

KVARKA.SE

*Tillsammans
mot kvarka*

ETT INITIATIV FRÅN INTERVACC

Delårsrapport

januari - september 2025



*En svensk koncern verksam inom djurhälsa.
Vi utvecklar moderna, säkra och effektiva vaccin för djur.*

Innehållsförteckning

Koncernen i sammandrag	3
VD har ordet.....	4
Finansiell sammanfattning.....	6
Forskning & utvecklingsportföljen	8
Kort information om	
Vacciner baserade på rekombinanta fusionsproteiner.....	9
<i>Streptococcus equi</i> och kvarka.....	10
<i>Streptococcus suis</i> och grisinfektioner.....	12
Väsentliga händelser under perioden 1 juli – 30 september 2025.....	14
Väsentliga händelser efter rapportperioden.....	15
Ägarförhållanden och aktien.....	16
Koncernen	
Resultaträkning i sammandrag	17
Balansräkning i sammandrag	18
Kassaflödesanalys i sammandrag.....	19
Moderbolaget	
Resultaträkning i sammandrag	20
Balansräkning i sammandrag	21
Förändringar i Eget kapital.....	22
Bedömningar, risker och osäkerhetsfaktorer	23
Intervaccs verksamhet i korthet.....	24
Tilläggsupplysningar.....	26

Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående räkenskapsår. De finansiella uppgifter som presenteras avser koncernen om annat ej anges. Alla belopp är uttryckta i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.



Koncernen i sammandrag

	Juli - Sept		Jan - Sept		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	5 378	2 531	16 964	7 660	11 787
Rörelseresultat	-14 976	-22 514	-47 124	-58 772	-77 277
Resultat efter finansiella poster	-14 318	-22 223	-45 249	-57 456	-75 515
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 334	-13 210	-54 776	-38 486	-52 937
Periodens kassaflöde	-29 694	-13 355	137 952	-39 044	-53 937
Balansomslutning	329 228	204 993	329 228	204 993	187 317
Soliditet	94%	88%	94%	88%	87%
Antal aktier på balansdagen	340 813 188	75 736 264	340 813 188	75 736 264	75 736 264
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	340 813 188	75 736 264	282 888 971	75 736 264	75 736 264
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	340 813 188	75 736 264	282 888 971	75 736 264	75 736 264
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-0,04	-0,29	-0,16	-0,76	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,04	-0,29	-0,16	-0,76	-1,00

Tredje kvartalet 1 juli – 30 september 2025

- Intervacc meddelande 18 augusti att distributionspartnern Dechra Pharmaceuticals lanserar Strangvac® i Spanien, Portugal och Slovenien.
- Anna-Carin Lagerlöf rekryterades till positionen som Försäljnings och marknadschef. I den nyinrättade rollen kommer Anna-Carin att leda bolagets försäljningsutveckling med speciellt fokus på Strangvac®. Anna-Carin har tillträtt tjänsten under inledningen av november och kommer även att ingå i företagets ledningsgrupp.

Efter rapportperiodens slut

- Intervacc meddelande 13 oktober att det 5-åriga distributionsavtalet för Europa avseende Strangvac® som tecknades i april 2021 med partnern Dechra Pharmaceuticals har förlängts med 2 år. Förlängningen träder i kraft i april 2026.

VD har ordet

Fortsatt expansion, ökande kundbas och strategisk förstärkning

Under det tredje kvartalet har vi fortsatt att bygga vidare på den starka utvecklingen från första halvåret. Omsättningen under kvartalet och under de första nio månaderna har mer än fördubblats jämfört med samma perioder förra året. Under kvartalet har Strangvac® lanserats på ytterligare ett antal marknader och finns nu tillgängligt i 16 europeiska länder. Erfarenheterna från användandet i fält är fortsatt mycket positiva och vi ser löpande en ökad förståelse kring nyttan av vaccination med Strangvac®. Vi har också strategiskt stärkt organisationen genom rekryteringen av en Försäljnings- och marknadschef. Godkännandeprocessen för Strangvac® i USA fortsätter enligt plan med inledande av säkerhetsstudier under 2025.



Det är glädjande att konstatera att omsättningen har mer än fördubblats jämfört med föregående år, även om marknadspenetrationen fortfarande är på låga nivåer. Den begränsade försäljningen är huvudanledningen till att rörelseresultatet fortfarande är negativt.

Vi ser fortsatt ett mycket starkt stöd för Strangvac® hos tongivande experter (Key Opinion Leaders) inom kvarka och engagemanget för studier inom smittspridning och vaccination mot kvarka är betydande. Genom nya publicerade studier förmedlas ny och viktig kunskap, både om kvarka och skyddet mot sjukdom genom vaccination. Dessa studier, ofta baserade på användning i fält, lyfter fram de möjligheter som nu ges att bekämpa en av de mest frekventa, allvarliga och smittsamma hästsjukdomarna i världen. Allt eftersom fler hästar blir vaccinerade så genereras mer kunskap om säkerhet och effektivitet hos Strangvac® vilket vidare bygger ett förtroende hos hästägare och veterinärer kring fördelarna med vaccination. Vaccination är också ett kostnadseffektivt verktyg att ekonomiskt skydda hästverksamheter mot ett kvarkautbrott.

Med frekvent återkommande positiva externa rapporter, presentationer och publicerade vetenskapliga artiklar stärks vi i vår uppfattning att Strangvac® kommer bli ett vaccin som kommer att inkluderas i de löpande vaccinationsprogrammen. Kopplingen till insatser för djurvälstånd är tydlig och förebyggande insatser blir alltmer centrala. Att etablera en pionjärsprodukt inom ett konservativt marknadssegment kräver utbildning och tar tid, och vi arbetar oupphörligt med att etablera Strangvac® och förståelsen för nyttan med vaccination.

Vår distributionspartner Dechra Pharmaceuticals har under kvartalet lanserat Strangvac® i Spanien, Portugal och Slovenien, vilket innebär att vaccinet nu är tillgängligt i totalt 16 europeiska länder. Dessa lanseringar är viktiga steg i vår strategi att göra Strangvac® till ett standardvaccin för hästar. Den av Dechra i Storbritannien pågående kampanjen, Strangles Vaccination Amnesty, har lett till kraftigt ökade volymer och fått stor uppmärksamhet bland såväl kliniker, veterinärer som hästägare.

För att ytterligare accelerera vår marknadsbearbetning och försäljning har vi rekryterat Anna-Carin Lagerlöf som försäljnings- och marknadschef, och Anna-Carin är sedan november ombord. Med sin gedigna erfarenhet från djurhälsobranschen och dokumenterade framgångar i att driva tillväxt kommer hon att spela en nyckelroll i vår fortsatta expansion.

