

KVARKA.SE

*Tillsammans
mot kvarka*

ETT INITIATIV FRÅN INTERVACC

*Bokslutskommuniké
januari - december 2025*



*En svensk koncern verksam inom djurhälsa.
Vi utvecklar moderna, säkra och effektiva vacciner 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 oktober – 31 december 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

	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3 123	4 127	20 087	11 787
Rörelseresultat	-36 377	-18 505	-83 501	-77 277
Resultat efter finansiella poster	-35 566	-18 059	-80 815	-75 515
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 010	-14 709	-65 786	-53 195
Periodens kassaflöde	-11 466	-14 893	126 486	-53 937
Balansomslutning	294 428	187 317	294 428	187 317
Soliditet	93%	87%	93%	87%
Antal aktier på balansdagen	340 813 188	75 736 264	340 813 188	75 736 264
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	340 813 188	75 736 264	297 370 025	75 736 264
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	340 813 188	75 736 264	297 370 025	75 736 264
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-0,10	-0,24	-0,27	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,10	-0,24	-0,27	-1,00

Fjärde kvartalet 1 oktober – 31 december 2025

- Den första delen av de kliniska säkerhetsstudierna på hästar i USA, startades med vaccinationer den 15 december 2025. Säkerhetsstudierna är en del i godkännandeprocessen för Strangvac® i USA.
- 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.

Efter rapportperiodens slut

- Styrelsen i Intervacc meddelande 5 februari att Carl-Johan Dalsgaard med omedelbar verkan övertar rollen som VD efter att styrelsen kommit överens med Jonas Sohlman om att han lämnar sin roll.

VD har ordet

Strangvac[®] har potential att totalt förändra smittspridningen och konsekvenserna av kvarka.

Jag är mycket glad att få ansluta mig till Intervacc-teamet i denna viktiga tid på företagets resa. Under Jonas Sohlmans ledning har Strangvac[®] lanserats i 16 europeiska länder, där vi nu ser att tillväxten börjar ta fart. Jag ser fram mot att få bidra med min breda erfarenhet av läkemedelsutveckling, verksamhetsutveckling och kapitalmarknaden för att bygga vidare på dessa framgångar.



Strangvac[®] har potential att totalt förändra smittspridningen och konsekvenserna av kvarka. Intervacc's starka plattform har genererat ett vaccin som efter en booster-dos visats ge över 90% skydd och i stället för svåra infektioner med halsbölder, och upp till 10% med dödlig utgång för drabbade hästar, får de lindriga eller inga symptom.

Strangvac[®] erbjuder unika fördelar för att skydda hästar från kvarka, men att bryta invanda mönster och genomföra förändring tar tid. För att stärka bolagets försäljning rekryterades i fjärde kvartalet Anna-Carin Lagerlöf, med mångårig erfarenhet av försäljning inom veterinärvården, som Försäljnings- och Marknadschef.

Säkerhetsstudien om 600 hästar i USA startade under fjärde kvartalet och beräknas slutföras under 2026. Därefter följer en effektstudie, planerad att påbörjas under senare delen av 2026 som beräknas vara slutförd under 2027. Studierna är viktiga milstolpar, för att kunna erhålla amerikanskt regulatoriskt godkännande och därmed nå en marknad med 10 miljoner hästar.

Två viktiga vetenskapliga artiklar publicerades under kvartalet. De visade att det är säkert och även skyddande att vaccinera hästar med Strangvac[®] i samband med kvarkautbrott eller när man fått en smittad häst till stallet. Detta visar hur effektivt vaccinet är, även i en akut situation med smitta eller risk för smitta i stallet efter att en ny häst anlänt. De positiva erfarenheterna av användandet av vaccinet har lett till att experter i både England och Sverige nu förbereder nationella rekommendationer att vaccination mot kvarka bör ingå i ett modernt smittskyddsprogram. Allteftersom veterinärer och hästägare får erfarenhet av Strangvac[®] väntas både publikationer och rekommendationer som förespråkar användning av vaccinet och att det inkluderas i det befintliga influensavaccinationsschemat var sjätte till tolfte månad.

