och immunologiska analyser, hade en god chans till långvarig sjukdomsfri överlevnad. Detta gör vididencel till en mycket intressant kandidat att utvärdera vidare som en ny post-remissionsbehandling vid AML.

Hur passar KML in i detta sammanhang?

BTG: Till skillnad från AML kan KML hållas under kontroll under lång tid med dagens tillgängliga behandlingar med tyrosinkinashämmare (TKI). Eftersom dessa behandlingar är effektiva och överlevnaden för KML-patienter nästan är samma som hos den allmänna befolkningen, har fokus skiftat från akut sjukdomskontroll till livskvalitet. Den största utmaningen för KML-patienter idag är bördan av livslång medicinering och biverkningarna kopplade till TKI-behand-

ling. Tyvärr drabbas många patienter av en försämring av sjukdomen när behandlingen avbryts och måste återgå till sin tidigare eller en ny TKI-behandling. Andelen patienter som lyckas uppnå behandlingsfri remission (TFR) är låg med endast omkring en av fem som kan avsluta sin TKI-behandling framgångsrikt. Utsikterna kan dock förbättras om immunsystemet kan kontrollera kvarvarande sjukdom. Immunterapi har därför alltså varit särskilt intressant vid behandling av KML.

Nuvarande tillgängliga immunoterapier inkluderar interferon-alfa och HSCT. Den kliniska nyttan av att kombinera TKI med interferon-alfa är dock tyvärr fortfarande oklar, och HSCT är en mycket krävande behandling som är en sista utväg för patienter med tydlig TKI-resistens och aggressiv blastkris. Vididencel kan därför utgöra ett alternativ, baserat på de varaktiga kliniska remissioner som observerats vid AML i kombination med en stark säkerhetsprofil. Vi planerar först att studera effekten av vididencel hos patienter med stabila, ihållande sjukdomsnivåer, i syfte att fastställa säkerheten och de första tecknen på effekt. I ett nästa steg kommer vi att utforska användningen av vididencel mer ingående så att fler patienter kan avsluta sin TKI-behandling på ett säkert och framgångsrikt sätt.

Vad är det slutgiltiga målet vid behandling av myeloid blodcancer?

BTG: I slutändan strävar vi efter att effektivt kontrollera sjukdomen till en punkt där patienterna kan anses vara botade, utan behov av ytterligare behandling. Hittills har detta varit mycket svårt när det gäller myeloid blodcancer. Vi lägger mycket kraft på att bättre förstå hur vi kan förutsäga responsen på tillgängliga behandlingar, för att snabbt och effektivt kunna anpassa behandlingarna och uppnå bättre resultat för patienterna. Det skulle vara mycket givande om behandlingarna blev så framgångsrika att patienterna kunde gå långa perioder utan behandling och leva ett hälsosamt liv utan överhängande risk för återfall. Även om mycket forskning återstår har immunterapi potential att möjliggöra just detta.

Finansiell information

Koncernen

Intäkter

Ingen omsättning redovisades för det tredje kvartalet - (-) eller för niomånadersperioden - (-) TSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 2 141 (876) TSEK för kvartalet och 4 723 (4 285) TSEK för niomånadersperioden och bestod huvudsakligen av intäkter för patentöverlåtelse och forskningsbidrag från Oncode PACT.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -22 574 (-23 619) TSEK och till -79 508 (-100 287) TSEK för niomånadersperioden. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader och forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst relaterad till tekniköverföringen av tillverkningsprocessen för vididencel, till NorthX, som har gått in i en lugnare fas. Kostnaderna till NorthX är förskottsbetalda och belastar bolagets resultat, men har ingen effekt på kassaflödet.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -12 979 (-16 176) TSEK och till -50 240 (-74 063) TSEK för niomånadersperioden. Kostnaderna består främst av forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsminskningen jämfört med föregående år är främst relaterad till tekniköverföringen av tillverkningsprocessen för vididencel, till NorthX, som har gått in i en lugnare fas.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -9 514 (-7 386) TSEK och för niomånadersperioden -28 335 (-25 777) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiafdelningen, koncernledningen och kostnader kopplade till aktiviteter relaterade till finansiering och investerarkontakter.

