

KVARKA.SE

*Tillsammans  
mot kvarka*

ETT INITIATIV FRÅN INTERVACC

2025  
*Årsredovisning*



 **INTERVACC**

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

# Innehåll

---

2025 i korthet.....	3
VD har ordet.....	4
Intervacc en koncern med djurhälsa i fokus.....	6
Marknaden.....	7
Intervaccs teknikplattform.....	10
<i>Streptococcus equi</i> och kvarka.....	13
Forskning & utveckling.....	15
<i>Streptococcus suis</i> och grisinfektioner.....	17
Immateriella tillgångar.....	19
Styrelse och organisation.....	20
Aktien.....	20
Förvaltningsberättelse.....	23
Resultaträkning.....	35
Balansräkning.....	36
Kassaflödesanalys.....	38
Noter.....	39
Underskrifter.....	52
Revisionsberättelse.....	53

Intervacc AB (publ) är en koncern inom djurhälsa som utvecklar moderna, säkra och effektiva vacciner för djur. Bolagets teknologiplattform bygger på mångårig forskning vid Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. Intervacc aktien är sedan 2017 noterad på NASDAQ First North Growth Market

Årsredovisningen 2025 för Intervacc AB (publ) 556238-1748, utgörs av förvaltningsberättelse, resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys och noter (sidorna 23-52).



## 2025 i korthet

---

- ✔ Kliniska studier med Strangvac<sup>®</sup> har inletts på den amerikanska marknaden. Den första delen av de kliniska säkerhetsstudierna på 600 hästar i USA, startades med vaccinationer i december 2025. Studierna är viktiga milstolpar, för att kunna erhålla amerikanskt regulatoriskt godkännande och därmed nå en marknad med 10 miljoner hästar.
- ✔ Distributionspartnern Dechra Pharmaceuticals lanserade under året Strangvac<sup>®</sup> i Finland, Spanien, Portugal och Slovenien, därmed är vaccinet lanserat i totalt 15 europeiska länder. Intervacc meddelande i oktober att det 5-åriga distributionsavtalet för Europa avseende Strangvac<sup>®</sup> som tecknades i april 2021 med Dechra har förlängts med 2 år. Förlängningen träder i kraft i april 2026.
- ✔ 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<sup>®</sup>. Anna-Carin tillträdde tjänsten under inledningen av november och ingår i företagets ledningsgrupp.
- ✔ EMA respektive VMD godkände den variationsansökan som Intervacc tidigare lämnat in. Godkännandet avser förbättrade metoder och processer som ingår i tillverkningsprocessen för Strangvac<sup>®</sup>.
- ✔ En artikel "Sow vaccination with a novel recombinant protein vaccine protects piglets against *Streptococcus suis* infection" om Intervacc's *Streptococcus suis* studie publicerades i den vetenskapliga tidskriften Vaccine.
- ✔ Den extra bolagsstämma som genomfördes den 31 januari fattade beslut om att godkänna styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen och att godkänna styrelsens beslut om företrädesemission.
- ✔ Den av styrelsen beslutade och av bolagsstämman godkända företrädesemissionen tecknades till ca 115%, vilket innebar att inga garantier togs i anspråk. Totalt tecknades 265 076 924 aktier, och bolaget tillfördes cirka 225 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. Efter företrädesemissionen är HealthCap IX Investments AB bolagets största ägare med en ägarandel om närmare 26%.



# 2025 markerar början på en ny fas för Intervacc

2025 innebar ett avstamp för Intervacc med en nyemission som tillförde bolaget 225 miljoner kronor och en tydlig huvudägare i HealthCap IX, vilket har skapat förutsättningarna för att realisera den potential som finns i bolaget. Den plattform bolaget har för att utveckla nya vacciner, med förmåga att binda multipla ytproteiner på komplicerade bakterier, har redan visat sig ge ett effektivt vaccin mot hästsjukdomen kvarka. Nästa projekt i utvecklingsportföljen är ett vaccin mot allvarlig infektion hos smågrisar.



Försäljningen av Strangvac<sup>®</sup> Intervaccs vaccin mot kvarka, har under året ökat från låga nivåer med 120 procent i Europa. Räknat i antal vialer som nått slutkund har volymerna ökat med cirka 300 procent. Vaccinet är idag tillgängligt i 16 länder och har initialt marknadsförts framför allt i Sverige och Storbritannien, där ledande veterinärer nu fungerar som ambassadörer för användningen av vaccinet.

För att ytterligare stärka bolaget kommersiellt rekryterades under fjärde kvartalet Anna-Carin Lagerlöf, med mångårig erfarenhet av försäljning inom veterinärmedicin, som försäljnings- och marknadschef. Den första fasen av marknadsbearbetningen har fokuserat på att sprida kunskap om sjukdomen och öka medvetenheten om vaccinet bland veterinärer – ett arbete där vi nått god penetration i Sverige och Storbritannien och nu börjar se konkreta resultat i form av en ökad vilja hos hästägare att vaccinera. Stegvis intensifieras marknadsarbetet i fler europeiska länder, samtidigt som resan mot en framtida lansering i USA har påbörjats.

Den första registreringsgrundande studien för den amerikanska marknaden startade under året. Studien är en säkerhetsstudie som omfattar cirka 600 hästar och beräknas slutföras under 2026. Därefter följer en effektstudie som förväntas vara klar under 2027, varefter produkten kan registreras. I USA vaccineras idag cirka 75 procent av de nästan 10 miljoner hästarna, mot åtminstone en sjukdom, och det finns dessutom två äldre generationers kvarkavaccin på marknaden med begränsad dokumenterad effekt som används till mer än 10 procent av hästarna.

Jämfört med Europa utgör USA en helt annan marknad, där både den etablerade kunskapen om kvarka och den generella benägenheten att vaccinera förväntas påskynda upptaget. Introduktionen av Strangvac<sup>®</sup> på den amerikanska marknaden kommer därför att få avgörande strategisk och kommersiell betydelse för Intervacc.

Flera vetenskapliga artiklar har publicerats under året som på olika sätt belyser Strangvac's goda säkerhetsprofil och effekt. De positiva kliniska erfarenheterna har lett till att nya riktlinjer (guidelines) från British Equine Veterinary Association och Svenska Ridsportförbundet nu rekommenderar att vaccination mot kvarka bör ingå i ett modernt smittskyddsprogram. Allt eftersom fler länder får erfarenhet av vaccinet, förväntas ytterligare publikationer och rekommendationer, inklusive att kvarkavaccination integreras i befintliga influensavaccinationsscheman med intervall om sex till tolv månader.

Intervaccs andra projekt, Piggivac™, ett vaccin för att skydda nyfödda griskultingar mot den potentiellt dödliga bakterien *Streptococcus suis*, administreras till suggor som överför immunitet via råmjölken till griskultingarna. Studierna indikerar att vaccinet ger ett mycket brett skydd mot flera olika serotyper. Det finns i dagsläget inget kommersiellt tillgängligt vaccin mot *S. suis*, och infektionerna uppskattas kosta griskärlingen i Europa cirka 250 miljoner euro årligen. Piggivac™ har därmed potential att bli en unik produkt som skyddar griskultingar, minskar antibiotikaanvändningen och bidrar till ökad lönsamhet i griskärlingen.

Strangvac® är en unik och innovativ produkt, och jag ser fram emot den fortsatta marknadsintroduktionen i Europa samt den kommande lanseringen på den amerikanska marknaden. 2025 har varit ett tydligt avstamp för Intervacc, som med sin växande produktportfölj har goda förutsättningar att utvecklas till ett ledande tillväxtbolag inom veterinärmedicin. Jag vill avslutningsvis tacka Intervaccs aktieägare, samarbetspartners och övriga intressenter för det förtroende som gör denna resa möjlig.

Carl-Johan Dalsgaard  
Verkställande direktör



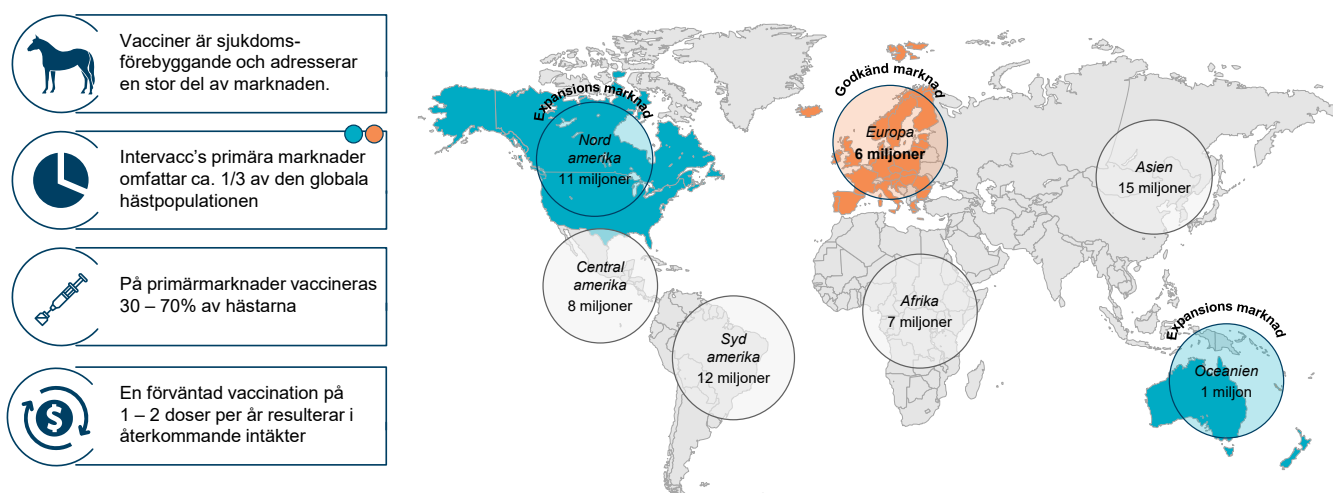
# Intervacc en koncern med djurhälsa i fokus

Intervacc utvecklar och säljer moderna veterinärvacciner baserade på rekombinanta fusionsproteiner. Bolagets huvudfokus är att utveckla vacciner mot bakteriella infektionssjukdomar, där Bolaget anser sig vara väl positionerat för att utveckla vacciner mot streptokock- och stafylokockinfektioner, ett segment där Bolagets teknikplattform och erfarenhet skapar förutsättningar för att inta en världsledande position.