Intervacc's viktigaste pipelineprojekt, ett vaccin för att skydda nyfödda griskulingar från den allvarliga patogenen *S. suis*, är i tidig utvecklingsfas och effektstudier mot olika serotyper pågår. Det finns idag inget godkänt vaccin mot *S. suis* och infektionerna kostar grisnäringen ca 250 miljoner EUR årligen, bara i Europa.

Bolaget har just inlett sin resa att globalt förändra hästars skydd mot den fruktade sjukdomen kvarka. Såsom alla bioteknikbolag, i tidigt stadiet, medför produktionen stor finansiell slagighet. Under fjärde kvartalet togs en nedskrivning på nästan 18 miljoner SEK, i anslutning till producerat material. Nedskrivningen har påverkan på redovisat resultat, men har ingen kassapåverkan.

Vi ser fram mot att fortsätta marknadsintroduktionen av Strangvac® och dokumentera alla dess fördelar, fullfölja godkännandeprocessen i USA och lansera Strangvac® på den amerikanska marknaden. Strangvac® är en fantastisk produkt och jag vill tacka Intervacc's aktieägare och andra intressenter för att de gör vår strävan möjlig, att minimera kvarkas betydelse för hästars hälsa.

Stockholm den 17 februari 2026

Carl-Johan Dalsgaard
Verkställande direktör



Finansiell sammanfattning

Koncernen

Försäljning

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 3,1 (4,1) MSEK och för helåret 2025 till 20,1 MSEK, vilket är en ökning med 8,3 MSEK, motsvarande ca +70%, jämfört med föregående år. Intervacc är i en tidig kommersialiseringsfas med den första egenutvecklade produkten och som för alla mindre bolag inom biotech branschen innebär det att försäljningsintäkterna kan variera kraftigt från kvartal till kvartal. Försäljningen till slutkund utvecklas väl och försäljningen av Strangvac® i Europa under 2025 har ökat med nästan 300% jämfört med 2024.

Resultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -36,4 MSEK vilket är en försämring med 17,9 MSEK jämfört med samma period föregående år. För helåret 2025 uppgår rörelseresultatet till -83,5 MSEK, vilket är en försämring om 6,2 MSEK jämfört med föregående år.

Under fjärde kvartalet 2025 har rörelseresultatet belastats med en kostnad om -17,8 MSEK som avser nedskrivning av lager och exklusive denna nedskrivning uppgick rörelseresultatet till -18,6 MSEK för fjärde kvartalet. Nedskrivningen avser till största delen tillverkade antigener (ca -12,8 MSEK), samt tillverkade vialer (ca -4,8 MSEK) avseende Strangvac®.

Den tillverkningsprocess som bolaget använder för tillverkning av antigener är anpassad och framtagen för stora kvantiteter. Då bolaget fortfarande är i tidig fas och har en begränsad försäljning, samt att kostnaden för att tillverka antigener karaktäriseras som fast, medför det att bolaget bedömer att det föreligger ett nedskrivningsbehov för de tillverkade antigenerna och för en del av de tillverkade vialerna. Bolaget har dessutom lagt ner resurser, såväl externa som interna, för att säkerställa en bättre, förutsägbar och säker tillverkningsprocess vilket ytterligare belastat resultatet. Nedskrivningarna är inte kassapåverkande och görs baserat på aktuella värderingar, vilket medför att dessa bedömningar kan förändras, och delar av det nedskrivna värdet för vialer och antigener kan komma att få ett kommersiellt värde.

Det negativa rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av att försäljningen avseende koncernens första egenutvecklade produkt, Strangvac®, fortfarande är i tidig kommersialiseringsfas.