Resultat

För det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till -20 434 (-22 743) TSEK och för niomånadersperioden till -74 785 (-96 002) TSEK. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -19 014 (-23 030) TSEK och för niomånadersperioden till -72 183 (-96 884) TSEK. Förändringen i resultatet beror framför allt på att koncernen har haft minskade forsknings- och utvecklingskostnader för tekniköverföringen till NorthX under året.

Resultat per aktie före och efter utspädning för koncernen uppgick till -0,37 (-0,46) SEK för det tredje kvartalet och -1,41 (-2,02) SEK för niomånadersperioden.

Skatt

Ingen skatt redovisades för det tredje kvartalet eller för niomånadersperioden.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet uppgick till -20 485 (-20 086) TSEK samt till -61 400 (-73 072) TSEK för niomånadersperioden.

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -82 (209) TSEK samt till -613 (-1 204) TSEK för niomånadersperioden och avser investeringar i utrustning.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för det tredje kvartalet uppgick till -795 (-1 019) TSEK samt för niomånadersperioden till -2 242 (62 259) TSEK. Det positiva kassaflödet föregående år är hänförligt till de teckningsoptioner som utnyttjades för att teckna aktier, i det andra kvartalet.

Bolagets likvida medel uppgick den 30 september 2025 till 37 558 (109 322) TSEK.

Totalt eget kapital uppgick per 30 september 2025 till 576 260 (675 691) TSEK, vilket motsvarar 11,06 (13,42) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid kvartalets utgång är 93% (94%).

Finansiell information

Moderbolaget Mendus AB (publ)

Intäkter

Ingen omsättning redovisades för det tredje kvartalet - (-) eller för niomånadersperioden - (-) TSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 739 (1 304) TSEK för kvartalet och 5 444 (4 172) TSEK för niomånadersperioden och bestod huvudsakligen av vidarefakturerade kostnader till Mendus B.V.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -10 623 (-8 805) TSEK och till -30 538 (-29 987) TSEK för niomånadersperioden. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader och forsknings- och utvecklingskostnader relaterade till ilixadencel och vididencel

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -4 304 (-3 504) TSEK och till -11 440 (-10 909) TSEK för niomånadersperioden. Kostnaderna består främst av aktiviteter avseende kliniska studier.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till -6 242 (-5 244) TSEK och för niomånadersperioden -18 856 (-18 902) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiafdelningen, koncernledning och kostnader kopplade till aktiviteter för finansiering och investeringsrelationer.

Resultat

För det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till -8 884 (-7 501) TSEK och för niomånadersperioden till -25 094

(-25 815) TSEK. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -8 731 (-7 501) TSEK och för niomånadersperioden till -24 363 (-25 838) TSEK.

Skatt

Ingen skatt redovisades för det tredje kvartalet eller niomånadersperioden.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet uppgick till -6 740 (-5 111) TSEK samt till -28 995 (-22 216) TSEK för niomånadersperioden. Det fortsatta negativa kassaflödet är planenligt och förklaras i huvudsak av att Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas.

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -11 098 (-15 013) TSEK samt till -34 875 (-35 919) TSEK för niomånadersperioden. Kassaflödet avser i första hand aktieägartillskott till Mendus B.V.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för det tredje kvartalet uppgick till -70 (-45) TSEK och -70 (64 490) TSEK för niomånadersperioden. Det positiva kassaflödet för niomånadersperioden fg år, är hänförligt till de teckningsoptioner som utnyttjades för att teckna aktier, i det andra kvartalet.

Bolagets likvida medel uppgick den 30 september 2025 till 36 099 (106 782) TSEK.

Totalt eget kapital uppgick per 30 september 2025 till 1 000 705 (1 025 753) TSEK, vilket motsvarar 19,21 (20,37) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid kvartalets utgång är 99% (99%).

Övriga upplysningar

Incitamentsprogram

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

LTI 2023/2027

Vid en extra bolagsstämma den 13 december 2023 beslutades om att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Antalet utställda personaloptioner uppgår till 2 366 661* vilket motsvarar en utspädning om 4,7%

LTI 2025/2028

Vid bolagsstämman den 6 maj 2025 beslutades att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Enligt beslutet kan maximalt 1 213 162 personaloptioner ställas ut. Av dessa har 958 398 blivit allokerade till medarbetare, vilket motsvarar en utspädning om 1,8%.

För mer information om programmen se protokoll från extra bolagsstämma 20231213 samt bolagsstämman 2025 som publicerats på Bolagets hemsida www.mendus.com.