Bolagets första egenutvecklade vaccin, Strangvac<sup>®</sup>, ett vaccin mot streptokockinfektionen kvarka som drabbar hästar, är godkänt i Europa av European Medicines Agency (EMA) och Veterinary Medicines Directorate (VMD) och är lanserat på flertalet nyckelmarknader i Europa. De inledande och registreringsgrundande studierna med Strangvac<sup>®</sup> på den amerikanska marknaden påbörjades under slutet av 2025.

Strangvac<sup>®</sup> skyddar mot sjukdomen kvarka hos hästar – en allvarlig, potentiellt dödlig, vanligt förekommande och mycket smittsam global sjukdom, som orsakas av *Streptococcus equi*. Strangvac<sup>®</sup> är ett vaccin som designats för att erbjuda vaccinskydd mot alla globalt kända cirkulerande bakteriestammar som orsakar kvarka, vilket innebär att vaccinet har en stor potential att göra betydande skillnad i den globala kampen mot denna förödande sjukdom.

De primära marknaderna för Strangvac<sup>®</sup> är Europa, Nordamerika, Australien och Nya Zeeland där ca 1/3 av den globala populationen om cirka 60 miljoner hästar finns. Bolaget uppskattar att ungefär 30-70 %, varierande från land till land, av alla hästar i dessa marknader vaccineras mot olika infektionssjukdomar, huvudsakligen influensa men även West Nile Fever, Herpes, stelkramp m.fl.

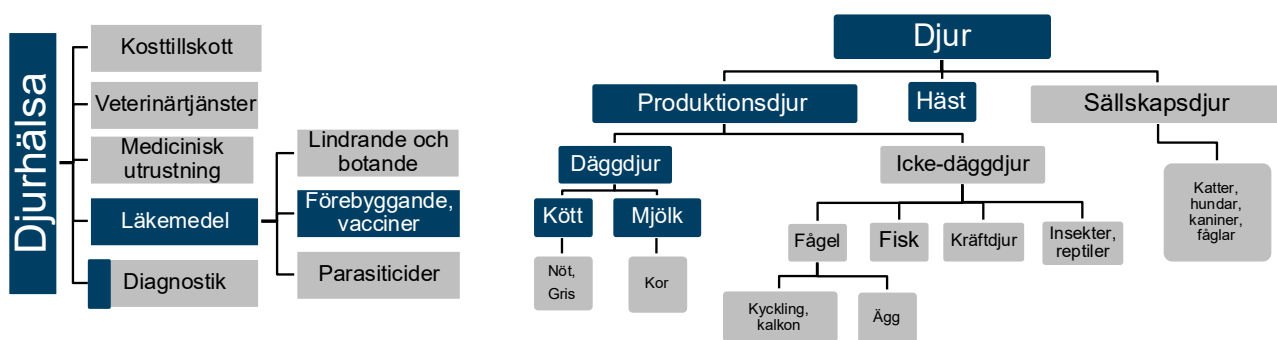


Bilden visar antal miljoner hästar i olika världsdelar

# Marknaden

## Marknaden för djurhälsa

Marknaden för djurhälsa kan delas upp i produkter och tjänster för produktionsdjur samt produkter och tjänster för sällskapsdjur. Översiktligt inkluderar djurhälsomarknaden alla produkter och tjänster (förutom foder) som främjar produktivitet och hälsa, vilket omfattar läkemedel och vacciner, diagnostik, medicinsk utrustning, kosttillskott, veterinärprodukter samt andra relaterade tjänster. Den globala marknadsstorleken uppskattades vara cirka 60-70 miljarder dollar under 2025 och uppskattas växa med cirka 10 procent årligen under de kommande tio åren.



Översikt produkter och tjänster inom djurhälsomarknaden. Mörka fält i figuren anger Intervacckoncernens verksamhetsområden.

## Drivkrafter för djurhälsa

Marknadens tillväxt drivs av ett antal strukturella trender, och Bolaget har identifierat följande drivkrafter:

- Ökad medvetenhet om djursjukdomar och djurhälsa.
- Medicinska och tekniska framsteg som möjliggör fler behandlande eller förebyggande åtgärder.
- Ökad humanisering av sällskapsdjur, och därmed ökade utgifter för dessa. För lantbruksdjur såsom gris och ko styrs utgifter från ägare främst av ekonomiska beslut och kalkyler, medan för sällskapsdjur, där häst generellt räknas in, styr även känslomässiga faktorer i hög utsträckning.
- Ökad kunskap och medvetenhet globalt om antibiotikaresistens och att det utgör ett globalt hot mot djur och människor. Det medför att fokus riktas mer på förebyggande åtgärder som t.ex. vaccinering.
- Ökande antal husdjur, där husdjursägare lägger mer pengar på vård av sina husdjur.
- Antalet djur för livsmedelsproduktion ökar för att tillgodose den ökande efterfrågan på kött, mjölk och ägg, som sker i takt med befolkningsökning och ökat välstånd.

## Marknaden för veterinära vaccin – en tillväxtmarknad

Den globala marknaden för veterinära vaccin uppskattades till cirka 13 miljarder dollar 2025 och uppskattas årligen växa med cirka 10 procent under de kommande tio åren. Av den globala marknaden för veterinära vaccin utgör Europa cirka 30 procent, och tillsammans utgjorde USA och Europa cirka 70 procent av den totala marknaden.

### Drivkrafter för veterinära vaccin

Utöver de faktorer som driver tillväxt inom djurhälsa generellt har Bolaget identifierat specifika drivkrafter för marknaden inom veterinära vaccin, såsom:

- Minskad användning av antibiotika, drivet av nya införda restriktioner från myndigheter, där minskad användning riskerar leda till ökat infektionstryck och därmed ökat behov av preventiva åtgärder, såsom vaccin.
- Ökat fokus på preventiv djurhälsa.
- Framsteg inom vaccinutveckling som möjliggör vaccinering mot fler sjukdomar.

### Antibiotikaanvändning

En ökad resistens mot antibiotika är ett övergripande globalt hot. Globalt används betydligt mer antibiotika inom djurhållning än inom humanmedicin och i vissa länder används antibiotika i förebyggande och tillväxtfrämjande syfte. Idag används mer antibiotika till friska djur än till sjuka människor. Myndigheternas initiativ för att minska användandet av antibiotika blir allt tydligare och i Europa är målet att minska användandet av antibiotika inom djurhälsa med minst 50 procent under perioden 2020 till 2030. Med minskad antibiotikaanvändning ökar behovet av vaccin ytterligare samt att nya säkra och effektiva vacciner möjliggör minskad antibiotikaanvändning.

### Övriga faktorer för ökad prevention

Marknaden för veterinära vacciner är nära kopplad till konceptet One Health, som lyfter fram sambandet mellan människors, djurs och miljöns hälsa. Syftet är att ta fram och implementera program, policies, lagar och forskning där fler sektorer samarbetar för att uppnå bättre resultat för folkhälsan. Genom att förebygga och kontrollera djursjukdomar kan vacciner bland annat bidra till att minska risken för zoonoser, dvs. sjukdomar som kan överföras mellan djur och människor. Vacciner kan också minska behovet av antibiotika och därmed motverka att bakterier utvecklar antibiotikaresistens, som är ett allvarligt hot mot folkhälsan. Europakommissionens handlingsplan för One Health introducerades 2011. I maj 2020 lades Farm to Fork-strategin fram med målet att minska den totala försäljningen av antimikrobiella medel för animalieproducerande djur i EU med 50 procent före 2030. Den 1 januari 2022 godkände Europaparlamentet ny lagstiftning för att förbjuda profylaktisk användning av antibiotika till djur i livsmedelsproduktion. Mot bakgrund av detta förväntar sig Bolaget på kort sikt en ökning av vaccinationer som sjukdomsförebyggande åtgärd hos friska djur då antibiotikaanvändningen minskar. På medellång till lång sikt förväntar sig Bolaget en ytterligare ökning av vaccinationer eftersom infektionstrycket troligtvis kommer öka bland djurpopulationer.