Kassaflöde

Under 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -65,8 (-53,2) MSEK. Den genomförda företrädesemissionen medförde en nettolikvid om 193,4 MSEK och för 2025 uppgick kassaflödet till 126,5 (-53,9) MSEK.

Finansiell ställning

På balansdagen 2025 uppgick eget kapital till 274,9 MSEK, vilket är en ökning om 112,6 MSEK sedan årsbokslutet för 2024. Under 2025 har rörelsekapitalet ökat främst genom en uppbyggnad av varulager som, exklusive nedskrivning om 17,8 MSEK, ökat med 16,8 MSEK sedan årsbokslutet 2024. Likvida medel uppgår på balansdagen till 160,9 MSEK vilket är en förbättring om 126,5 MSEK sedan årsbokslutet 2024. Genom den genomförda företrädesemissionen har bolaget tillräckligt rörelsekapital för att genomföra den tillväxtinriktade affärsplanen som inkluderar de kliniska försöken i USA, där den inledande delen av säkerhetsstudierna med vaccination av hästar startade i december och fortsätter under 2026.

Moderbolaget

Bolagets första egenutvecklade vaccin, Strangvac[®], började säljas på den svenska marknaden under 2022. Under helåret 2025 hade moderbolaget en nettoomsättning uppgående till 10,6 MSEK vilket är en ökning med 7,8 MSEK jämfört med 2024.

Rörelseresultat för moderbolaget under fjärde kvartalet 2025 var en förlust om -36,3 (19,4) MSEK och för helåret 2025 utgjorde rörelseresultat en förlust om -80,8 (-73,1) MSEK. Under fjärde kvartalet 2025 har rörelseresultatet belastats med en kostnad om -17,8 MSEK som avser nedskrivning av lager och exklusive denna nedskrivning uppgick rörelseresultatet till -18,5 MSEK. Nedskrivningen avser till största delen tillverkade antigener (ca -12,8 MSEK), samt tillverkade vialer (ca -4,8 MSEK).

På balansdagen 2025 uppgick eget kapital till 310,6 MSEK vilket är en ökning med 112,8 MSEK sedan årsbokslutet för 2024. På balansdagen 2025 uppgår likvida medel till 158,5 MSEK vilket är en förbättring med 125,6 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 djurvälståndet, 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 förklarat är det detta som gör att vacciner baserat på rekombinanta fusionsproteiner framkallar ett skräddarsytt och effektivt immunsvaret.