Medarbetare

Per den 30 september 2025 hade koncernen 29 (28) anställda, varav 18 (18) kvinnor och 11 (10) män.

Mendus aktie

Aktien handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet IMMU, med ISIN-kod SE0005003654. Antalet aktier i Bolaget uppgick per den 30 september 2025 till 52 084 578 (50 359 578) och aktiekapitalet i Bolaget uppgick till 52 085 (50 360) TSEK. Under det andra kvartalet har en nyemission av 1 725 000 C-aktier, till kvotvärdet 1 SEK,

genomförts. Dessa aktier har återköpts och därefter stämp-lats om till stamaktier. 329 969 aktier av dessa aktier har använts till aktiebaserad bonusutbetalning under det andra kvartalet och 44 481 aktier har använts för aktiebaserad styrelseersättning under det tredje kvartalet. Alla aktier har lika rösträtt och andel av Mendus tillgångar och vinst.

Aktieägare per 2025-09-30

Källa: Euroclear Sweden

Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
Adrianus Van Herk	17 972 176	34,51%
Flerie Invest AB	11 867 242	22,78%
Fjärde AP-fonden	4 900 000	9,41%
Avanza Pension	1 614 065	3,10%
Mendus AB	1 350 550	2,59%
Nordnet Pensionsförsäkring	690 524	1,33%
Holger Blomstrand Byggnads AB	649 443	1,25%
Erik Manting	481 038	0,96%
SEB Funds	281 034	0,54%
Dharminder Chahal	273 784	0,53%
Staffan Wensing	265 309	0,51%
Handelsbanken Fonder	265 001	0,51%
Lars Inge Thomas Nilsson	261 565	0,50%
Lotta Ferm	200 000	0,40%
FCG Fonder	155 729	0,30%
Thomas Fønlev Jensen	147 227	0,28%
Handelsbanken Liv Försäkring AB	124 313	0,24%
Ulf Ronny Storm	116 646	0,22%
Lars Löfgren	110 077	0,21%
Jeroen Rovers	107 526	0,21%
Totalt topp 20	41 833 249	80,36%
Övriga	10 251 329	19,64%
Totalt	52 084 578	100,00%

Granskning

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

*efter sammanläggning av aktier 20:1

Stockholm 12 november 2025
Mendus AB (publ)

Erik Manting, Ph.D.
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Till styrelsen i Mendus AB (publ)
Org. nr 556629-1786

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på delårsrapporten not 4 (s.24) av vilket det framgår att det finns en risk att den tillgänglig likviditeten per den 30 September 2025 inte kommer att finansiera verksamheten efter början av 2026 och att bolaget kommer att behöva få tillgång till ytterligare kapital för att kunna fortsätta driva utvecklingen av de olika programmen. Det framgår vidare att styrelsen följer kapitalsituationen och utvärderar olika finansieringsalternativ samt att om finansiering inte erhålls i tillräcklig omfattning så finns det en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vår slutsats på grund av detta.

Stockholm den 12 november 2025

KPMG AB

Ola Larsmon

Auktoriserad revisor

FINANSIELLA RAPPORTER
KONCERNEN

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	–	–	–	–	–
Totala intäkter	–	–	–	–	–
RÖRELSENS KOSTNADER					
Administrationskostnader	-9 514	-7 386	-28 335	-25 777	-34 070
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 979	-16 176	-50 240	-74 063	-101 075
Övriga rörelseintäkter	2 141	876	4 723	4 285	5 048
Övriga rörelsekostnader	-81	-58	-933	-447	-558
Rörelseresultat	-20 434	-22 743	-74 785	-96 002	-130 655
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	1 667	7	3 388	24	3 475
Finansiella kostnader	-247	-293	-786	-907	-1 219
Resultat efter finansiella poster	-19 014	-23 030	-72 183	-96 884	-128 399
RESULTAT FÖRE SKATT	-19 014	-23 030	-72 183	-96 884	-128 399
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–
PERIODENS RESULTAT	-19 014	-23 030	-72 183	-96 884	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK), räknat på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare..	-0,37	-0,46	-1,41	-2,02	-2,64

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat	-19 014	-23 030	-72 183	-96 884	-128 399
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen. Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-270	-200	-569	1 594	2 136
Övrigt totalresultat för perioden	-270	-200	-569	1 594	2 136
Periodens totalresultat	-19 284	-23 230	-72 752	-95 289	-126 263