Ett marknadsgodkännande av Strangvac® på den amerikanska marknaden, med ca 10 miljoner hästar, är av högsta prioritet och processen för ett godkännande fortskrider enligt plan. Under kvartalet har vi haft fortsatt dialog med Center for Veterinary Biologics (CVB). Myndigheten har påverkats av den federala nedstängningen, som trädde i kraft 1 oktober, och samtalen förväntas fortsätta nu när nedstängningen avslutats. De inledande säkerhetsstudierna är planerade att påbörjas under slutet av 2025, och åtföljs av effektivitetsstudier under 2026. Dessa studier är viktiga steg mot att etablera oss på världens största hästmarknad där det redan i dagsläget finns en väletablerad användning av konventionella vaccin mot kvarka.

Som vi tidigare informerat så beviljades vi medel från Eurostars 3-programmet för att i samarbete med Moredun Scientific vidareutveckla prototypvaccinet mot *Streptococcus suis*-infektioner hos grisar. Projektet har en total budget om 1,7 miljoner euro varav det beviljade bidraget finansierar cirka hälften. Det treåriga projektet, som startade våren 2024, inkluderar förberedelser för registreringsgrundande kliniska studier och utvärdering av skyddet mot den näst vanligaste sjukdomsframkallande formen av *Streptococcus suis* i Europa. I samarbetet med Moredun utvecklar vi en experimentell infektionsmodell för att mäta vaccinets effektivitet och förbereder oss för ytterligare prekliniska studier som planeras att genomföras under slutet av 2025 och början av 2026.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark med över 170 MSEK i kassan och en soliditet om 94 procent vid utgången av kvartalet. Den framgångsrika företrädesemissionen som genomfördes under årets första kvartal ger oss den finansiella styrkan att fortsätta driva arbetet med att expandera volymerna av Strangvac®, slutföra godkännandet i USA och fortsätta utvecklingen av vårt vaccin mot *Streptococcus suis* infektioner hos grisar.

Med starka partnerskap och ett förstärkt team står vi väl rustade för att ta nästa steg i vår tillväxtresa.

Vår vision är fortsatt tydlig – att göra Strangvac® till ett standardvaccin för hästar och samtidigt utveckla nya vacciner för andra djursjukdomar baserat på vår unika egenutvecklade teknologiplattform.

Stockholm den 19 november 2025

Jonas Sohlman
Verkställande direktör

Finansiell sammanfattning

Koncernen

Försäljning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 5,4 (2,5) MSEK och för årets första nio månader till 17,0 MSEK, vilket är en ökning med 9,3 MSEK motsvarande mer än en fördubbling jämfört med samma period föregående år.

Resultat

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till -15 MSEK vilket är en förbättring med 7,8 MSEK jämfört med samma period föregående år. För årets första nio månader uppgår rörelseresultatet till -47,1 MSEK, vilket är en förbättring om 11,7 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Det negativa rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av att försäljningen avseende koncernens första egenutvecklade produkt, Strangvac[®], även om omsättningen har ökat, fortfarande är begränsad.

Kassaflöde

Under årets första nio månader uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -54,8 (-38,5) MSEK, vilket i huvudsak beror på att rörelsekapitalet avseende lager, sedan årsbokslutet 2024 till balansdagen 2025, har ökat med 16 MSEK. Under tredje kvartalet uppgår kassaflödet från den löpande verksamheten till -29,3 MSEK vilket i huvudsak förklaras av att bolaget under tredje kvartalet erlagt betalning för tillverkning av antigener och tillverkade vial batcher som är en del av lager.

Den genomförda företrädesemissionen medförde en nettolikvid om 193,4 MSEK och för de första nio månaderna uppgick kassaflödet till 138 (-39) MSEK.

Finansiell ställning

På balansdagen 2025 uppgick eget kapital till 310,5 MSEK, vilket är en ökning om 148,2 MSEK sedan årsbokslutet för 2024. Likvida medel uppgår på balansdagen till 172,4 MSEK vilket är en förbättring om 138 MSEK sedan årsbokslutet 2024. Genom den genomförda företrädesemissionen har bolaget rörelsekapital för att genomföra den tillväxtinriktade affärsplanen.

Finansiell sammanfattning forts.

Moderbolaget

Bolagets första egenutvecklade vaccin, Strangvac® började säljas på den svenska marknaden under första halvåret 2022. Under årets första nio månader hade moderbolaget en nettoomsättning uppgående till 10,5 MSEK vilket är en ökning med 9,6 MSEK jämfört med samma period 2024.

Rörelseresultat för moderbolaget under tredje kvartalet 2025 var en förlust om -14,8 (-21,9) MSEK och för årets första nio månader utgjorde rörelseresultat en förlust om -45,1 (-56,0) MSEK.

På balansdagen 2025 uppgick eget kapital till 348 MSEK vilket är en ökning med 150,2 MSEK sedan årsbokslutet för 2024. På balansdagen 2025 uppgår likvida medel till 170,4 MSEK vilket är en förbättring med 137,5 MSEK sedan årsbokslutet för 2024.



Forskning & utvecklingsportföljen

Intervaccs projektportfölj

Intervacc har fokuserat på två komplexa bakterier, stafylokocker och streptokocker, där ett starkt immunsvär krävs för att skydda mot infektion, och där bolagets teknologiplattform med rekombinanta fusionsproteiner skyddar mot flera för bakterien viktiga komponenter. Bolagets första egenutvecklade vaccin, Strangvac®, ett vaccin mot streptokockinfektionen kvarka som drabbar hästar, finns tillgängligt på flera viktiga europeiska marknader. Vår nuvarande projektportfölj för vacciner avser följande projekt:



Efter att ha erhållit godkännande i Europa arbetar Bolaget med att få en licens för försäljning och distribution av Strangvac® i USA, som innebär en regulatorisk godkännandeprocess med Center for Veterinary Biologics (CVB) som är en del av USDA.

Infektionssjukdomarna som respektive vaccin/vaccinprojekt adresserar är:

- Kvarka, som drabbar hästar och orsakas av bakterien *S. equi*.
- Grisinfektioner orsakade av bakterien *S. suis*, inkluderande sepsis och hjärnhinneinflammation

Vad avser vaccinet mot *S. suis* infektioner har bolaget erhållit delfinansiering från Eurostars 3-programmet för ett projekt med en total budget på 1,7 MEUR. Det 3-åriga Eurostars-projekt startade den 1 april 2024 och kommer att mäta och analysera det skydd som vaccinet ger, optimera tillverkningsprocesserna och förbereda för kliniska prövningar. Ett säkert och effektivt vaccin mot *S. suis* skulle spela en betydande roll för att säkra livsmedelsproduktionen, förbättra djurvälfaerden, minska behovet av antibiotika och inte minst förbättra lönsamheten för griskärlingen.

Vacciner baserade på rekombinanta fusionsproteiner

Bakteriella patogener är betydligt mer komplexa än virala patogener. Bakteriella patogener producerar ett brett spektrum av olika proteiner som bidrar till infektionsförloppet. Vissa proteiner kan dessutom på flera olika sätt "distrahera" och försämra värdens immunsvaret vid infektion vilket kan leda till svårare och långvarigare symptom. Patogena bakterier har dessutom på sin yta proteiner som bidrar till vidhäftning till vävnaden.