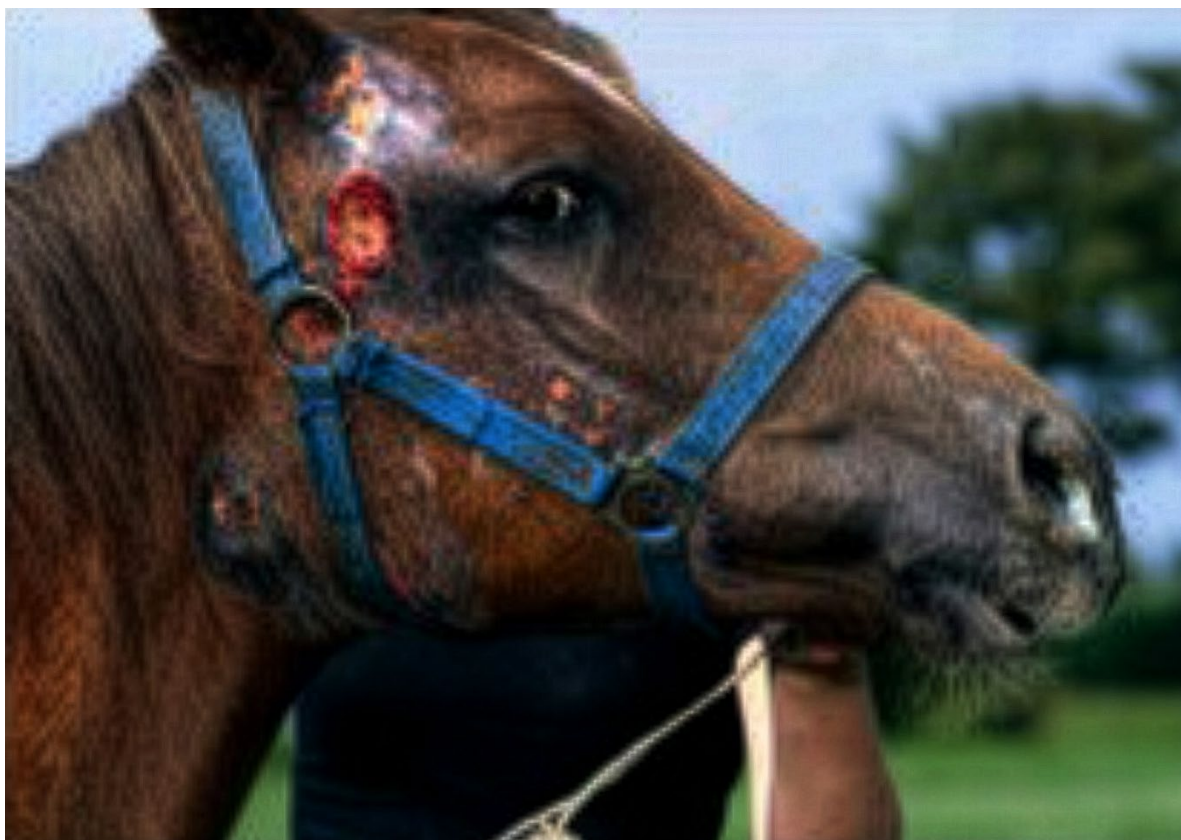
Med samma teknologiplattform har vi även haft framgång i utvecklingen av ett vaccin mot *Streptococcus suis* hos grisar. Vaccinerade suginor får ett immunsvaret som via råmjölken överförs till smågrisarna. Smågrisarna skyddas därmed för infektion under den period då de är som mest känsliga för infektion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

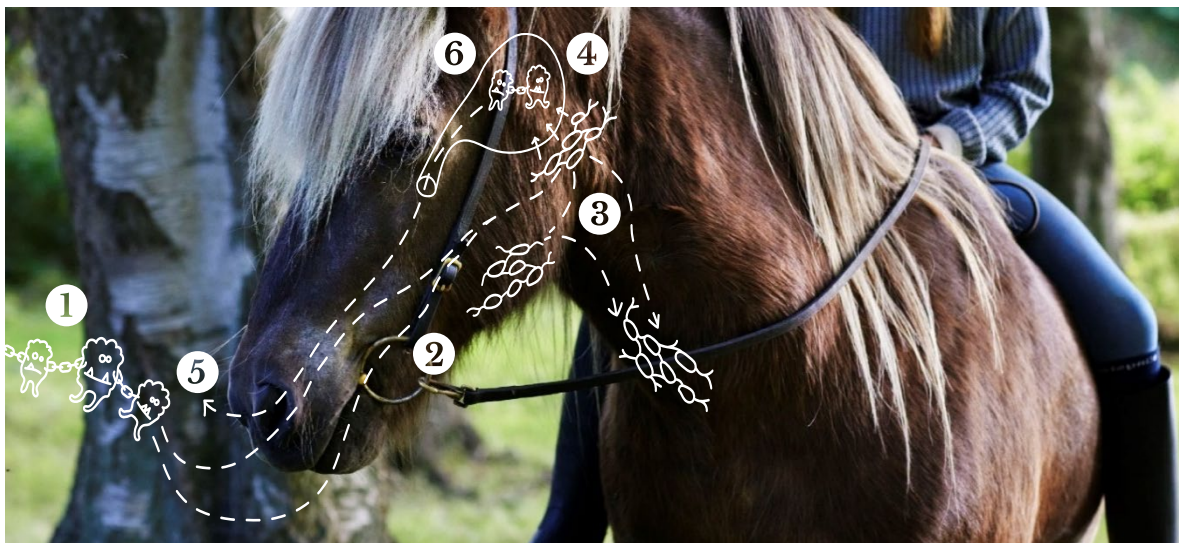
Streptococcus equi och kvarka

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.