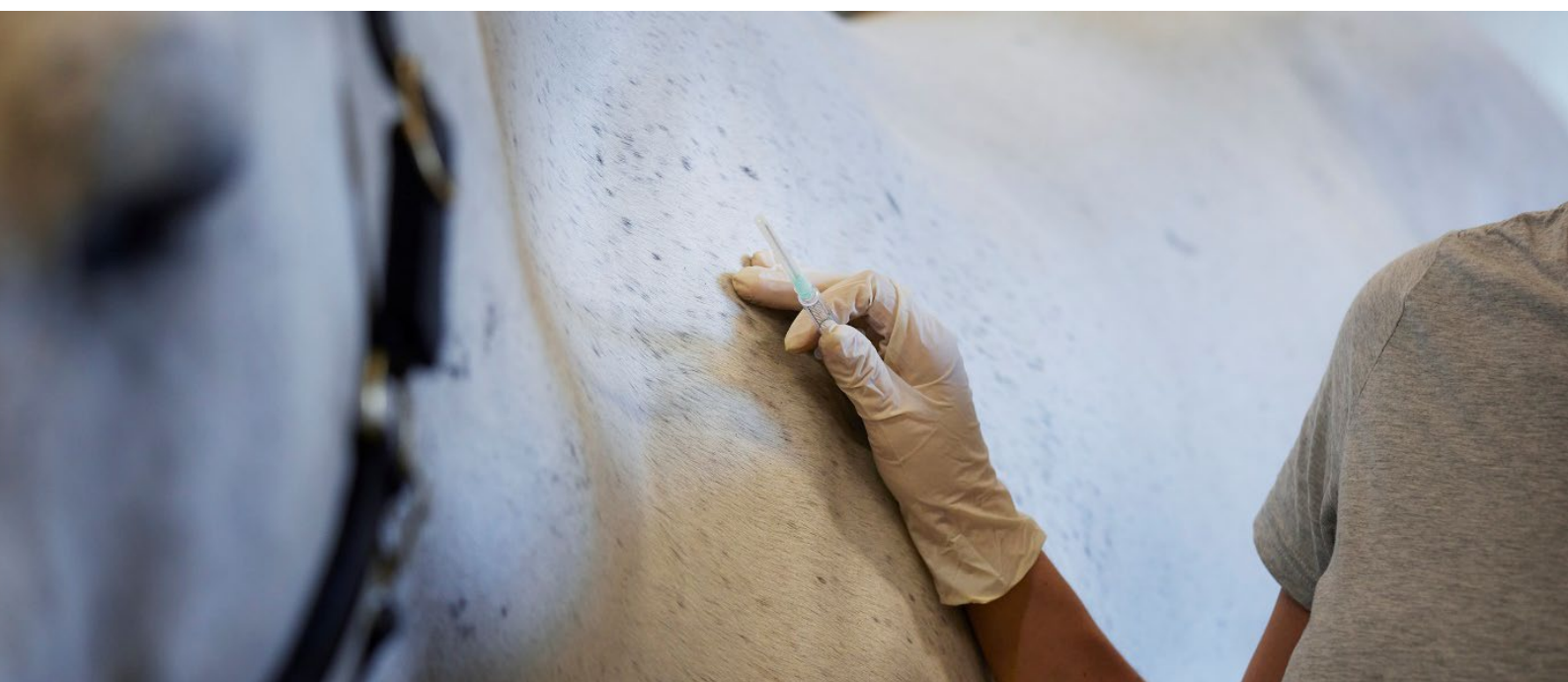
## Vaccination och vacciner

Vaccination är en av de mest effektiva medicinska åtgärderna för att förebygga smittsamma sjukdomar. Vaccination syftar i första hand till att förhindra och förebygga sjukdom genom att stärka kroppens immunförsvar mot ett smittämne genom att aktivera olika immunceller och produktion av specifika antikroppar. Immunförsvaret lär sig att känna igen smittämnet och får ett immunologiskt minne som ger ett snabbare och kraftigare försvar vid ett eventuellt angrepp.

Det finns olika tekniker för att konstruera ett vaccin. De konventionella vaccintyperna är levande försvagade vaccin och inaktiverade vaccin. Levande försvagade vaccin innehåller virus eller bakterier som försvagats så att de inte orsakar sjukdom. Inaktiverade vaccin tillverkas genom att virus eller bakterier avdödas med värme eller på kemisk väg. Då en försvagad bakterie används som vaccin sker en subklinisk infektion, ofta med lindriga eller inga symptom, men antikroppar bildas som har en skyddande förmåga. Det finns dock risk att den lindriga infektionen av vaccinstammen utvecklar sig till en allvarlig infektion. På 1980-talet påbörjades tillverkning av vaccin med rekombinant DNA-teknik, där en främmande gen som kodar för en antigen sätts in i en bakterie (exempelvis *E. coli*) som sedan odlas så de producerar det önskade antigenet. Från denna biomassa renas därefter antigenet och blandas med olika hjälpämnen (adjuvans) till ett vaccin.

Bakteriella patogener är betydligt mer komplexa än virala (virus) 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 långvariga symptom.

Naturlig infektion och tillfrisknande från sjukdomar orsakade av bakterier kan leda till immunitet mot återinfektion, ett sätt som efterliknas vid vaccination med konventionella vaccin. 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 *S. equi*, genom naturlig infektion eller vaccination med levande försvagade vacciner leda till immunmedierade sjukdomar och komplikationer såsom purpura hemorrhagica, som i sig kan vara dödlig.



# Intervaccs teknikplattform

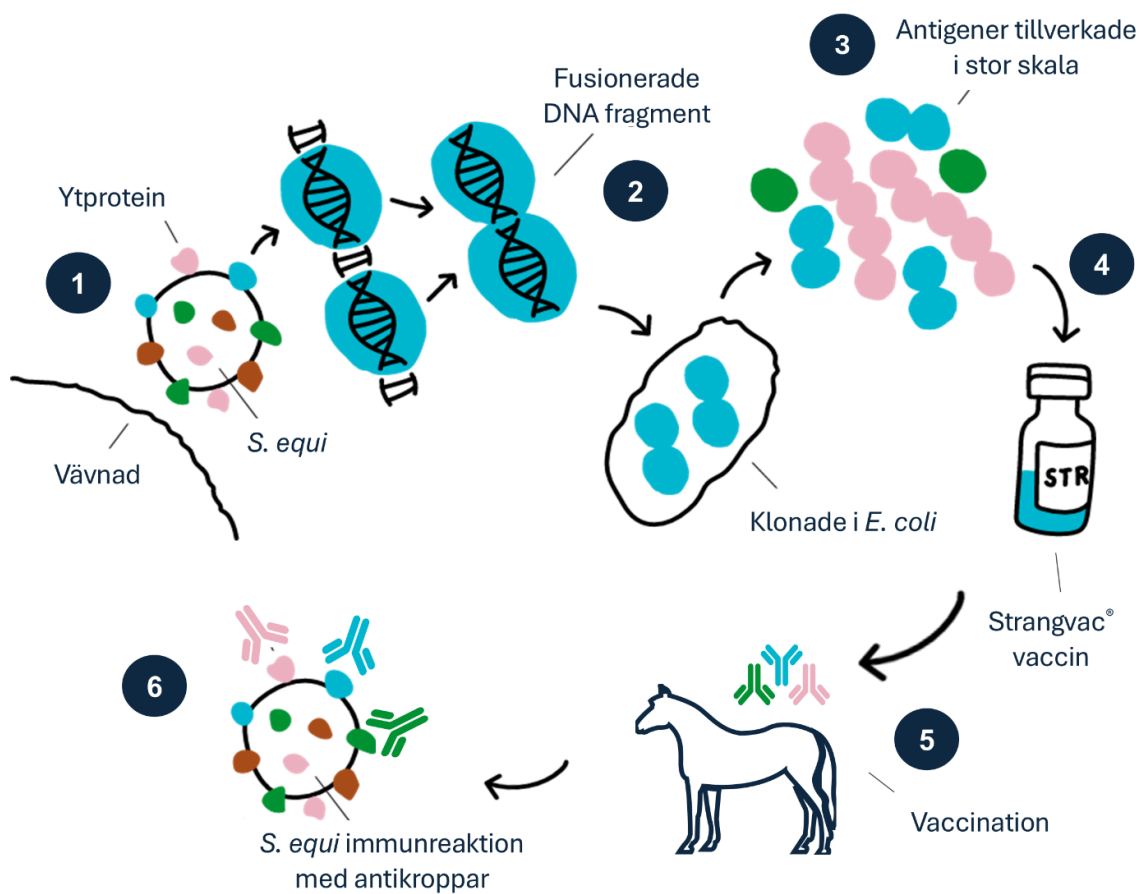
---

Intervaccs egenutvecklade vaccinteknologiplattform är baserad på fusioner av DNA-fragment som kodar för många sjukdomsframkallande bakterieproteiner. Dessa nya "fusionsgener" används sedan för storskalig produktion av fusionsproteiner, som var och en innehåller delar som kodar för flera olika bakterieproteiner som mångfaldigas i *E. coli*. Efter rening av fusionsproteinerna och formulering av vaccinet genererar vaccination ett immunsvår 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 immunsvår mot immundominanta proteiner. Översiktligt förklarat är det detta som gör att vacciner baserat på rekombinanta fusionsproteiner framkallar ett skräddarsytt och effektivt immunsvår.

Bakterier interagerar med sin omgivning genom sina ytlokaliserade och utsöndrande proteiner. Patogena bakterier har på sin yta ett flertal proteiner, så kallade adhesiner, som gör att bakterien kan fästa till värdstrukturer. Dessutom uttrycker patogena bakterier också ett stort antal andra proteiner som till exempel kan påverka värdens immunförsvar och dessa proteiner kan både vara ytlokaliserade eller utsöndrande och därmed kan de också påverka omgivningen långt från själva bakterien. Sammantaget betecknas dessa proteiner såsom virulensfaktorer, d.v.s. de gör att bakterien blir mer sjukdomsalstrande.

Analys av bakteriellt DNA med hjälp av modern bioinformatik gör det möjligt att identifiera gener som kodar för potentiella virulensfaktorer, och därmed kan inkluderas i nya vacciner. Utmaningen är att de flesta patogena bakterier producerar många potentiella virulensfaktorer, av vilka några utför roller som kan kompensera för varandra, dvs de har "funktionell redundans". Dessutom producerar olika stammar av patogena bakterier olika varianter av virulensfaktorer, så ett vaccin designat baserat på en stam kanske inte skyddar mot den bredare bakteriepopulationen som orsakar sjukdom. Dessutom är virulensfaktorer i sig ofta ganska stora proteiner som kan vara svåra att producera i rekombinant form med *E. coli*. Därför, eftersom endast ett mycket litet antal proteiner traditionellt kunde inkluderas i ett rekombinant proteinvaccin, kunde dessa vacciner inte hantera stamvariationer eller funktionell redundans och medförde därför dåliga skyddsnivåer.

Intervacc riktar sig mot noggrant utvalda delar av många virulensfaktorer och förenar dessa olika delar till ett fusionsprotein. Denna strategi tillåter fusionsproteinvaccinet att styra värdens immunsystem till att attackera inte bara ett eller två proteiner, utan ett flertal av bakteriens proteiner. I Bolagets *S. equi*-vaccin angriper den vaccinerade värdens antikroppar åtta olika viktiga bakterieproteiner och Bolagets *S. suis*-vaccin ger antikroppar mot över 20 olika proteiner. Tillsammans interfererar dessa immunsvår med många olika sjukdomsframkallande processer som används av den bakteriella patogenen. Därmed övervinns effekterna av funktionell redundans och stamvariation för att ge skydd mot sjukdomar.