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

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	108 350	108 350	108 350
Teknologi	424 091	424 091	424 091
Nyttjanderättstillgångar	18 119	21 464	21 070
Inventarier	5 799	8 864	8 497
Övriga långfristiga fordringar	810	370	373
Summa anläggningstillgångar	557 169	563 139	562 381
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga fordringar	1 680	2 400	3 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 240	45 056	28 927
Likvida medel	37 558	109 322	101 905
Summa omsättningstillgångar	61 478	156 779	133 983
Summa tillgångar	618 647	719 917	696 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	52 085	50 360	50 360
Övrigt tillskjutet kapital	1 457 729	1 453 810	1 454 241
Aktier i eget förvar	-1 351	–	–
Reserver	-4 017	-3 990	-3 448
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-928 186	-824 488	-856 003
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	576 260	675 691	645 149
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	850	850	850
Leasingskulder	16 621	19 788	19 112
Summa långfristiga skulder	17 471	20 638	19 962
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	2 741	2 668	2 745
Leverantörsskulder	1 959	5 666	7 601
Kortfristig del av långfristiga skulder till kreditinstitut	...	...	–
Övriga skulder	1 382	1 220	1 996
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 835	14 035	18 910
Summa kortfristiga skulder	24 916	23 589	31 253
Summa skulder	42 387	44 227	51 215
Summa eget kapital och skulder	618 647	719 917	696 364

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till Mendus AB (publ) aktieägare

Belopp i TSEK	Aktie Kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat ink.. periodens resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149
Periodens resultat	–	–	–	-72 183	-72 183
Periodens övriga totalresultat	–	–	-569	–	-569
Periodens totalresultat	–	–	-569	-72 183	-72 752
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	-1725	-1725
Aktierelaterad ersättning	–	1711	–	374	2 085
Utställda teckningsoptioner	–	1847	–	–	1847
Nyemission	1725	–	–	–	1725
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-70	–	–	-70
Summa transaktioner med ägare	1725	3 488	–	-1351	3 863
Utgående eget kapital 2025-09-30	52 085	1 457 729	-4 017	-929 536	576 260
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 394 758	-5 584	-727 604	704 727
Periodens resultat	–	–	–	-96 884	-96 884
Periodens övriga totalresultat	–	–	1594	–	1594
Periodens totalresultat	–	–	1594	-96 884	-95 290
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	1763	–	–	1763
Nyemission	7 202	61 939	–	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 052	–	–	66 254
Utgående eget kapital 2024-09-30	50 360	1 453 810	-3 990	-824 488	675 691
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 394 758	-5 584	-727 604	704 727
Periodens resultat	–	–	–	-128 399	-128 399
Periodens övriga totalresultat	–	–	2 136	–	2 136
Periodens totalresultat	–	–	2 136	-128 399	-126 263
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	2 194	–	–	2 194
Nyemission	7 202	61 939	–	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 483	–	–	66 685
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Resultat före skatt		-19 014	-22 743	-72 183	-96 001	-128 399
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	2 698	1 817	8 562	8 051	8 497
Ränteintäkter		–	–	–	1	–
Erlagd ränta		–	-289	–	-890	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-16 316	-21 215	-63 621	-88 838	-119 902
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		784	-1 040	7 559	20 973	38 107
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-470	-281	-3 791	-1 342	347
Ökning/ minskning av övriga kortfristiga skulder		-4 482	2 449	-1 547	-3 864	1 776
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 485	-20 086	-61 400	-73 072	-79 671
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Investering i materiella anläggningstillgångar		-86	-49	-170	-1 462	-1 835
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar		–	–	1	–	–
Investering i finansiella anläggningstillgångar		4	–	-444	–	–
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		–	258	–	258	258
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-82	209	-613	-1 204	-1 577
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Nyemission		–	–	1 725	69 141	69 141
Förvärv av egna aktier		–	–	-1 725	–	–
Kostnader hänförliga till nyemission		-70	-45	-70	-4 650	-4 650
Amortering av leasingskuld		-725	-974	-2 172	-2 232	-2 976
Amortering av lån		–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-795	-1 019	-2 242	62 259	61 515
Likvida medel vid periodens början		58 908	130 159	101 905	120 782	120 782
Periodens kassaflöde		-21 362	-20 897	-64 255	-12 017	-19 733
Kursdifferens likvida medel		12	60	-93	558	857
Likvida medel vid periodens slut		37 558	109 322	37 558	109 322	101 905