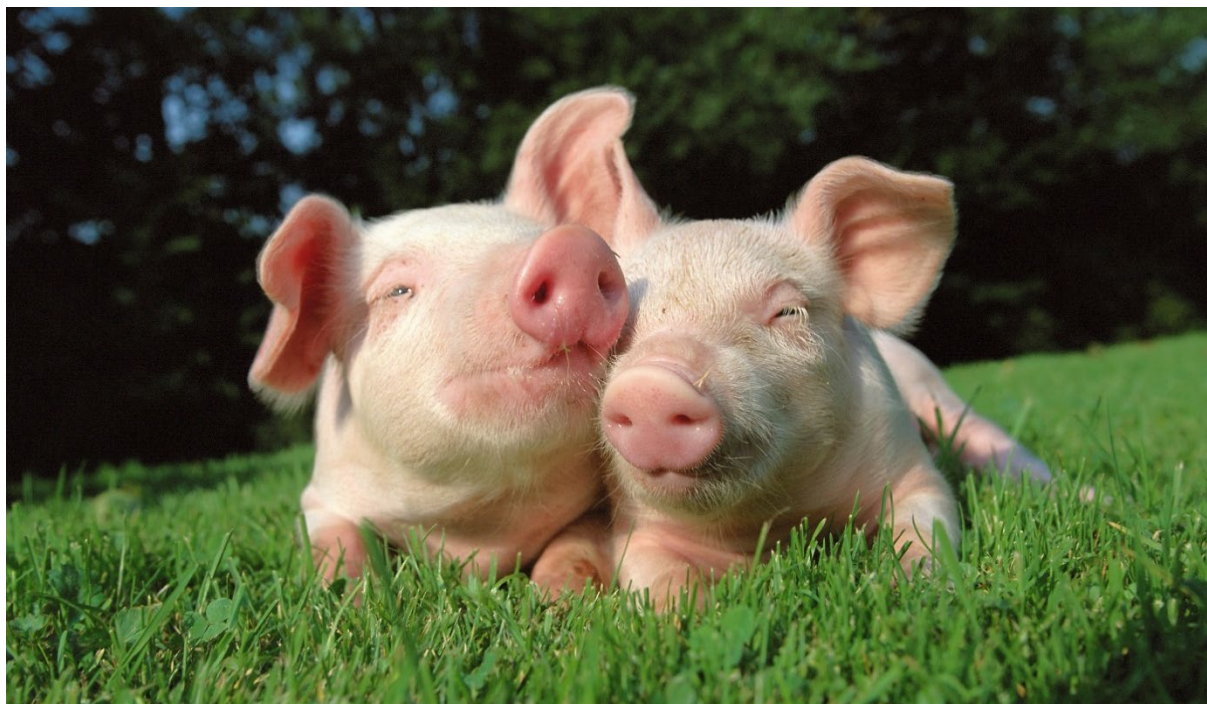
Kvarka är en vanlig, mycket smittsam och allvarlig infektionssjukdom med upp till 10% dödlighet och kan drabba alla hästar. En förhöjd kroppstemperatur på $\geq 38,5^{\circ}\text{C}$, är det första kliniska tecknet på *S. equi*-infektion, och beror på de växande bölderna. Så småningom, efter en period 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 griskärlationer 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 inkluderar bland annat 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.