Bilden visar schematisk illustration av Intervaccs teknikplattform med Strangvac® som exempel

Bolagets teknologiplattform med fusionerade rekombinanta proteiner gör det möjligt att i diagnostiska tester identifiera djur som har eller har haft infektionen då de skräddarsydda proteinerna i Bolagets vaccin ger upphov till ett specifikt och skyddande antikroppssvar som skiljer sig från det naturliga immunsvaret mot infektion med den patogena mikroorganismen. Det innebär att det går att skilja på ett djur som vaccinerats och ett djur som är, eller har blivit, smittat. Denna egenskap kallas DIVA (Differentiating Infected from Vaccinated Animals) och är en värdefull egenskap hos Intervacc's vacciner, inte minst under pågående epidemier, då det är möjligt att identifiera djur som enbart blivit vaccinerade och inte utsatts för smitta. Det gör det dessutom möjligt att, genom serologiska tester, visa att ett vaccinerat djur utsatts för smitta men inte utvecklat sjukdom.

Med Strangvac® har Bolaget visat att Bolaget kan utveckla och kommersiellt lansera ett säkert och effektivt vaccin som är lätt att använda. Genom att använda samma teknologiplattform har Bolaget också meddelat framsteg i projektet med ett vaccin mot *S. suis* som drabbar grisar. I synnerhet visades vaccinerade suggor generera ett immunsvår mot *S. suis* som överfördes till smågrisarna via råmjölken och gav skydd under den period då de var mest mottagliga för infektion av *S. suis*. Intervacc är det första företaget som visar att ett vaccin skyddar griskultingarna mot de mycket virulenta serotyperna 2 (ST1) och 9 (ST16) som är de dominerande *S. suis* stammarna i Europa. Med dessa genombrott ökar Intervacc's möjligheter att utveckla ytterligare nya vacciner avsevärt.

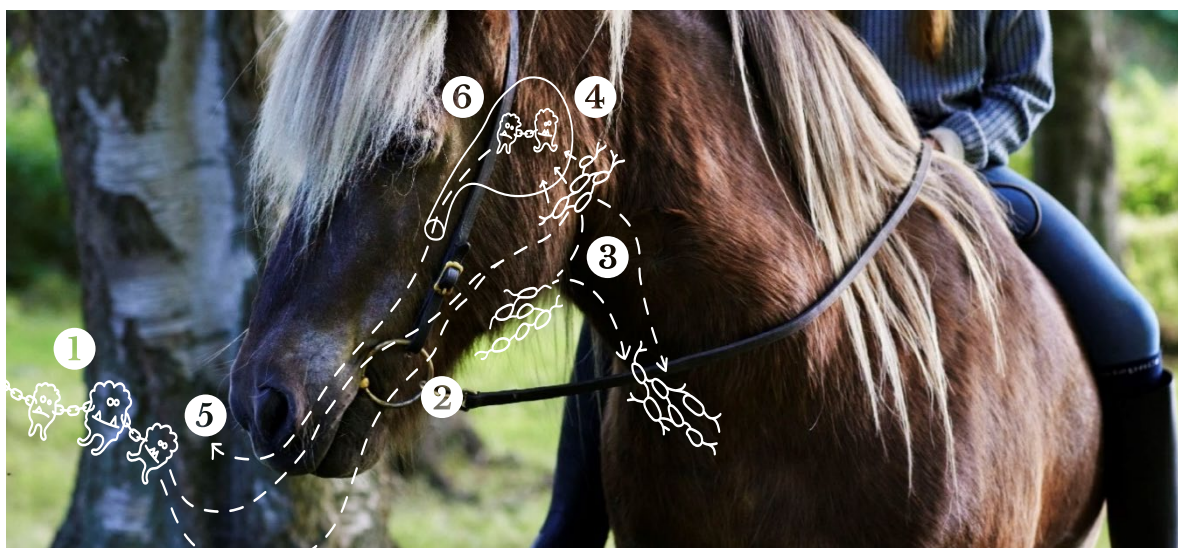
Veterinär vacciner baserade på rekombinanta fusionsproteiner har stor potential att effektivt förebygga infektioner, förbättra djurens hälsa och säkra livsmedelsproduktionen. Som en förebyggande åtgärd mot sjukdom är vaccination dessutom betydligt bättre än antibiotikabehandling av livsmedelsproducerande djur, vilket riskerar att öka graden av antibiotikaresistens hos bakteriepatogener och påverka samhället i stort.



## 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 dämpa 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 förklarar 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. silent carriers) avger intermittent *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.



Kvarkainfektionens förlopp: 1. Exponering, 2. Bindning till hästvävnad och invasion av lymfkörtlarna, 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  $\geq 38,5$  °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<sup>®</sup>, visade att signifikanta nivåer av skydd erhöles trots en dos bestående av 100 miljoner *S. equi*-celler.

Användningen och utvärderade effekter från erfarenheter genom exempelvis fallstudier grundas oftast, även om fallstudierna baseras på få exempel av observationer, på ett stort antal individer. Dessa erfarenheter förstärker därmed de registreringsgrundande kliniska studierna som oftast har ett fåtal individer. I de registreringsgrundande studierna med Strangvac<sup>®</sup> deltog sammanlagt närmare 100 hästar, vilket kan ställas i relation till de cirka 30 000 hästar som vaccinerats i fält.

Rapporterna om Strangvac<sup>®</sup> baserade på erfarenhet i fält indikerar att mycket höga skyddsnivåer uppnås. Dessa resultat återspeglar sannolikt en lägre nivå av exponering för bakterien, *Streptococcus equi*, i fält och ett potentiellt immunsvår orsakat av tidigare exponering för *S. equi*, eller den närbesläktade bakterien *Streptococcus zooepidemicus*. *S. zoo* finns i alla populationer av hästar världen över och delar över 97 % identitet med *S. equi*. Därför kan naturlig immunitet orsakad av denna bakterie fungera som en primär vaccination, vilket potentiellt ökar effektiviteten av Strangvac<sup>®</sup> i fält. Till stöd för denna hypotes har företaget fått rapporter som tyder på att Strangvac<sup>®</sup> kan ha gett en korsskyddande effekt mot naturlig infektion med *Streptococcus zooepidemicus*. Denna opportunistiska patogen är av stor betydelse för den globala hästsportbranschen och orsakar luftvägssjukdomar som påverkar prestationsförmågan hos unga hästar och endometrit hos avelsston som kan leda till infertilitet. För att mäta en potentiell korsskyddande effekt har bolaget diskussioner med ett antal ledande forskningsinstitut, inklusive University of Cambridge, vilket kan leda till ytterligare mycket fördelaktiga indikationer för Strangvac<sup>®</sup>.

Vi har glädjande noterat att världsledande experter har publicerat artiklar som ger vaccinationsvägledning i några av de mest prestigefyllda och högst rankade vetenskapliga tidskrifterna inom hästmedicin. Oberoende vaccinationsvägledningar utgör en länk mellan användning i fält och produktresumén, och baseras på erfarenheter och vetenskap.

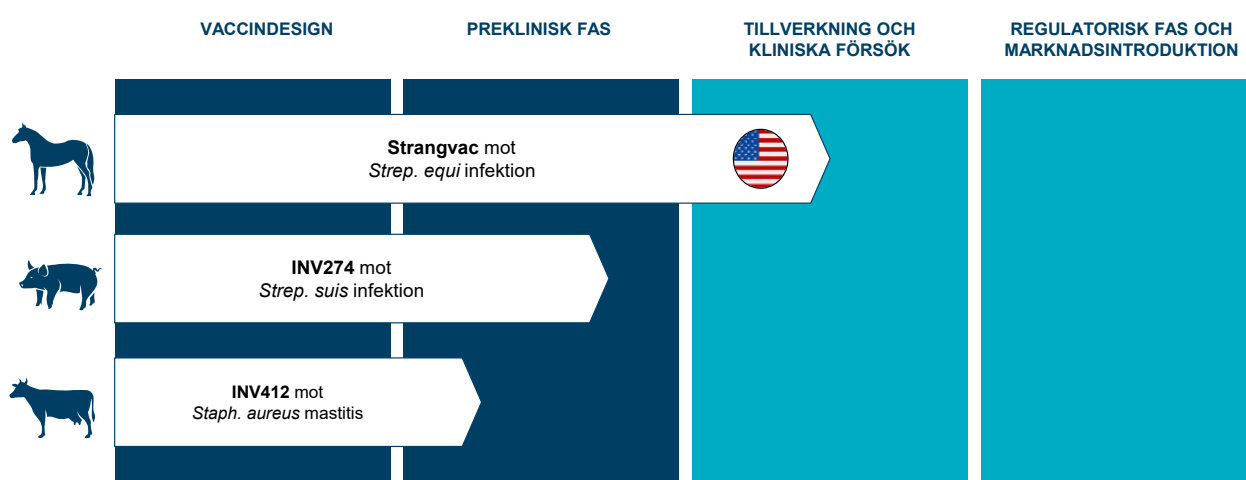
Publicerade vaccinationsvägledningar innebär att veterinärer inte enbart är hänvisade till den exakta utformningen av produktresumén utan kan med stöd av vetenskapligt värderad och publicerad vägledning anpassa användningen, till exempel med avseende på vaccinationsintervall, för att passa in i redan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

KVARKA.SE  
**Tillsammans  
mot kvarka**  
ETT INITIATIV FRÅN INTERVACC

# Forskning & utveckling

## Intervacc's projektportfölj

Bolagets huvudfokus är att utveckla vacciner mot bakteriella infektionssjukdomar, där Bolaget anser sig vara väl positionerat för att utveckla vacciner mot streptokock- och stafylokockinfektioner, ett segment där Bolagets teknikplattform och erfarenhet skapar förutsättningar för att inta en världsledande position. Bolagets första egenutvecklade vaccin, Strangvac<sup>®</sup>, ett vaccin mot streptokockinfektionen kvarka som drabbar hästar, finns tillgängligt på flera viktiga europeiska marknader. De inledande och registreringsgrundande studierna med Strangvac<sup>®</sup> på den amerikanska marknaden påbörjades under slutet av 2025. 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<sup>®</sup> i USA, som innebär en regulatorisk godkännandeprocess med 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
- Mastit (juverinflammation), orsakade av bakterien *Staphylococcus aureus* som drabbar mjölkkor (pausat).