Intervacc har fokuserat på två komplexa bakterier, stafylokocker och streptokocker, där ett starkt immunsvaret krävs för att skydda mot infektion, och där bolagets teknologiplattform med rekombinanta fusionsproteiner skyddar mot flera av bakteriens viktiga komponenter.

Naturlig infektion och tillfrisknande från sjukdomar orsakade av bakterier kan leda till immunitet mot återinfektion, ett sätt som efterliknas vid vaccination med konventionella levande försvagade vacciner. En stor del av detta naturliga immunsvaret är dock vanligtvis riktat mot så kallade immundominanta bakterieproteiner, vars syfte är att distrahera immunsvaret från en mer produktiv och skyddande effekt. Dessutom kan exponering för vissa immundominanta proteiner, såsom M-proteinet från *Streptococcus equi*, genom naturlig infektion eller vaccination med levande försvagade vacciner leda till immunmedierade sjukdomar och komplikationer såsom purpura haemorrhagica, som i sig kan vara dödlig.

Intervacc's vaccinteknologiplattform är baserad på fusioner av DNA-fragment som kodar för olika sjukdomsframkallande bakterieproteiner. Dessa nya "fusionsgener" används sedan för storskalig produktion av fusionsproteiner, som var och en innehåller delar av flera olika bakterieproteiner som mångfaldigas i *E. coli*. Efter rening av fusionsproteinerna och formulering av vaccinet genererar detta ett immunsvaret i måldjuret som riktar sig mot flera olika proteiner. Antikropparna har förmåga att förhindra vidhäftning av bakterien till vävnaden och antikropparna stimulerar vita blodkroppars bakteriedödande effekt. Man undviker samtidigt ett missriktat immunsvaret mot immundominanta proteiner. Översiktligt förklarar detta att vacciner baserat på rekombinanta fusionsproteiner framkallar ett skräddarsytt och effektivt immunsvaret.

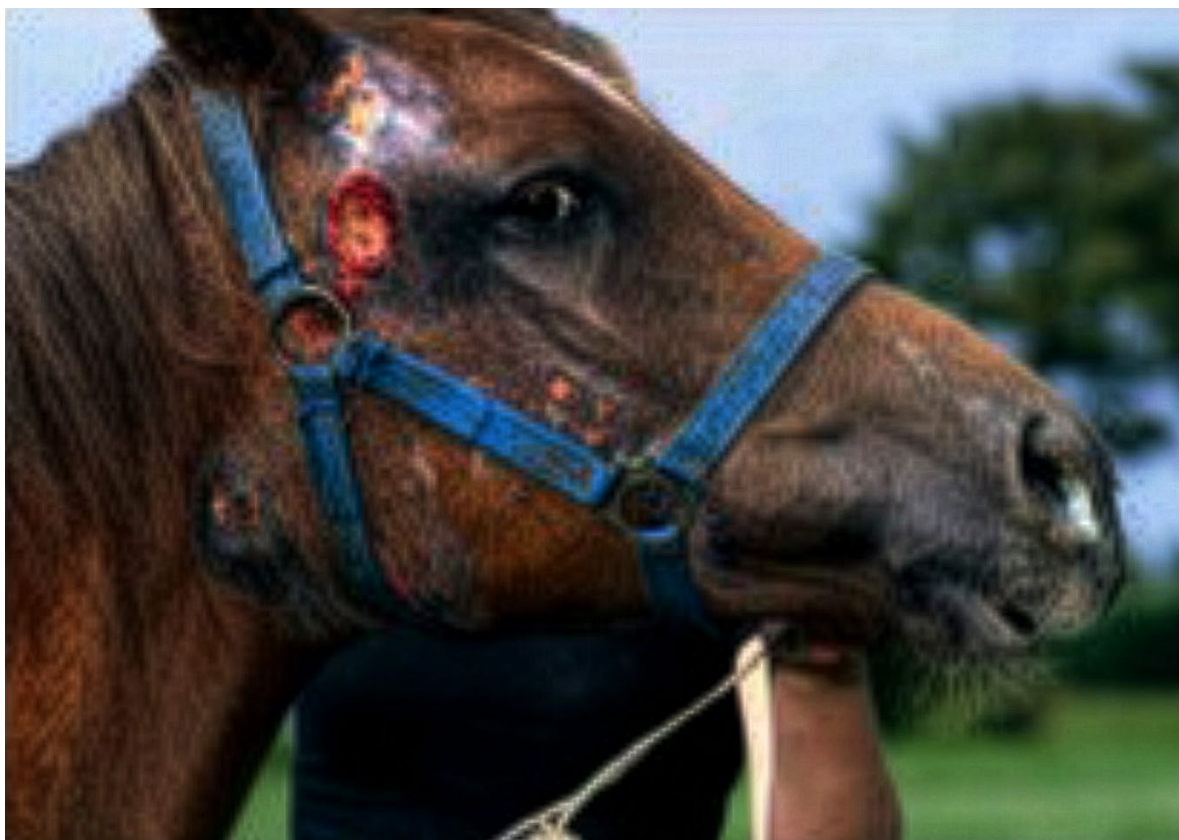
Med samma teknologiplattform har vi även haft framgång i utvecklingen av ett vaccin mot *Streptococcus suis* hos grisar. Vaccinerade suginjur får ett immunsvaret som via råmjölken överförs till smågrisarna. Smågrisarna skyddas därmed för infektion under den period då de är som mest känsliga för infektion av *S. suis*.

Veterinära vacciner baserat på rekombinanta fusionsproteiner har stor potential att effektivt förebygga infektioner, förbättra hälsan hos djur och säkerställa livsmedelsproduktionen. Som förebyggande åtgärd mot infektion är vaccination dessutom avsevärt bättre än antibiotikabehandling, inte minst för livsmedelsproducerande djur, vilket leder till antibiotikaresistens i samhället. Idag används mer antibiotika till friska djur än till sjuka människor, och behovet av effektiva vacciner är stort. Trots att vi är ett litet och ungt läkemedelsföretag är vi världsledande inom vaccinteknologin baserat på fusionerade rekombinanta proteiner. Och vi är övertygade om att denna teknikplattform kommer att göra det möjligt att adressera skydd för sjukdomar där andra har försökt och misslyckats.