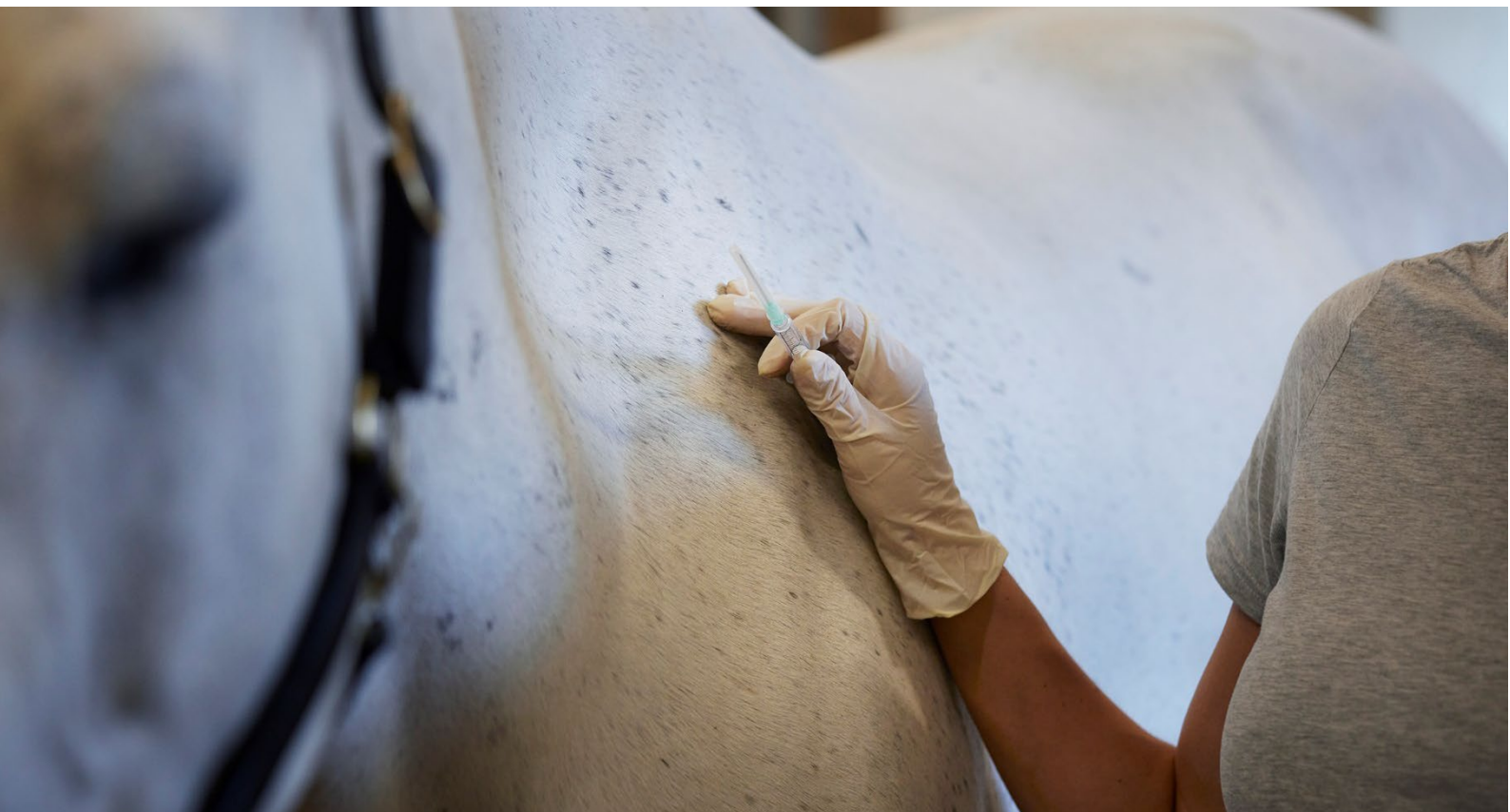
Väsentliga händelser under perioden 1 oktober – 31 december 2025

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.