Under början av 2024 meddelade Bolaget att projektet med att utveckla ett vaccin som ska skydda grisar mot sjukdomar orsakade av *S. suis* beviljats bidrag av Eurostars 3-programmet och har tidigare erhållit bidrag från såväl Almi som Vinnova. Projektet har en budget på ca 1,7 miljoner EUR varav bidraget från Eurostars finansierar cirka 50 procent.

De två genomförda studierna med vaccinet visade att griskultingar erhöll signifikanta nivåer av skydd mot de vanligaste sjukdomsframkallande formerna av *S. suis*, serotyp 2 och 9. I studierna vaccinerades dräktiga suggor och skyddet överfördes till griskultingarna via råmjölken. Baserat på dessa resultat har Bolaget fortsatt utvecklingen av vaccinet och förbereder för GMP-tillverkning och registreringsgrundande kliniska studier.

Den senaste studien med serotyp 9 är en del av ett projekt som medfinansieras av Eurostars 3-programmet, som är en del av Europeiska unionens ramprogram för forskning och innovation, och genomförs i samarbete med Moredun Scientific i Storbritannien som utvecklat infektionsmodellerna. Resterande delar av projektet bedrivs i Sverige i samarbete med SLU (Sveriges Lantbruksuniversitet), KI (Karolinska Institutet) och Testa Center. Testa Center är ett initiativ mellan den svenska regeringen och Cytiva för att säkerställa tillväxten av life-science industrin och dess tillverkningskapacitet.

*S. suis*-infektioner i gris behandlas med antibiotika. Att minska användningen av antibiotika är ett prioriterat område för myndigheter, regeringar och organisationer såsom FN och WHO för att minimera uppkomsten av antibiotikaresistens. EU har förbjudit profylaktisk användning av antibiotika till livsmedelsproducerande djur som svar på det växande hotet om antibiotikaresistens, och det finns ett ökande tryck för att ytterligare minska användningen av antibiotika.

Den totala kostnaden för *S. suis* infektion hos grisar uppskattas till mer än 250 miljoner euro årligen enbart i Europa. Det finns för närvarande inga godkända kommersiella vacciner mot *S. suis*.

Den under våren 2023 genomförda proof-of-concept studien avseende ett vaccin mot mastit hos mjölkkor, orsakade av bakterien *S. aureus*, uppnådde, som tidigare meddelats, inkonklusiva resultat avseende uppmätt skyddseffekt. För bibehållet fokus på Strangvac<sup>®</sup> och vidareutveckling av vaccinet mot grisinfektioner, har Bolaget pausat vaccinprojektet mot mastit hos mjölkkor.

# Streptococcus suis och grisinfektioner

---

*Streptococcus suis* är en global endemisk svinpatogen som orsakar hjärnhinneinflammation, sepsis, artrit och endokardit hos avvanda griskultingar mellan 4 och 10 veckors ålder. Dödligheten kan vara så hög som 20 % på vissa gårdar och den totala kostnaden för *S. suis* infektion hos grisar uppskattas till mer än 250 miljoner euro årligen enbart i Europa. Det finns för närvarande inga godkända vacciner tillgängliga mot *S. suis* infektion hos grisar.



Smågrisar utvecklar sjukdom efter avvänjning vid mellan 4 och 10 veckors ålder när nivåerna av moders antikroppar, som passivt förvärvades via konsumtion av råmjölk, avtar. Cirka 70 % av gårdarna för grisproduktion i Europa är drabbade av *S. suis* och mellan 1 % och 20 % av smågrisarna på drabbade gårdar dör av *S. suis*-infektion. *S. suis* är en zoonotisk sjukdom och är en ledande orsak till hjärnhinneinflammation hos människor i Asien.

## Ett säkert och effektivt vaccin är mycket angeläget

EU har förbjudit profylaktisk användning av antibiotika till livsmedelsproducerande djur som svar på det växande hotet om antibiotikaresistens, och det finns ett ökande tryck för att ytterligare minska användningen av antibiotika. Det finns 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 för deras säkerhet och effektivitet. Användningen av autogena vacciner är i sig en indikation på hur utbredd och viktig *S. suis* är för grisuppfödare, och att ett säkert och effektivt vaccin är mycket angeläget.

## Ett banbrytande genombrott

Intervacc har framgångsrikt identifierat och i två separata studier testat ett nytt rekombinant fusionsproteinvaccin som innehåller ett flertal *S. suis*-antigener. Studierna visade att intramuskulär vaccination av dräktiga suggor var säkert och ledde till passiv överföring av antikroppar till griskulingar via råmjölken. Studierna visade ett statistiskt signifikant skydd hos griskulingar mot en experimentell utmaning med såväl en virulent serotyp 2-stam som en virulent serotyp 9-stam jämfört med griskulingar från ovaccinerade kontrollgrupper.

*S. suis* serotyp 2 är den globalt vanligaste orsaken till allvarlig sjukdom hos griskulingar. Serotyp 9 är, för närvarande, mindre vanlig än serotyp 2 men är i allt högre grad orsak till allvarlig sjukdom hos grisar i Europa. Skydd mot flera *S. suis* serotyper har efterfrågats av grisuppfödningsindustrin i många år.

Intervacc är det första företaget som kan uppvisa ett vaccin som skyddar griskulingarna mot de mycket virulenta serotyperna 2 (ST1) och 9 (ST16). Detta är ett banbrytande genombrott eftersom stammarna som användes i studierna inte är nära besläktade och vaccinet endast administrerades till dräktiga suggor med överföring av immunitet till griskulingarna.

Inom EU innehåller en kull i genomsnitt 14 smågrisar, något varierande från land till land, och därför är vaccinering av dräktiga suggor ett mycket enkelt och kostnadseffektivt sätt att från födseln och under perioden efter avvänjning skydda ett stort antal smågrisar mot *S. suis*.

## Skydd mot ett brett spektrum av *S. suis* stammar

Intervacc's vaccin är utformat för att ge ett skyddande immunsvaret mot alla stammar av *S. suis* och antigenerna i vaccinet delar mer än cirka 96 % identitet med serotyp 2 och 9-stammar. Denna vaccindesign förväntas ge ett brett skydd för alla sjukdomsframkallande former av *S. suis* så att grisuppfödare proaktivt kan använda vaccinet för att skydda grisar från alla *S. suis* stammar. Intervacc fortsätter vaccnutvecklingen och förbereder för GMP-tillverkning och registreringsgrundande kliniska studier.

## Minskat behov av antibiotika och förbättrad lönsamhet för grisuppfödare

Det uppskattas att *S. suis* står för en tredjedel av den totala antibiotikaanvändningen till avvanda grisar. Ett säkert och effektivt vaccin mot *S. suis* skulle minska behovet av antibiotika och det globala hotet från antibiotikaresistens, spela en betydande roll för att förbättra djurväl-färden och förbättra lönsamheten för grisuppfödare.

Globalt finns det cirka 1 miljard grisar.

# Immateriella tillgångar

---

## Patent och varumärken

Intervacc har en aktiv patentstrategi, vilket innebär att ansökningar om patent och varumärkesskydd lämnas in i de länder som anses vara nyckelmarknader för den aktuella produkten. Bolaget äger för närvarande fem publicerade patentfamiljer. Patentfamiljerna omfattar totalt ett 20-tal beviljade patent som är i kraft i olika länder och ytterligare några pågående patentansökningar. De fem 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 beviljas och gäller i Europa till 2028 och USA till 2031.
- Strangvac, WO 2011/149419 A1 (prioritet 2010). Patent beviljas 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 2015). Patent beviljat i USA (US 11 155 585) och ansökan pågår i Europa.
- *S. suis*-vaccin, WO2023/203238 A1 (prioritetsår 2023). Ansökan pågår i Europa, USA, Kanada och Kina.

Det primära syftet med de tre första patentfamiljerna är att skydda Bolagets vaccinprodukt Strangvac<sup>®</sup>. Dessutom beskriver ansökningarna även möjligheten att utveckla vaccinprodukter för att skydda mot sjukdomar orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*. Ansökningshandlingarna beskriver i detalj de olika komponenterna i vaccinet, samt deras utveckling och appliceringsätt. Vidare innehåller dokumenten även exempel där olika kombinationer av vaccinformuleringar har testats i djurförsök inklusive på både möss och hästar. Den fjärde och femte familjen skyddar företagets vaccin mot *S. suis*.

Bolaget har registrerat varumärket och domännamn för vaccinet Strangvac<sup>®</sup> och fått det godkänt som läkemedelsnamn. Bolaget äger dessutom ett antal domännamn för Bolagets portföljprodukter och har varumärkesskyddat Piggivac<sup>™</sup>.

Vacciner har vanligtvis lång produktlivscykel och risken för att någon tar fram en biosimilar till vaccin när patent/en löpt ut är liten. Inom EU och i USA finns särskilda regelverk för att godkänna biosimilarer och bland dessa drygt 130 godkända biosimilarer finns inget, varken veterinärt eller humant, vaccin godkänt.

# Styrelse och organisation

---

## Förändringar av organisationen

### Nyinrättad roll som Försäljnings och marknadschef

Under inledningen av november tillträdde Anna-Carin Lagerlöf rollen som Försäljnings och marknadschef. I den nyinrättade rollen leder Anna-Carin 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 ingår även i företagets ledningsgrupp.