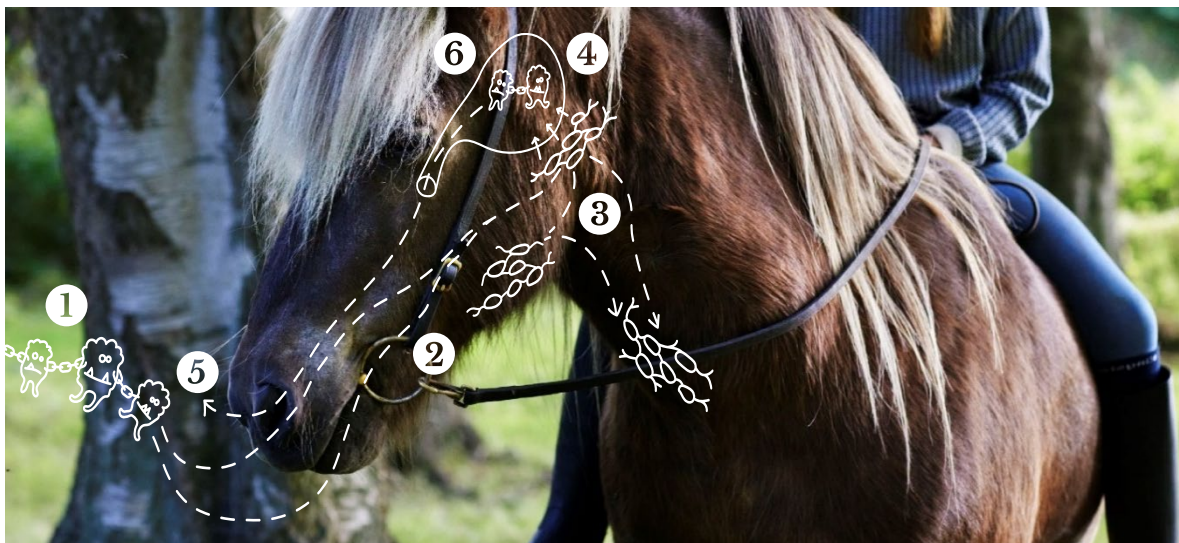
Streptococcus equi och kvarka

S. equi kan fortplanta sig genom hästpopulationer med otrolig hastighet, med potential att orsaka sjukdom hos alla hästar på en drabbad gård under en period av flera månader, och till och med år. *S. equi* kan leva kvar i miljön i flera dagar och upp till en månad i dricksvatten. När en häst väl kommer i kontakt med *S. equi* fäster bakterierna till cellerna i hästens näsa och mun varifrån den kan invadera och etablera en infektion i lymfkörtlarna i hästens huvud och hals inom bara några timmar. *S. equi* producerar en arsenal av toxiner och andra faktorer som gör det möjligt för bakterierna att undvika och missrikta hästens immunsvär, vilket resulterar i skador på hästens vävnad och bildandet av bölder. Dessa lymfkörtelbölder kan växa till och bli så stora att de begränsar luftvägarna, vilket leder till att vissa djur dör och ger en förklaring till det engelska namnet på denna sjukdom, Strangles.

I de flesta fall dräneras abscessmaterial på naturlig väg från lymfkörtlarna hos drabbade hästar och infektionen försvinner. Trots att drabbade hästar kan återhämta sig från klinisk sjukdom kommer bakterien *S. equi* i cirka 10% av fallen att finnas kvar i luftsäckarna, där organismen kan kvarstå i flera år. Dessa till synes friska återhämtade "tysta smittbärare" (Eng. carriers) avger intermitterent *S. equi* vilket möjliggör överföring av smitta till nya hästar och initiering av ytterligare sjukdomsfall. Det är en förklaring till varför kvarkautbrott kan återkomma hos tidigare drabbade hästpopulationer och hur och varför *S. equi* har plågat hästpopulationer i hundratals, om inte tusentals, år.



Kvarkdrabbad häst med bölder som dräneras på abscessmaterial



Kvarkainfektionens förlopp: 1. Exponering, 2. Bindning till hästvävnad och invasion av lymfkörtlar, 3. Böldbildning, 4. Böldbristning efter en period av 6 till 21 dagar, 5. Utsöndring av var, 6. Etablering av ihållande infektion.

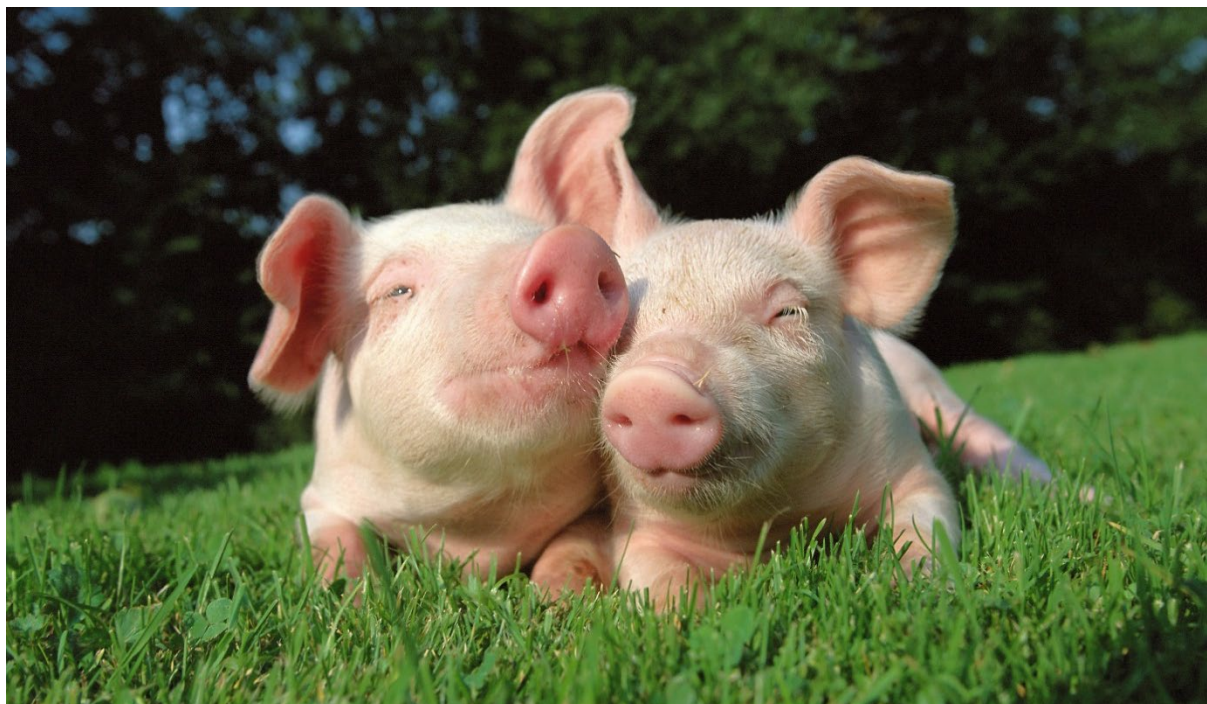
Kvarka är en vanlig, mycket smittsam och allvarlig infektionssjukdom med upp till 10% dödlighet och kan drabba alla hästar. En förhöjd kroppstemperatur på $\geq 38,5^{\circ}\text{C}$, är det första kliniska tecknet på *S. equi*-infektion, och beror på de växande bölderna. Så småningom, efter en period på mellan 6 och 21 dagar, spricker bölderna och frigör en mycket smittsam var som innehåller miljontals *S. equi*-celler. I studier där hästar utmanats genom att *S. equi* sprayades i nasofarynx (området mellan den bakre näsöppningen och svalget) visades att så få som 1000 bakterieceller var tillräckligt för att infektion skulle uppstå. Därför har en enda droppe var som frigörs från en lymfkörtelböld potential att infektera hundratals hästar. De kliniska studierna med Intervacc's vaccin, Strangvac[®], visade att signifikanta nivåer av skydd erhöles mot en dos bestående av 100 miljoner *S. equi*-celler.