FINANSIELLA RAPPORTER
MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Nettoomsättning	–	–	–	–	–
Summa intäkter	–	–	–	–	–
RÖRELSENS KOSTNADER					
Administrationskostnader	-6 242	-5 244	-18 856	-18 902	-24 288
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 304	-3 504	-11 440	-10 909	-15 482
Övriga rörelseintäkter	1 739	1 304	5 444	4 172	5 657
Övriga rörelsekostnader	-76	-57	-242	-177	-277
Rörelseresultat	-8 884	-7 501	-25 094	-25 815	-34 391
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	153	–	754	1	3 624
Finansiella kostnader	–	–	-22	-24	-50
Resultat efter finansiella poster	-8 731	-7 501	-24 363	-25 838	-30 816
RESULTAT FÖRE SKATT	-8 731	-7 501	-24 363	-25 838	-30 816
Inkomstskatt	–	–	–	–	–
PERIODENS RESULTATD	-8 731	-7 501	-24 363	-25 838	-30 816

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

Belopp i TSEK	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Periodens resultat	-8 731	-7 501	-24 363	-25 838	-30 816
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Periodens totalresultat	-8 731	-7 501	-24 363	-25 838	-30 816

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	967 821	925 756	930 704
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
Övriga långfristiga fordringar	587	143	2 829
Summa finansiella anläggningstillgångar	968 409	925 900	933 534
Summa anläggningstillgångar	968 409	925 900	933 534
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	–	–	–
Skattefordringar	–	–	–
Koncerninterna fordringar	6 661	3 765	5 197
Övriga fordringar	400	3 015	993
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 081	1 334	1 165
Summa kortfristiga fordringar	9 142	8 115	7 355
Kassa och bank	36 099	106 783	100 039
Summa omsättningstillgångar	45 241	114 897	107 394
Summa tillgångar	1 013 650	1 040 797	1 040 928
EGET KAPTIAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	52 085	50 360	50 360
Pågående nyemission	–	–	–
Summa bundet eget kapital	52 085	50 360	50 360
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 742 917	1 738 997	1 739 428
Aktier i eget förvar	-1 351	–	–
Balanserat resultat	-768 583	-737 766	-737 766
Periodens resultat	-24 363	-25 838	-30 816
Summa fritt eget kapital	948 621	975 393	970 846
Summa eget kapital	1 000 705	1 025 753	1 021 205
SKULDER			
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Övriga långfristiga skulder	850	850	850
Summa långfristiga skulder	850	850	850
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder	959	925	2 391
Koncerninterna skulder	6 910	8 908	12 578
Kortfristig del av långfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	–
Övriga skulder	12	56	670
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 215	4 305	3 235
Summa kortfristiga skulder	12 095	14 194	18 873
Summa skulder	12 945	15 044	19 723
Summa eget kapital och skulder	1 013 650	1 040 797	1 040 928