### Styrelse

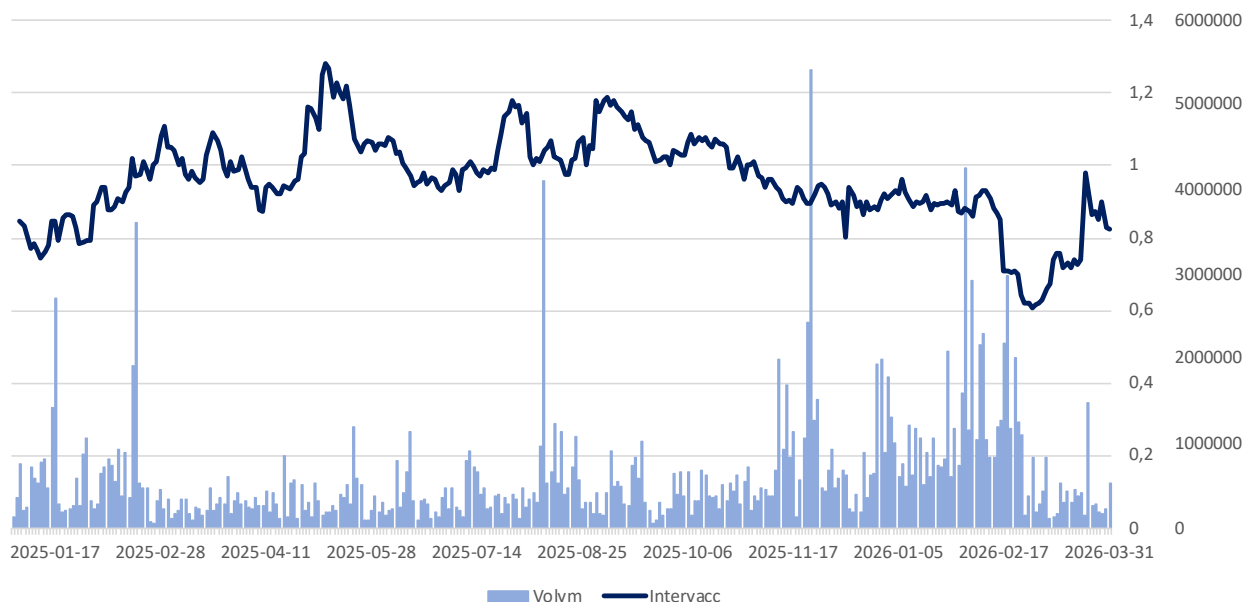
Vid den ordinarie bolagsstämman den 14 maj valdes enligt valberedningens förslag Björn Odlander in som ny ledamot i styrelsen. Stämman beslutade dessutom att omvälja ledamöterna Emil Billbäck, Håkan Björklund, Lisen Bratt Fredricson, Lennart Johansson, Camilla Ramfelt McCarthy och Mathias Uhlen. Håkan Björklund valdes till styrelsens ordförande.



# Aktien

Intervacc aktien är noterad på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, och handel sker sedan 2017 under tickernamn "IVACC" (ISIN-kod SE0009607252).

Aktiekursens utveckling från 2 januari 2025 till 31 mars 2026



## Aktieägare

Den 31 december 2025 hade Intervacc cirka 13 600 aktieägare vilket innebär en minskning med cirka 8% av antalet ägare under året. De nitton största ägarna kontrollerade vid årets slut cirka 50% av kapital och röster. En detaljerad lista över ägarförhållanden finns i förvaltningsberättelsen.

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Intervacc uppgick per den 31 december 2025 till 68,2 MSEK avseende 340 813 188 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,20 SEK.

## Omsättning

Under året omsattes totalt 160 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 162 MSEK. I snitt omsattes 643 600 aktier per dag (källa: NASDAQ).

## Analytiker

Bolaget har använt DNB Carnegie Access, med ansvarig analytiker Klas Palin. Detta är en betald löpande uppdragsanalys och informationen kan nås via länken <https://access.dnbcarnegie.com/companies/1431>

## Certified Adviser

Intervacc har avtal med Eminova Fondkommission AB som ansvarar för att bolaget lever upp till det regelverk som gäller på Nasdaq First North Growth Market. Kontaktuppgifter Eminova Fondkommission AB, [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se), tel 08-684 211 00.



# Förvaltningsberättelse

---

Styrelsen och verkställande direktören i Intervacc AB (publ.) organisationsnummer 556238-1748, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Siffror inom parentes avser föregående år. Alla belopp är uttryckta i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.

## Verksamheten

---

### Bolaget

Intervacc utvecklar och säljer moderna veterinärvacciner baserade på rekombinanta fusionsproteiner. Bolagets huvudfokus är att utveckla vacciner mot infektionssjukdomar orsakade av Grampositiva bakterier och där Bolaget anser sig vara väl positionerat för att utveckla vacciner mot streptokock- och stafylokockinfektioner, ett segment där Bolagets teknikplattform och erfarenhet skapar förutsättningar för att inta en världsledande position.

I koncernen ingår även Nordvacc Läkemedel AB (556323-1090), som bedriver distribution av veterinära läkemedel på den skandinaviska marknaden, och Mybac-Vettech AB (556336-6243), ett laboratorium som utför diagnostisk service inom veterinärbakteriologi.

Strangvac<sup>®</sup> är det första egenutvecklade vaccinet som under 2022 introducerades på flera viktiga marknader i Europa. Parallellt med introduktionen i Europa arbetar bolaget med att få en licens för försäljning och distribution av Strangvac<sup>®</sup> på den amerikanska marknaden.

Utöver Strangvac<sup>®</sup> arbetar Intervacc med fler vacciner, främst ett vaccin mot infektioner orsakade av bakterien *Streptococcus suis* som drabbar smågris. *S. suis* orsakar bl.a sepsis och hjärnhinneinflammation hos smågrisar. Infektionen är en av de vanligaste bakteriella orsakerna till fatal infektion hos nyligen avandade grisar och är ett stort hälsoproblem med omfattande ekonomiska konsekvenser för grisetäktningen.



# Finansiell information

---

## Försäljning

Nettoomsättningen utgjorde under räkenskapsårets 2025: 20,1 MSEK (11,8), vilket är en ökning med 8,3 MSEK.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet för helåret 2025 var en förlust om -83,5 MSEK (-77,3) vilket är en försämring med 6,2 MSEK jämfört med 2024. Under fjärde kvartalet 2025 belastades rörelseresultatet med en kostnad om 17,8 MSEK som avser nedskrivning av lager och exklusive denna nedskrivning uppgick rörelseresultatet till -65,7 MSEK. Nedskrivningen avser till största delen tillverkade antigener (ca -12,8 MSEK), samt tillverkade vialer (ca -4,8 MSEK) avseende Strangvac®.

Rörelseresultaten under såväl 2024 som 2025 har vidare belastats med kostnader för de projekt som bolaget driver och som avser både produktionsförbättringar och regelefterlevnad vilka syftar till att ge en större flexibilitet och stabilitet i tillverkningen och samtidigt säkerställa att produkter tillverkas och kontrolleras enligt kvalitetsstandarder. Att i egen regi utveckla och sedan kommersialisera ett vaccin är kostsamt, och bolaget anser att lönsamhet kan förväntas först då bolaget skalat upp försäljningen. Det negativa rörelseresultatet förklaras följaktligen och huvudsakligen av att koncernens första egenutvecklade produkt, Strangvac®, fortfarande har en begränsad försäljning.

## Kassaflöde

Bolaget genererar ännu inte ett positivt kassaflöde. Under 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten uppgått till -65,8 MSEK, vilket är en försämring om 12,8 MSEK jämfört med 2024. Den under februari 2025 genomförda företrädesemission inbringade ca 194 MSEK efter emissionskostnader.

## Finansiell ställning

På balansdagen 2025 uppgick eget kapital till 274,9 MSEK, vilket är en ökning med 112,6 MSEK sedan årsbokslutet för 2024. Likvida medel, som på balansdagen uppgår till 160,9 MSEK påverkas i stor utsträckning av den under 2025 påbörjade regulatoriska godkännandeprocessen av Strangvac® i USA och den fortsatta kommersialiseringen av Strangvac® som inkluderar uppskalning av försäljning och tillverkning. Efter den genomförda företrädesemissionen har bolaget rörelsekapital för den tillväxtinriktade affärsplanen, och befintlig kassa är tillräcklig för kommande 12 månader.

## Flerårsjämförelse koncernen

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Nettoomsättning	20 087	11 787	8 015	9 684	5 241
Resultat efter finansiella poster	-80 815	-75 515	-91 464	-64 155	-29 375
Resultat i % av nettoomsättningen	-402%	-641%	-1141%	-662%	-560%
Balansomslutning	294 428	187 317	259 611	265 035	329 393
Soliditet %	93%	87%	92%	94%	94%

Definition av nyckeltal not 24

## Flerårsjämförelse moderbolaget

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Nettoomsättning	10 588	2 800	5 422	6 951	259
Resultat efter finansiella poster	-78 160	-71 376	-76 636	-53 750	-19 327
Balansomslutning	326 943	220 282	293 581	295 216	348 641
Soliditet %	95%	90%	93%	95%	95%

Definition av nyckeltal not 24

# Ägarförhållanden

---

Tabellen visar 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%
L. Johansson	2 140 246	0,6%
K. Oskarsson	2 069 144	0,6%
Övriga	170 910 043	50,1%
<b>Totalt</b>	<b>340 813 188</b>	<b>100,0%</b>

# Bedömningar, risker och osäkerhetsfaktorer

---

För att upprätta rapportering måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäcks- 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 uppskattningar och bedömningar som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste utifrån betydelsen av bedömningar, risker och osäkerhet.

## Strangvac<sup>®</sup>

### Marknadsacceptans och marknadsgodkännande

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. Om Bolaget inte lyckas med sin kommersialisering och att nå förväntad marknadsacceptans för Strangvac skulle det riskera att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Även om Bolaget har erhållit marknadsgodkännande för Strangvac<sup>®</sup> och försäljningen har påbörjats på flera marknader inom Europa finns en risk att kommersialiseringen av Strangvac<sup>®</sup> inte lyckas och att vaccinet inte når förväntad marknadsacceptans bland veterinärer, branschorganisationer och djurägare. För det fall Bolaget inte lyckas erhålla förväntad marknadsacceptans kan det leda till försenad eller utebliven kommersiell framgång för Strangvac<sup>®</sup>.