Vi har glädjande noterat att världsledande experter har publicerat artiklar i några av de mest ansedda och högst rankade vetenskapliga tidskrifterna inom vaccin och hästmedicin, som bland annat inkluderat vaccinationsvägledning och utvärdering av det skydd som Strangvac[®] ger mot kvarkainfektion.

Publicerade vaccinationsvägledningar och utvärdering av skyddseffekt innebär att veterinärer inte enbart är hänvisade till den exakta utformningen av produktresumén utan kan med stöd av vetenskapligt värderad och publicerad vägledning anpassa användningen, till exempel med avseende på vaccinationsintervall, för att passa in i redan etablerade vaccinationsscheman.

Streptococcus suis och grisinfektioner

S. suis är en viktig endemisk patogen som orsakar betydande ekonomiska förluster i griskärlingen över hela världen. Smågrisar infekteras vid födseln och utvecklar blodförgiftning, artrit och hjärnhinneinflammation efter avvänjning vid mellan 4 och 10 veckors ålder när nivåerna av moders antikroppar, som passivt förvärvats genom konsumtion av råmjölk, avtar.



Mellan 1 % och 20 % av smågrisarna på drabbade gårdar dör av *S. suis*-infektion och det uppskattas att omkring en tredjedel av all antibiotikaanvändning till grisar beror på *S. suis*-infektion. Den totala kostnaden för *S. suis*-infektion hos grisar beräknades i en större EU-finansierad studie till i genomsnitt 1,29 euro per gris i produktionen, vilket bara för Europa motsvarar mer än 250 MEUR i årliga återkommande kostnader. *S. suis* påverkar också grispopulationer över hela världen och är en ledande orsak till hjärnhinneinflammation hos människor i Asien.

Idag används mer antibiotika till friska djur än till sjuka människor, och behovet av effektiva vacciner är stort. EU förbjöd rutinmässig användning av antibiotika i jordbruket 2022 som svar på det växande hotet om antimikrobiell resistens, och det finns ett ökande tryck för att ytterligare minska användningen av antibiotika till djur. Det finns dock för närvarande inga godkända kommersiella vacciner mot *S. suis*. I deras frånvaro används gårdsspecifika autogena vacciner i ett antal länder för att minska risken för sjukdomar orsakade av *S. suis*, trots motstridiga bevis gällande säkerhet och effektivitet. Användningen av autogena vacciner är dock en indikation på hur utbredd och viktig *S. suis* är för griskärlingen, och att ett säkert och effektivt vaccin är mycket angeläget.

Intervacc har framgångsrikt utvecklat och testat ett rekombinant fusionsproteinvaccin, som innehåller flera *S. suis*-antigener. I prekliniska proof-of-concept-studier (POC) visade sig vaccinet vara säkert för intramuskulär administrering till dräktiga suggor, vilket ledde till passiv överföring av antikroppar till smågrisar via råmjölken. Studien visande betydande nivåer av skydd mot en experimentell utmaning med en virulent serotyp 2-stam av *S. suis*. Inom EU innehåller en kull i

genomsnitt 14 smågrisar, något varierande från land till land, och därför ger vaccinering av suggor ett mycket enkelt och kostnadseffektivt sätt att skydda ett stort antal smågrisar mot *S. suis* från födseln och under perioden efter avvänjning.

Det finns 29 olika serotyper av *S. suis* som infekterar grisar över hela världen, där serotyperna 2 och 9 orsakar de flesta sjukdomarna hos europeiska grisar. Intervacc's vaccinprototyp är utformad för att generera ett skyddande immunsvär mot alla stammar av *S. suis* och antigenerna i vaccinet delar mer än ca 96 % identitet med serotyp 2 och 9 stammar. Denna vaccindesign förväntas därför ge ett brett skydd för alla sjukdomsframkallande former av *S. suis* så att grisuppfödare proaktivt kan använda det nya vaccinet för att skydda grisar från alla *S. suis* stammar.

De framgångsrika POC-studierna lade grunden för att bolaget erhöll delfinansiering från Eurostars 3-programmet för ett projekt med en total budget på 1,7 MEUR. Det 3-åriga Eurostars-projekt startade den 1 april 2024 och kommer att mäta och analysera det skydd som vaccinet ger mot en serotyp 9-stam av *S. suis*, och optimera tillverkningsprocesserna som förberedelse för kliniska prövningar.

Ett effektivt vaccin mot *S. suis* skulle spela en betydande roll för att säkra livsmedelsproduktionen, minimera uppkomsten av antimikrobiell resistens, förbättra hälsan hos grisar, och inte minst förbättra lönsamheten för griskärlingen.

Globalt finns det cirka 1 miljard grisar.