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktie kapital	Överkurs fond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205
Periodens resultat	–	–	-24 363	-24 363
Periodens totalresultat	–	–	-24 363	-24 363
Transaktioner med ägare				
Förvärv av egna aktier	–	–	-1 725	-1 725
Aktierelaterad ersättning	–	1 711	374	2 085
Utställda teckningsoptioner	–	1 847	–	1 847
Nyemission	1 725	–	–	1 725
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-70	–	-70
Summa transaktioner med ägare	1 725	3 488	-1 351	3 863
Utgående eget kapital 2025-09-30	52 084	1 742 917	-794 295	1 000 705
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 679 946	-737 766	985 337
Periodens resultat	–	–	25 838	-25 838
Periodens totalresultat	–	–	-25 838	-25 838
Transaktioner med ägare				
Egna aktier	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	1 763	–	1 763
Nyemission	7 202	61 939	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 051	–	66 254
Utgående eget kapital 2024-09-30	50 359	1 738 997	-763 604	1 025 753
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 679 946	-737 766	985 337
Periodens resultat	–	–	-30 816	-30 816
Periodens totalresultat	–	–	-30 816	-30 816
Transaktioner med ägare				
Egna aktier	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	2 194	–	2 194
Nyemission	7 202	61 939	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 482	–	66 684
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		-8 731	-7 501	-24 363	-25 815	-30 816
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	1 008	588	3 933	1 763	2 194
Erhållen ränta		-	-	-	1	-
Erlagd ränta		-	-	-	-24	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-7 723	-6 913	-20 430	-24 075	-28 622
Ökning/minskning av kundfordringar		-1 724	-1 255	-1 463	-3 765	-5 197
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		478	688	-323	-2 697	-505
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-77	-646	-1 432	-883	583
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder		2 306	3 016	-5 346	9 204	12 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 740	-5 111	-28 995	-22 216	-21 499
Investeringsverksamheten						
Ökning/minskning av långsiktiga fordringar		4	-	2 242	-	-2 428
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-11 103	-15 013	-37 117	-35 919	-41 125
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 098	-15 013	-34 875	-35 919	-43 553
Finansieringsverksamheten						
Nyemissioner		-	-	1 725	69 141	69 141
Aktier i eget förvar		-	-	-1 725	-	-
Emissionskostnader		-70	-45	-70	-4 650	-4 650
Premier för återköpta teckningsoptioner		-	-	-	-	-
Återbetalning av lån		-	-	-	-	-
Upptagande av lån		-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-70	-45	-70	64 490	64 490
Likvida medel vid periodens början		54 008	126 951	100 039	100 427	100 427
Periodens kassaflöde		-17 909	-20 169	-63 940	6 355	-387
Kursdifferens likvida medel		-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		36 099	106 782	36 099	106 782	100 039

Noter

Not 1 – Allmän information

Mendus AB (publ) (nedan "Mendus"), 556629-1786 är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Adressen till Bolagets huvudkontor är Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm. Styrelsen har den 12 november 2025 godkänt denna kvartalsrapport för publicering.

Not 2 – Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

Not 3 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Not 4 – Framtidsutsikter, väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mendus är ett forsknings- och utvecklingsföretag. Bolaget har inte genererat några betydande intäkter historiskt och förväntas inte göra det på kort sikt. Bolagets produktkandidater är beroende av forskning och utveckling och kan försenas och/eller medföra högre kostnader. Bolaget är

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

Det finns en risk att den tillgängliga likviditeten per den 30 september 2025 inte kommer att finansiera verksamheten efter början av 2026 och bolaget kommer att behöva få tillgång till ytterligare kapital för att kunna fortsätta driva utvecklingen av de olika programmen.

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

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

Not 5 – Information om transaktioner med närstående

Som närstående betraktas koncernens ledande befattningshavare, ledamöterna i moderbolagets och dotterbolagens styrelser samt dotterbolagen Under tredje kvartalet uppgick inköp av varor och tjänst. Mendus AB från dotterbolagen till -2 327 (-2 938) TSEK och försäljningen till dotterbolagen uppgick till 1 724 (1 255) TSEK. Under de första nio månaderna uppgick köp i Mendus AB av varor och tjänster -6 931 (-8 908) TSEK och försäljningen uppgick till 5 364 (3 765) TSEK. Köp av tjänster från bolag kontrollerat av styrelseledamot har under kvartalet uppgått till -21 (-) TSEK. Inga ytterligare transaktioner har gjorts med närstående under året. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Not 6 – Finansiella instrument

Mendus finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, övriga långfristiga fordringar, övriga långfristiga värdepappersinnehav, övriga långfristiga skulder, övriga kortfristiga skulder och leverantörsskulder. Det verkliga värdet för alla finansiella instrument är i allt väsentligt detsamma som deras redovisade värden.

Not 7 – Väsentliga händelser efter periodens utgång

» Mendus meddelade en uppdatering av den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas för bolagets ledande produkt vididencel i myeloida maligniteter. Uppdateringen baseras på fortsatt positiva data för vididencel i akut myeloid leukemi (AML) och följer på den nyligen annonserade

utnämningen av Tariq Mughal som Chief Medical Officer. Bolaget meddelar också att vididencel ska utvecklas som en aktiv immunterapi för kronisk myeloid leukemi (KML). Den kliniska utvecklingen av vididencel prioriteras, och organisatoriska förändringar kommer att kompensera för nya kostnader i samband med kliniska prövningar.