Bolaget har inlett en process för att erhålla marknadsgodkännande (licens) i USA för att möjliggöra marknadsföring och försäljning av Strangvac<sup>®</sup> på den amerikanska marknaden och en ansökan har lämnats in till United States Department of Agriculture (USDA). Processen för att erhålla ett marknadsgodkännande är omfattande och godkännandeprocessen kan komma att ta längre tid än Bolaget planerat för. För det fall Bolaget inte lyckas erhålla förväntat godkännande eller att godkännande dröjer kan det leda till försenad eller utebliven kommersiell framgång för Strangvac<sup>®</sup>.

### Tillverkning, försäljning och distribution

Bolaget är i en tidig fas i kommersialiseringen av Strangvac<sup>®</sup> och relativt få satser (batcher) har tillverkats. Det innebär en förhöjd risk för produktionsstörningar jämfört med en senare fas där mer erfarenhet kring tillverkningsprocessen och analysmetoder har ackumulerats. Analysmetoder och tillverkningsprocesser kan komma att behöva utvecklas, förfinas och förbättras vilket kan leda till förseningar och bristsituationer, vilket påverkar Bolagets förmåga att generera intäkter och lönsamhet.

Tillverkning av biologiska läkemedel är komplext och sker i flera steg, och även för ett godkänt vaccin som Strangvac<sup>®</sup> kan störningar i tillverkningsprocessen uppstå. Bolaget har ingen egen tillverkning av vaccin utan är för Strangvac<sup>®</sup> 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.

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 problem med tillverkning, 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.

## 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.

## Kommersialisering av vaccinkandidater

Bolaget utvecklar djurvacciner mot streptokock- respektive stafylokockinfektioner och har idag två vaccinkandidater, INV274 och INV412, som är i utvecklingsfas, där det senare projektet för närvarande är pausat. Utfallen i forsknings- och utvecklingsprojekt kan vara oförutsedda och oönskade och kan leda till att kompletterande forskning och utveckling kan komma att behöva utföras, alternativt att projekt helt läggs ner. Resultaten under forsknings- och utvecklingsfasen kan visa att vaccinkandidaten kan behöva genomgå förändringar för att uppnå tillfredsställande effekt eller säkerhet. Detta kan leda till ökade kostnader för forskning och utveckling, försenad lansering eller uteblivet marknadsgodkännande för vaccinkandidater, vilket således negativt kan påverka Bolagets framtidsutsikter och förmåga att generera intäkter i framtiden.

## Finansiering

Forskning och utveckling av läkemedel är i hög grad en riskfylld, komplicerad, tidskrävande och kapitalkrävande process. Bolaget genererar ännu inte tillräckligt 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.

## Valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisker som på grund av ogynnsamma förändringar i valutakurser kan påverka resultat och eget kapital negativt. Valutarisker innebär risken för att det verkliga värdet av framtida kassaflöden varierar på grund av valutakursrörelser. Exponering för valutarisk uppstår främst från betalningsflöden i utländsk valuta och vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till Koncernens rapporteringsvaluta svenska kronor (SEK). Bolagets utflöden består framför allt av SEK och EUR vilket är samma valutor som för bolagets inflöden från den operativa verksamheten. Försäljning till extern distributörer sker i EUR emedan försäljning i egen regi sker i SEK. Vid tiden för denna rapport publicering säkrar koncernen inte valutarisker.

# Väsentliga händelser under räkenskapsåret

---

## Intervacc erhöll orderar från Dechra Pharmaceuticals med ett ordervärde motsvarande cirka 5,8 miljoner kronor

Intervacc meddelade den 16 januari 2025 att man erhållit orderar, avseende Strangvac<sup>®</sup>, från Dechra Pharmaceuticals på ett sammanlagt ordervärde motsvarande cirka 5,8 miljoner kronor. Ordervärdet avser vaccinvialer för Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Belgien och Österrike och beräknas levereras inom de kommande månaderna.

## Extra bolagsstämma i Intervacc AB (publ)

Styrelsen i Intervacc AB (publ) kallade aktieägarna till extra bolagsstämma fredagen den 31 januari. Den extra bolagsstämman fattade beslut om att godkänna styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen och att godkänna styrelsens beslut om företrädesemission.

## Företrädesemissionen övertecknad, bolaget tillfördes cirka 225 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader

Teckningsperioden i företrädesemissionen i Intervacc avslutades den 21 februari 2025. 221 671 338 aktier, motsvarande cirka 84 procent av företrädesemissionen, tecknades med stöd av teckningsrätter och 82 205 104 aktier, motsvarande cirka 31 procent av företrädesemissionen, har tecknats utan stöd av teckningsrätter. Företrädesemissionen blev således övertecknad och de garantiåtaganden som lämnats i samband med företrädesemissionen togs inte i anspråk. Den sammanlagda teckningsgraden i företrädesemissionen uppgick därmed till cirka 115 procent, vilket innebar att Intervacc tillfördes cirka 225 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. Efter företrädesemissionen är HealthCap IX Investments AB bolagets största ägare med en ägarandel om närmare 26%.

## Intervaccs variationsansökan godkänd av EMA och VMD

Den 13 februari, 2025 meddelade Intervacc att Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) godkänt den variationsansökan som tidigare lämnats in till EMA och dess brittiska motsvarighet Veterinary Medicines Directorate (VMD). Den 28 mars meddelades att även VMD godkänt ansökan. Godkännandet avser förbättrade metoder och processer som ingår i tillverkningsprocessen för Strangvac<sup>®</sup>, bolagets vaccin mot kvarka hos hästar.

## Förändringar av valberedningen

Sammansättningen av valberedningen i Intervacc förändrades med anledning av företrädesemissionen. Valberedningens ledamöter har utsetts i enlighet med de principer för tillsättande av valberedning i Intervacc som antogs på årsstämma den 14 juni 2022. Valberedningen består av:

- Staffan Lindstrand utsedd av HealthCap.
- Magnus Lundberg, utsedd av ägargrupp bestående av Håkan Björklund och Magnus Lundberg.
- Sven Nyman utsedd av SN-P Särskilda Pensionsstiftelse.

Valberedningens ordförande utses i samband med första sammanträdet.

## Distributionspartnern Dechra lanserar Strangvac® i Finland, Spanien, Portugal och Slovenien

Den 5 maj meddelade Intervacc att distributionspartnern Dechra Pharmaceuticals PLC (Dechra), lanserar Strangvac® i Finland och i augusti meddelade Intervacc att Dechra lanserar Strangvac® i Spanien, Portugal och Slovenien. Lansering i Finland är resultatet av ett utökat samarbete mellan Intervacc och Dechra, där Dechra fått rätt att sälja Strangvac® även i Finland.

## Årsstämman 2025

Intervacc AB (publ) höll onsdagen den 14 maj 2025 årsstämma för verksamhetsåret 2024. I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman om omval av Håkan Björklund, Lisen Bratt Fredricson, Lennart Johansson, Camilla Ramfelt McCarthy, Mathias Uhlén och Emil Billbäck samt nyval av Björn Odlander som styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Håkan Björklund omvaldes som styrelsens ordförande för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslutade också att utse revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor fram till slutet av nästa årsstämma. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har utsett auktoriserade revisorn Niclas Bergenmo som huvudansvarig revisor.

## Anna-Carin Lagerlöf rekryterad som Försäljnings och marknadschef

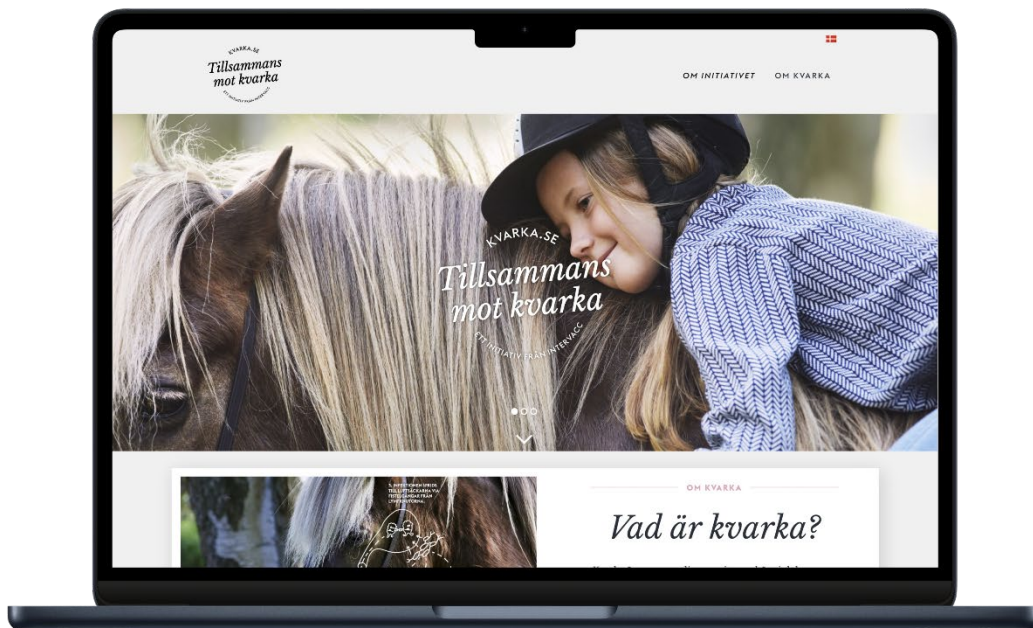
Intervacc meddelande den 25 september att Anna-Carin Lagerlöf rekryterats i rollen som Försäljnings och marknadschef. I den nyinrättade rollen leder Anna-Carin bolagets fortsatta försäljningsutveckling med speciellt fokus på Strangvac®. Anna-Carin har mångårig erfarenhet av djurhälsomarknaden och kommer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

## 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 meddelade den 16 december att kliniska studier med Strangvac<sup>®</sup> 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 räkenskapsårets slut

---

### Styrelsen utser Carl-Johan Dalsgaard till ny 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.

### Intervacc meddelar banbrytande skydd mot *Streptococcus suis* infektion hos griskultingar

Den 19 mars, 2026 meddelade bolaget att man är först i världen med att visa att griskultingar skyddades mot de virulenta och allvarligt sjukdomsframkallande *S. suis* sekvenstyperna 1 och 16 (serotyp 2 respektive 9) genom att vaccinera suggor som överför immunitet till griskultingarna. Skyddet bevisades i två separata studier.