Kliniska studier med Strangvac har inletts på den amerikanska marknaden

Intervacc meddelande den 16 december att kliniska studier med Strangvac® inletts på den amerikanska marknaden. Den inledande delen av säkerhetsstudierna med vaccination av hästar i USA startades den 15 december 2025 och planeras att fortsätta under 2026. Säkerhetsstudier kommer att genomföras på sammanlagt cirka 600 hästar och sker i fyra olika delstater i enlighet med regelverk från USDA. Bolaget har planerat att påbörja effektivitetsstudier under andra halvan av 2026.



Väsentliga händelser efter rapportperioden

Intervacc offentliggör byte av verkställande direktör

Den 5 februari, 2026 meddelade styrelsen för Intervacc att man tillsammans med Jonas Sohlman kommit överens om att han lämnar sin roll som verkställande direktör och koncernchef. Styrelsen har samtidigt utsett Carl-Johan Dalsgaard till ny verkställande direktör och koncernchef med omedelbar verkan.



Ägarförhållanden och aktien

Ägarfördelningen i Intervacc per den 31 december 2025:

Ägare	Antal aktier	% av kapital och röster
HealthCap IX investments AB	88 235 294	25,9%
M. Lundberg	8 316 666	2,4%
H. Björklund	8 312 158	2,4%
Fjärde AP-fonden	8 074 000	2,4%
SN-P Särskilda Pensionsstiftelse	7 349 194	2,2%
Coeli	6 717 200	2,0%
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	3 135 000	0,9%
Ålandsbanken, ABP	2 940 884	0,9%
P. Eriksson	2 611 815	0,8%
E. Billbäck	2 429 008	0,7%
B. Sjöstrand	2 405 380	0,7%
P. Petersson	2 352 672	0,7%
K. Oskarsson	2 069 144	0,6%
L. Johansson	2 140 246	0,6%
Övriga	170 910 043	50,1%
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

	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	3 123	4 127	20 087	11 787
Övriga rörelseintäkter	501	337	2 197	1 010
Summa	3 624	4 464	22 284	12 797
Rörelsekostnader				
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-19 883	-3 279	-31 573	-15 314
Övriga externa kostnader	-9 154	-9 208	-31 495	-34 161
Personalkostnader	-6 301	-5 788	-23 268	-21 521
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 651	-4 534	-18 609	-18 530
Övriga rörelsekostnader	-12	-160	-840	-548
Summa rörelsekostnader	-40 001	-22 969	-105 785	-90 074
Rörelseresultat	-36 377	-18 505	-83 501	-77 277
Finansiella poster				
Finansnetto	811	446	2 686	1 762
Resultat före skatt	-35 566	-18 059	-80 815	-75 515
Skatter				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-35 566	-18 059	-80 815	-75 515
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-0,10	-0,24	-0,27	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-0,10	-0,24	-0,27	-1,00

Koncernen

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	110 206	126 847
Patent	8 917	9 417
Materiella anläggningstillgångar	329	665
Summa anläggningstillgångar	119 452	136 929
Omsättningstillgångar		
Varulager	10 419	11 424
Kortfristiga fordringar	3 667	4 560
Kassa och bank	160 890	34 404
Summa omsättningstillgångar	174 976	50 388
SUMMA TILLGÅNGAR	294 428	187 317
 EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	274 906	162 329
Långfristiga skulder	69	106
Kortfristiga skulder	19 453	24 882
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	294 428	187 317

Koncernen

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-13 192	-13 250	-44 880	-56 740
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	-795	-3 115	-16 780	-941
Förändring av rörelsefordringar	2 210	1 254	1 303	1 142
Förändring av rörelseskulder	767	402	-5 429	3 344
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 010	-14 709	-65 786	-53 195
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-447	-175	-1 132	-706
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-447	-175	-1 132	-706
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	225 316	-
Emissionskostnader	-	-	-31 875	-
Amortering av lån	-9	-9	-37	-36
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9	-9	193 404	-36
Periodens kassaflöde	-11 466	-14 893	126 486	-53 937
Likvida medel vid periodens början	172 356	49 297	34 404	88 341
Likvida medel vid periodens slut	160 890	34 404	160 890	34 404