Väsentliga händelser under perioden

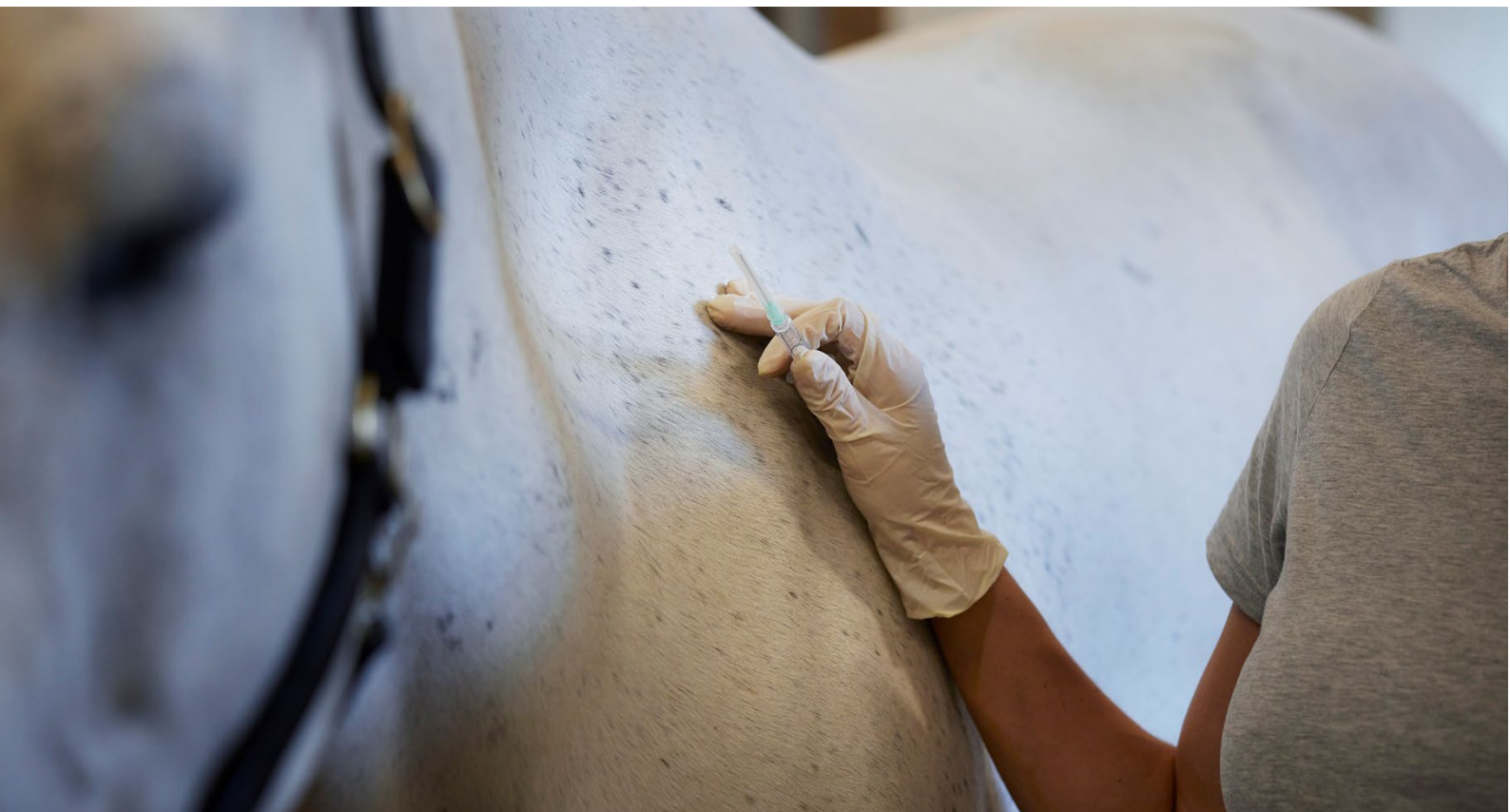
I juli – 30 september 2025

Distributionspartnern Dechra lanserar Strangvac® i Spanien, Portugal och Slovenien

Den 18 augusti meddelade Intervacc att distributionspartnern Dechra Pharmaceuticals, lanserar Strangvac® i Spanien, Portugal och Slovenien. Strangvac® är därmed tillgängligt i totalt 16 europeiska länder.

Anna-Carin Lagerlöf rekryterad som Försäljnings och marknadschef

Intervacc meddelande den 25 september att Anna-Carin Lagerlöf rekryterats i rollen som Försäljnings och marknadschef. I den nyinrättade rollen kommer Anna-Carin att leda bolagets fortsatta försäljningsutveckling med speciellt fokus på Strangvac®. Anna-Carin har mångårig erfarenhet av djurhälsomarknaden och kommer närmast från IDEXX Laboratories där hon har haft rollen som ansvarig för verksamheten i Norden (Country Manager Nordics). Hon har tillträtt tjänsten under inledningen av november och kommer även att ingå i företagets ledningsgrupp.



Väsentliga händelser efter rapportperioden

Intervacc och Dechra förlänger distributionsavtalet avseende Intervacc's kvarkavaccin Strangvac med 2 år

Den 13 oktober meddelade Intervacc att det 5 åriga distributionsavtal som tecknades i april 2021 med partnern Dechra Pharmaceuticals har förlängts med 2 år. Förlängningen träder i kraft i april 2026. Avtalet omfattar distribution i Europa av Intervacc's vaccin Strangvac®, ett vaccin mot den mycket smittsamma och allvarliga hästsjukdomen kvarka.



Ägarförhållanden och aktien

Ägarfördelningen i Intervacc per den 30 september 2025:

Ägare	Antal aktier	% av kapital och röster
HealthCap IX investments AB	88 235 294	25,9%
Fjärde AP-fonden	12 206 343	3,6%
M. Lundberg	8 316 666	2,4%
H. Björklund	8 312 158	2,4%
SN-P Särskilda Pensionsstiftelse	7 349 194	2,2%
Coeli	6 486 282	1,9%
F. Lundgren	6 122 425	1,8%
K. Dahlbäck	4 769 488	1,4%
Aktie-Ansvar Sverige	4 725 000	1,4%
Nordea Småbolagsfonder	4 019 348	1,2%
R. Lucander	3 178 223	0,9%
K. Janzon	3 000 000	0,9%
P. Eriksson	2 611 815	0,8%
E. Billbäck	2 429 008	0,7%
B. Sjöstrand	2 405 380	0,7%
K. Oskarsson	2 399 628	0,7%
P. Petersson	2 240 500	0,7%
L. Johansson	2 140 246	0,6%
Övriga	169 866 190	49,8%
Totalt	340 813 188	100,0%

Förändringar i antalet aktier och aktiekapital sedan 2022-01-01 fram till balansdagen 2025 framgår av tabellen nedan.

	Aktier, antal		Aktiekapital, SEK	
	Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
Värden 2022-01-01		50 160 388		100 320 783
2022 Nyemission	330 455	50 490 843	660 910	100 981 693
2023 Nyemission	25 245 421	75 736 264	50 490 845	151 472 538
2024 Minskning aktiekapital	0	75 736 264	-136 325 285	15 147 253
2025 Nyemission	265 076 924	340 813 188	53 015 385	68 162 638

Bolaget har inga utestående optioner eller andra aktierelaterade incitamentsprogram.

Koncernen

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Juli - Sept		Jan - Sept		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseintäkter					
Nettoomsättning	5 378	2 531	16 964	7 660	11 787
Övriga rörelseintäkter	646	55	1 696	673	1 010
Summa	6 024	2 586	18 660	8 333	12 797
Rörelsekostnader					
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-3 627	-7 897	-11 690	-12 035	-15 314
Övriga externa kostnader	-7 493	-7 364	-22 341	-24 953	-34 161
Personalkostnader	-4 909	-5 058	-16 967	-15 733	-21 521
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 651	-4 663	-13 958	-13 996	-18 530
Övriga rörelsekostnader	-320	-118	-828	-388	-548
Summa rörelsekostnader	-21 000	-25 100	-65 784	-67 105	-90 074
Rörelseresultat	-14 976	-22 514	-47 124	-58 772	-77 277
Finansiella poster					
Finansnetto	658	291	1 875	1 316	1 762
Resultat före skatt	-14 318	-22 223	-45 249	-57 456	-75 515
Skatter					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-14 318	-22 223	-45 249	-57 456	-75 515
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-0,04	-0,29	-0,16	-0,76	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-0,04	-0,29	-0,16	-0,76	-1,00