Not 8 – Andelar i koncernföretag

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

Not 9 – Justeringar i kassaflöde

Koncernen	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående					
Avskrivningar	1 571	1 619	4 731	4 873	6 499
Teckningsoptioner	672	588	1 847	1 763	2 194
Omräkningsdifferens	118	-390	-102	1 415	-196
Upplupna räntekostnader	–	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	337	–	2 085	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	–	–	–	–	–
Totalt	2 698	1 817	8 562	8 051	8 497

Moderbolaget	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående					
Avskrivningar	–	–	–	–	–
Teckningsoptioner	672	588	1 847	1 763	2 194
Omräkningsdifferens	–	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	337	–	2 085	–	–
Övriga ej likviditetspåverkande poster	–	–	–	–	–
Totalt	1 008	588	3 933	1 763	2 194

Nyckeltal

Koncernen redovisar i denna rapport vissa finansiella nyckeltal, inklusive två nyckeltal som inte definieras enligt IFRS nämligen forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, samt soliditet. Dessa nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör nyckeltalen, såsom koncernen har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att det inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på ett annat sätt än Mendus.

Koncernen

	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Aktiekapital vid periodens slut, KSEK	52 085	50 360	52 085	50 360	50 360
Eget kapital vid periodens slut, KSEK	576 260	675 691	576 260	675 691	645 149
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,37	-0,46	-1,41	-2,02	-2,64
Forsknings- och utvecklingskostnader, KSEK	-12 979	-16 176	-50 240	-74 063	-101 075
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	57%	68%	63%	74%	74%

Moderbolaget

	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Antal registrerade aktier vid periodens början	52 084 578	50 359 578	50 359 578	43 157 419	43 157 419
Antal registrerade aktier vid periodens slut	52 084 578	50 359 578	52 084 578	50 359 578	50 359 578
Aktiekapital vid periodens slut, KSEK	52 085	50 360	52 085	50 360	50 360
Eget kapital vid periodens slut, KSEK	1 000 705	1 025 753	1 000 705	1 025 753	1 021 205
Forsknings- och utvecklingskostnader, KSEK	-4 304	-3 504	-11 440	-10 909	-15 482
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	41%	40%	37%	36%	39%

Definitioner av alternativa nyckeltal

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

Koncernen

	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	576 260	675 691	576 260	675 691	645 149
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	618 647	719 917	618 647	719 917	696 364
Soliditet vid periodens utgång %	93%	94%	93%	94%	93%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 979	-16 176	-50 240	-74 063	-101 075
Administrationskostnader	-9 514	-7 386	-28 335	-25 777	-34 070
Övriga rörelsekostnader	-81	-58	-933	-447	-558
Totala rörelsekostnader	-22 574	-23 619	-79 508	-100 287	-135 704
Kostnader relaterade till FoU/ totala rörelsekostnader %	57%	68%	63%	74%	74%

Moderbolaget

	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	1 000 705	1 025 753	1 000 705	1 025 753	1 021 205
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	1 013 650	1 040 797	1 013 650	1 040 797	1 040 928
Soliditet vid periodens utgång %	99%	99%	99%	99%	98%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 304	-3 504	-11 440	-10 909	-15 482
Administrationskostnader	-6 242	-5 244	-18 856	-18 902	-24 288
Övriga rörelsekostnader	-76	-57	-242	-177	-277
Totala rörelsekostnader	-10 623	-8 805	-30 538	-29 987	-40 047
Kostnader relaterade till FoU/ totala rörelsekostnader %	41%	40%	37%	36%	39%

Finansiell kalender

» Publicering av bokslutskommuniké 2025	11 februari, 2026
» Publicering av årsredovisning 2025	17 april, 2026
» Årsstämma 2026	8 maj, 2026

För ytterligare information kontakta

Erik Manting, CEO, Mendus

Telefon: +46 (0)8 732 8400

E-post: info@mendus.com

Lotta Ferm, CFO, Mendus

Telefon: +46 (0)8 732 8400

E-post: ir@mendus.com

Postadress: Västra Trädgårdsgatan 15
111 53 Stockholm,
Organisationsnr: 556629-1786

Informationen är sådan som Mendus AB (publ),
skall offentliggöra enligt Lag om värdepappersmarknaden
(SFS 2007:528). Denna rapport lämnades för offentlig-
görande den 13 november 2025 kl 08:00 CET.

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

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



www.mendus.se



Huvudkontor
Västra Trädgårdsgatan 15
111 53 Stockholm
Sverige



R&D Offices
Emmy Noetherweg 2K
2333 BK Leiden
Holland