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	89	1 949	10 588	2 800
Övriga rörelseintäkter	464	289	2 046	844
Summa rörelseintäkter	553	2 238	12 634	3 644
Rörelsekostnader				
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-17 895	-1 725	-25 806	-9 054
Övriga externa kostnader	-8 491	-8 579	-29 570	-32 146
Personalkostnader	-5 302	-4 462	-18 886	-16 642
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 646	-4 529	-18 587	-18 508
Övriga rörelsekostnader	-4	-119	-631	-431
Summa rörelsekostnader	-36 338	-19 414	-93 480	-76 781
Rörelseresultat	-35 785	-17 176	-80 846	-73 137
Finansiella poster				
Finansnetto	674	445	2 686	1 761
Resultat före bokslutsdispositioner	-35 111	-16 731	-78 160	-71 376
Bokslutsdispositioner				
Koncernbidrag	-2 437	-4 572	-2 437	-4 572
Resultat före skatt	-37 548	-21 303	-80 597	-75 948
Skatter				
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-37 548	-21 303	-80 597	-75 948

Moderbolaget

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 10 206	126 847
Patent	8 917	9 417
Materiella anläggningstillgångar	284	599
Finansiella anläggningstillgångar	35 922	35 922
Summa anläggningstillgångar	155 329	172 785
Omsättningstillgångar		
Varulager	7 759	8 640
Kortfristiga fordringar	5 387	5 970
Kassa och bank	158 468	32 887
Summa omsättningstillgångar	171 614	47 497
SUMMA TILLGÅNGAR	326 943	220 282
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	310 594	197 752
Långfristiga skulder	69	106
Kortfristiga skulder	16 280	22 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 943	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			-87	-87
Periodens resultat			-75 515	-75 515
Utgående eget kapital 2024-12-31	15 147	333 280	-186 098	162 329
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			-49	-49
Periodens resultat			-80 815	-80 815
Utgående eget kapital 2025-12-31	68 163	473 705	-266 962	274 906

Moderbolaget

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv- fond	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs -fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
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			377		-377		0
Upplösen fond för utvecklingsutgifter			-12 099		12 099		0
Omföring fg års resultat					-98 849	98 849	0
Periodens resultat						-75 948	-75 948
Utgående eget kapital 2024-12-31	15 147	17	84 803	333 263	-159 530	-75 948	197 752
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			806		-806		0
Upplösen fond för utvecklingsutgifter			-11 580		11 580		0
Omföring fg års resultat					-75 948	75 948	0
Periodens resultat						-80 597	-80 597
Utgående eget kapital 2025-12-31	68 163	17	74 028	473 688	-224 705	-80 597	310 594

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.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall ske.

Revision

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

Stockholm den 17 februari 2026

Håkan Björklund
Ordförande

Carl-Johan Dalsgaard
Verkställande direktör

Emil Billbäck

Lisen Bratt Fredricson

Lennart Johansson

Björn Odlander

Camilla Ramfelt McCarthy

Mathias Uhlén

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

13 maj, 2026	Delårsrapport Q1 1 januari - 31 mars 2026
20 augusti, 2026	Delårsrapport Q2 1 januari - 30 juni 2026
12 november, 2026	Delårsrapport Q3 1 januari - 30 september 2026
17 februari, 2027	Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2026

Årsredovisning 2025 publiceras på bolagets hemsida den 14 april 2026.

Årsstämma

Årsstämma hålls den 13 maj 2026.

Kontaktuppgifter

Carl-Johan Dalsgaard, VD
Tel: +46 (0)8 120 10 600
carl-johan.dalsgaard@intervacc.se

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