Koncernen

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	114 214	131 588	126 847
Patent	9 029	8 951	9 417
Materiella anläggningstillgångar	413	749	665
Summa anläggningstillgångar	123 656	141 288	136 929
Omsättningstillgångar			
Varulager	27 409	8 309	11 424
Kortfristiga fordringar	5 807	6 099	4 560
Kassa och bank	172 356	49 297	34 404
Summa omsättningstillgångar	205 572	63 705	50 388
SUMMA TILLGÅNGAR	329 228	204 993	187 317
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	310 464	180 397	162 329
Långfristiga skulder	78	115	106
Kortfristiga skulder	18 686	24 481	24 882
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	329 228	204 993	187 317

Koncernen

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	Juli - Sept		Jan - Sept		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-9 821	-17 663	-31 688	-43 491	-50 982
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	-1 940	3 384	-15 985	2 174	-7 031
Förändring av rörelsefordringar	1 084	377	-907	-112	1 474
Förändring av rörelseskulder	-18 657	692	-6 196	2 943	3 602
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 334	-13 210	-54 776	-38 486	-52 937
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-350	-136	-685	-531	-964
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-350	-136	-685	-531	-964
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	225 316	-	-
Emissionskostnader	-	-	-31 875	-	-
Amortering av lån	-10	-9	-28	-27	-36
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10	-9	193 413	-27	-36
Periodens kassaflöde	-29 694	-13 355	137 952	-39 044	-53 937
Likvida medel vid periodens början	202 050	62 652	34 404	88 341	88 341
Likvida medel vid periodens slut	172 356	49 297	172 356	49 297	34 404

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Juli - Sept		Jan - Sept		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseintäkter					
Nettomsättning	2 655	-	10 499	851	2 800
Övriga rörelseintäkter	576	19	1 582	555	844
Summa	3 231	19	12 081	1 406	3 644
Rörelsekostnader					
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-1 971	-6 098	-7 911	-7 329	-9 054
Övriga externa kostnader	-7 080	-7 018	-21 080	-23 567	-32 146
Personalkostnader	-4 128	-4 044	-13 584	-12 180	-16 642
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 645	-4 657	-13 941	-13 979	-18 508
Övriga rörelsekostnader	-223	-80	-627	-312	-431
Summa rörelsekostnader	-18 047	-21 897	-57 143	-57 367	-76 781
Rörelseresultat	-14 816	-21 878	-45 062	-55 961	-73 137
Finansiella poster					
Finansnetto	658	292	1 875	1 316	1 761
Resultat före bokslutsdispositioner	-14 158	-21 586	-43 187	-54 645	-71 376
Bokslutsdispositioner					
Koncernbidrag	-	-	-	-	-4 572
Resultat före skatt	-14 158	-21 586	-43 187	-54 645	-75 948
Skatter					
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-14 158	-21 586	-43 187	-54 645	-75 948

Moderbolaget

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	114 214	131 588	126 847
Patent	9 029	8 951	9 417
Materiella anläggningstillgångar	363	677	599
Finansiella anläggningstillgångar	35 922	35 922	35 922
Summa anläggningstillgångar	159 528	177 138	172 785
Omsättningstillgångar			
Varulager	24 248	5 388	8 640
Kortfristiga fordringar	10 526	10 787	5 970
Kassa och bank	170 393	47 135	32 887
Summa omsättningstillgångar	205 167	63 310	47 497
SUMMA TILLGÅNGAR	364 695	240 448	220 282
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	348 005	219 054	197 752
Långfristiga skulder	78	115	106
Kortfristiga skulder	16 612	21 319	22 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	364 695	240 488	220 282

Förändringar i Eget kapital

Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	151 473	333 280	-246 822	237 931
Nedsättning aktiekapital	-136 326		136 326	0
Periodens omräkningsdifferens			-78	-78
Periodens resultat			-57 456	-57 456
Utgående eget kapital 2024-09-30	15 147	333 280	-168 030	180 397
Ingående eget kapital 2025-01-01	15 147	333 280	-186 098	162 329
Nyemission	53 016	172 300		225 316
Emissionskostnader		-31 875		-31 875
Periodens omräkningsdifferens			-57	-57
Periodens resultat			-45 249	-45 249
Utgående eget kapital 2025-09-30	68 163	473 705	-231 404	310 464

Moderbolaget

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	151 473	17	96 525	333 263	-208 729	-98 849	273 700
Nedsättning aktiekapital	-136 326				136 326		0
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter			285		-285		0
Upplösen fond för utvecklingsutgifter			-8 732		8 732		0
Omföring fg års resultat					-98 849	98 849	0
Periodens resultat						-54 645	-54 645
Utgående eget kapital 2024-09-30	15 147	17	88 077	333 263	-162 805	-54 645	219 054
Ingående eget kapital 2025-01-01	15 147	17	84 803	333 263	-159 530	-75 948	197 752
Nyemission	53 016			172 300			225 316
Emissionskostnader				-31 875			-31 875
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter			452		-452		0
Upplösen fond för utvecklingsutgifter			-8 685		8 685		0
Omföring fg års resultat					-75 948	75 948	0
Periodens resultat						-43 187	-43 187
Utgående eget kapital 2025-09-30	68 163	17	76 569	473 688	-227 245	-43 187	348 005

Bedömningar, risker och osäkerhetsfaktorer

För att upprätta rapportering måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäkts- och kostnadsposter redovisade i bokslutet. Förutsättningarna för Intervacc's verksamhet ändras successivt, vilket medför att dessa bedömningar kan förändras och påverka såväl bolagets ställning som lönsamhet. De bedömningar, risker och osäkerhetsfaktorer som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste.

Strangvac®

Då enbart ett av Intervacc's vaccinprojekt har lanserats och kan generera intäkter kan en betydande del av Bolagets bedömda tillgångsvärde hänföras till kommersialiseringen av detta vaccin. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan på Bolagets prognoser och tillgångsvärde om kommersialiseringen av Strangvac® inte går som planerat.

Finansiering

Forskning och utveckling av läkemedel är i hög grad en riskfylld, komplicerad, tidskrävande och kapitalkrävande process. Bolaget genererar ännu inte positivt kassaflöde från egna affärer för att finansiera verksamheten. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas på gynnsamma villkor, vilket kan medföra negativa effekter på bolagets fortlevnad, utveckling och investeringsmöjligheter.

Nyckelpersoner

Intervacc är i hög grad beroende av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av nyckelpersoner kan få negativa finansiella och kommersiella effekter och utsätta Bolaget för påfrestningar.

Tillverkning

Tillverkning av biologiska läkemedel är komplext och sker i flera steg, och även för ett godkänt vaccin som Strangvac® kan störningar i tillverkningsprocessen uppstå. Bolaget har ingen egen tillverkning av vaccin utan är för Strangvac® beroende av kontrakterade externa tillverkare för ingående komponenter i vaccinet och för fyllning och packning. Om en extern tillverkare av något skäl inte uppfyller avtalade åtaganden i fråga om exempelvis mängd, kvalitet, och leveranstid, eller om leveranser av annat skäl inte kan ske i enlighet med Bolagets förväntningar, finns det risk för att försäljningen påverkas negativt.

Försäljning och distribution

Det finns alltid en risk att Bolaget eller dess partners inte uppnår förväntade försäljningsmål vilket medför lägre intäkter än prognostiserat. Det finns även en risk att bolaget är oförmöget att leverera produkter på grund av brist av resurser, störningar hos externa leverantörer, bristande produktkvalitet, problem med regelefterlevnad eller störningar i leveranskedjan som påverkar tillverkning, försäljning och logistik av bolagets produkter.

Intervaccs verksamhet i korthet

Intervaccs affärsidé är att utveckla och sälja vacciner mot infektioner inom området djurhälsa. Vaccinema baserar sig på en egenutvecklad teknologiplattform med fusionerade rekombinanta proteiner. Intervacc har fokuserat på två komplexa bakterier, stafylokocker och streptokocker, där ett starkt immunsvaret krävs för att skydda mot infektion, och där bolagets teknologiplattform med rekombinanta fusionsproteiner skyddar mot flera för bakterien viktiga komponenter.

I koncernen ingår även Nordvacc Läkemedel AB, som bedriver distribution av veterinära läkemedel på den skandinaviska marknaden, och Mybac-Vettech AB, ett laboratorium som utför diagnostisk service inom veterinärbakteriologi.

Strangvac®

Strangvac® är Intervaccs vaccin mot den allvarliga hästsjukdomen kvarka. De primära marknaderna för Bolaget är Europa och Nordamerika där antalet hästar uppgår till cirka 17 miljoner (FAOSTAT). Bolaget beräknar att ungefär 30–70 % av alla hästar i dessa marknader vaccineras mot olika infektionssjukdomar.

Andra vaccinprojekt

Utöver Strangvac® arbetar Intervacc med fler vacciner, främst ett vaccin mot infektioner orsakade av bakterien *Streptococcus suis* som drabbar smågrisar och ett vaccin mot infektioner orsakade av bakterien *Staphylococcus aureus* som bland annat drabbar mjölkkor. Båda projekten är baserade på samma teknologiplattform som Strangvac®.

Streptococcus suis orsakar bl.a sepsis och hjärnhinneinflammation hos smågrisar. Infektionen är en av de vanligaste bakteriella orsakerna till fatal infektion hos nyligen avvanda grisar och är ett stort hälsoproblem med omfattande ekonomiska konsekvenser för grisnäringen. Globalt finns cirka 1 miljard grisar. *Streptococcus suis* är en zoonotisk bakterie som också drabbar människor.

Staphylococcus aureus är ofta orsaken till mastit (juverinfektion) hos mjölkkor. Infektionen leder till betydande produktionsbortfall och är ett stort problem för mejeriindustrin. Globalt finns cirka 280 miljoner mjölkkor. *Staphylococcus aureus* infektioner är även ett allvarligt problem hos människor, främst i form av MRSA (*meticillinresistent Staphylococcus aureus*). Projektet är för närvarande pausat.

Intervaccs verksamhet i korthet forts.

Marknaden

Veterinärläkemedelsmarknaden omfattar både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur. Globalt omsätter veterinärläkemedel ca 40 miljarder USD per år och prognosticeras en årlig tillväxt med 4-6%. Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på animalt protein (t.ex. kött, fisk, mjölkprodukter och ägg), teknologiska framsteg, fler husdjur, ökad betalningsvilja för behandlingar av husdjur, ökad medvetenhet om vikten av djurhälsa och kampen mot antibiotikaresistenta bakterier. Veterinär vaccin står för ca 25-30% av veterinärläkemedelsmarknaden, och förväntas att årligen växa med ca 6-10%.

Det finns ca 60 miljoner hästar i världen. Våra primärmarknader för Strangvac® är Europa (drygt 6 miljoner hästar) och Nordamerika (11 miljoner hästar).

Patent

Intervacc har en aktiv patentstrategi vilket innebär att ansökningar om patent och varumärkesskydd inlämnas i de länder som anses ha stor marknadspotential eller som bedöms vara nyckelmarknader för den aktuella produkten. Ett kontinuerligt arbete genomförs för att försäkra oss om att vi har så kallad Freedom To Operate (FTO). En analys för bolagets vaccin Strangvac® avseende Europa och USA bekräftar FTO.

Bolaget äger idag 5 publicerade patentfamiljer. I de publicerade patentfamiljerna ingår sammanlagt ett 20-tal beviljade patent i kraft i olika länder och ytterligare några pågående patentansökningar.

De fem publicerade patentfamiljerna är:

- Trivac, WO 2004/032957 A1, (prioritet 2002).
Patentet är beviljat och gäller i USA till 2028.
- Penta/Septavacc, WO 2009/075646 A1, (prioritetsår 2007).
Patent är beviljade och gäller i Europa till 2028 och USA till 2031.
- Strangvac®, WO 2011/149419 A1 (prioritet år 2010)
Patent är beviljade och är i kraft i Europa, USA (US 9 795 664), Hongkong, Kina och Australien fram till 2031, med ytterligare SPC-skydd beviljat eller under behandling i Europa fram till 2036.
- *S. suis* vaccin, WO 2017/005913 A1 (prioritet år 2015)
Patent beviljat i USA (US 11,155,585) och ansökning pågår i Europa.
- *S. suis* vaccin, WO 2023/203238 A1 (prioritet år 2023).
Ansökan pågår i Europa, USA, Kanada och Kina.

Det främsta syftet med inlämnade patentansökningar är att skydda bolagets produkter.

Utöver detta beskriver ansökningarna i de tre första patentfamiljerna ovan även möjligheten att utveckla vaccin för att skydda mot sjukdomar orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*. I ansökningshandlingarna beskrivs ingående de olika vaccinkomponenterna samt framtagning och applikationsätt.

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Koncernen och moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och BFNAR 2012:I Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan den senast avgivna årsredovisningen. För närmare beskrivning av redovisningsprinciperna se Intervacc AB (publ.) årsredovisning för 2024, sid 40-44. Samtliga belopp redovisas i TSEK om annat ej anges.

Optionsprogram

Bolaget har inga utestående optioner eller andra aktierelaterade incitamentsprogram.

Revision

Föreliggande delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolaget revisor.

Stockholm den 19 november 2025

Jonas Sohlman
Verkställande direktör

Certified adviser

Eminova Fondkommission är Intervaccs Certified Adviser.

Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr.
114 46 Stockholm
Tel: +46 8 684 211 10
adviser@eminova.se

Kommande rapporttillfällen

17 februari, 2026 Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2025

Kontaktuppgifter

Jonas Sohlman, VD
Tel: +46 (0)8 120 10 600
Jonas.sohlman@intervacc.se

Bolagets rapporter publiceras på bolagets hemsida intervacc.se under rubriken investerare/rapporter.