*Streptococcus suis* är en viktig global endemisk svinpatogen som orsakar hjärnhinneinflammation, sepsis, artrit och endokardit hos avvanda griskultingar mellan 4 och 10 veckors ålder. Dödligheten kan vara så hög som 20 % på vissa gårdar och den totala kostnaden för *S. suis* infektion hos grisar uppskattas till mer än 250 miljoner euro årligen enbart i Europa. Det finns för närvarande inga godkända vaccin tillgängliga mot *S. suis* infektion hos grisar.

# Förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK

## Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>151 473</b>	<b>333 280</b>	<b>-246 822</b>	<b>237 931</b>
Nedsättning aktiekapital	-136 326		136 326	0
Årets omräkningsdifferens			-87	-87
Årets resultat			-75 515	-75 515
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>15 147</b>	<b>333 280</b>	<b>-186 098</b>	<b>162 329</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>15 147</b>	<b>333 280</b>	<b>-186 098</b>	<b>162 329</b>
Nyemission	53 016	172 300		225 316
Emissionskostnader		-31 875		-31 875
Årets omräkningsdifferens			-49	-49
Årets resultat			-80 815	-80 815
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>68 163</b>	<b>473 705</b>	<b>-266 962</b>	<b>274 906</b>

## Moderbolaget

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserv- fond	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>151 473</b>	<b>17</b>	<b>96 525</b>	<b>333 263</b>	<b>-208 729</b>	<b>-98 849</b>	<b>273 700</b>
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
Årets resultat						-75 948	-75 948
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>15 147</b>	<b>17</b>	<b>84 803</b>	<b>333 263</b>	<b>-159 530</b>	<b>-75 948</b>	<b>197 752</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>15 147</b>	<b>17</b>	<b>84 803</b>	<b>333 263</b>	<b>-159 530</b>	<b>-75 948</b>	<b>197 752</b>
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
Årets resultat						-80 597	-80 597
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>68 163</b>	<b>17</b>	<b>74 028</b>	<b>473 688</b>	<b>-224 705</b>	<b>-80 597</b>	<b>310 594</b>

# Resultatdisposition

---

Styrelsens och verkställande direktörens förslag till disposition av bolagets resultat.

Till årsstämman förfogande står, kronor

Balanserat resultat	-224 705 625
Överkursfond	473 688 823
Årets resultat	-80 597 120
	<hr/>
	168 386 078

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att kronor 168 386 078 överförs i ny räkning.

Bild på hästrygg med vojlock och emblem för Ridskolan Strömsholm och Flyinge, foto från Riksanläggningarna



# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
<b>Rörelseintäkter</b>					
Nettoomsättning	3	20 087	11 787	10 588	2 800
Övriga rörelseintäkter		2 197	1 010	2 046	844
<b>Summa</b>		<b>22 284</b>	<b>12 797</b>	<b>12 634</b>	<b>3 644</b>
<b>Rörelsekostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-26 288	-9 692	-25 806	-9 054
Handelsvaror		-5 285	-5 622	-	-
Övriga externa kostnader	4	-31 495	-34 161	-29 570	-32 146
Personalkostnader	5, 6	-23 268	-21 521	-18 886	-16 642
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-18 609	-18 530	-18 587	-18 508
Övriga rörelsekostnader		-840	-548	-631	-431
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-105 785</b>	<b>-90 074</b>	<b>-93 480</b>	<b>-76 781</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-83 501</b>	<b>-77 277</b>	<b>-80 846</b>	<b>-73 137</b>
<b>Finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 699	1 892	2 699	1 891
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13	-130	-13	-130
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>2 686</b>	<b>1 762</b>	<b>2 686</b>	<b>1 761</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner</b>		<b>-80 815</b>	<b>-75 515</b>	<b>-78 160</b>	<b>-71 376</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>					
Lämnade koncernbidrag		-	-	-2 437	-4 572
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-80 815</b>	<b>-75 515</b>	<b>-80 597</b>	<b>-75 948</b>
<b>Skatter</b>					
Skatt på årets resultat	7	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-80 815</b>	<b>-75 515</b>	<b>-80 597</b>	<b>-75 948</b>

Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets ägare

Resultat per aktie före utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare, kronor/aktie	8	-0,27	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning hänförligt till Moderföretagets aktieägare, kronor/aktie	8	-0,27	-1,00

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	9	110 206	126 847	110 206	126 847
Patent	10	8 917	9 417	8 917	9 417
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>119 123</b>	<b>136 264</b>	<b>119 123</b>	<b>136 264</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier, verktyg och installationer	11	329	665	284	599
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>329</b>	<b>665</b>	<b>284</b>	<b>599</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	12	-	-	35 922	35 922
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 922</b>	<b>35 922</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>119 452</b>	<b>136 929</b>	<b>155 329</b>	<b>172 785</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager m.m.</b>					
Råvaror och förnödenheter		5 226	5 743	5 226	5 743
Färdiga varor och handelsvaror		5 193	5 607	2 533	2 897
Förskott till leverantör		-	74	-	-
<b>Summa varulager</b>		<b>10 419</b>	<b>11 424</b>	<b>7 759</b>	<b>8 640</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		1 311	1 116	-	-
Fordringar hos koncernföretag	13	-	-	3 610	3 099
Aktuell skattefordran		809	399	734	324
Övriga fordringar		340	851	327	840
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 207	2 194	716	1 707
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 667</b>	<b>4 560</b>	<b>5 387</b>	<b>5 970</b>
<b>Kassa och bank</b>					
Kassa och bank	15	160 890	34 404	158 468	32 887
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>160 890</b>	<b>34 404</b>	<b>158 468</b>	<b>32 887</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>174 976</b>	<b>50 388</b>	<b>171 614</b>	<b>47 497</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>294 428</b>	<b>187 317</b>	<b>326 943</b>	<b>220 282</b>

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital, koncernen					
Aktiekapital		68 163	15 147		
Övrigt tillskjutet kapital		473 705	333 280		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-266 962	-186 098		
<b>Summa eget kapital, koncernen</b>		<b>274 906</b>	<b>162 329</b>		
Eget kapital, moderbolaget					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital	16			68 163	15 147
Reservfond				17	17
Fond för utvecklingsutgifter				74 028	84 803
<b>Summa bundet eget kapital</b>				<b>142 208</b>	<b>99 967</b>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond				473 688	333 263
Balanserat resultat				-224 705	-159 530
Årets resultat				-80 597	-75 948
<b>Summa fritt eget kapital</b>				<b>168 386</b>	<b>97 785</b>
<b>Summa eget kapital, moderbolaget</b>				<b>310 594</b>	<b>197 752</b>
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	17	69	106	69	106
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>69</b>	<b>106</b>	<b>69</b>	<b>106</b>
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	17	39	39	39	39
Leverantörsskulder		5 847	11 399	4 457	10 611
Övriga skulder		2 042	4 151	1 225	3 549
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	11 525	9 293	10 559	8 225
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>19 453</b>	<b>24 882</b>	<b>16 280</b>	<b>22 424</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>294 428</b>	<b>187 317</b>	<b>326 943</b>	<b>220 282</b>

# Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-83 501	-77 277	-80 846	-73 137
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	36 345	24 533	36 372	24 598
Erhållen ränta		2 699	1 892	2 699	1 891
Erlagd ränta		-13	-130	-13	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-44 470</b>	<b>-50 982</b>	<b>-41 788</b>	<b>-46 778</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager		-16 780	-7 031	-16 904	-5 951
Förändring av rörelsefordringar		893	1 474	1 094	1 891
Förändring av rörelseskulder		-5 429	3 602	-6 145	2 942
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-65 786</b>	<b>-52 937</b>	<b>-63 743</b>	<b>-47 896</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	9	-806	-	-806	-
Förvärv av patent	10	-326	-964	-326	-964
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 132</b>	<b>-964</b>	<b>-1 132</b>	<b>-964</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission		225 316	-	225 316	-
Emissionskostnader		-31 875	-	-31 875	-
Amortering av lån		-37	-36	-37	-36
Lämnade lån till koncernbolag	13	-	-	-2 948	-4 732
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>193 404</b>	<b>-36</b>	<b>190 456</b>	<b>-4 768</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>126 486</b>	<b>-53 937</b>	<b>125 581</b>	<b>-53 628</b>
Likvida medel vid årets början		34 404	88 341	32 887	86 515
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>160 890</b>	<b>34 404</b>	<b>158 468</b>	<b>32 887</b>

# Noter

---

**Not 1 Redovisningsprinciper..... 40**

**Not 2 Uppskattningar och bedömningar..... 45**

**Upplysningar till enskilda poster..... 46**

Not 3 Inköp och försäljningar mellan koncernbolag

Not 4 Ersättning till revisorer

Not 5 Medelantalet anställda

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Not 7 Skatt på årets resultat

Not 8 Antal aktier och resultat per aktie

Not 9 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Not 10 Patent

Not 11 Inventarier, verktyg och installationer

Not 12 Andelar i koncernföretag – Moderföretaget

Not 13 Fordringar hos koncernföretag

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Not 15 Checkräkningskredit

Not 16 Aktiekapital moderbolaget

Not 17 Skulder till kreditinstitut

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

**Övriga noter ..... 50**

Not 20 Incitamentprogram

Not 21 Ställda säkerheter

Not 22 Eventualförpliktelser

Not 23 Resultatdisposition

Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Not 25 Definition av nyckeltal

## Not I. Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år. Företagets redovisningsvaluta är svenska kronor och belopp redovisas i tusental kronor (TSEK) om annat ej anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade dotterbolagets resultat, tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill.

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

### Omräkning av dotterföretag och utlandsverksamhet med rapportering i utländsk valuta

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive avistakurs för den dag respektive affärshändelse ägde rum. De valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i ackumulerade valutakursdifferenser i koncernens eget kapital. För utlandsverksamheter (filialer) omräknas monetära poster i utländsk valuta till balansdagens kurs. Andra icke-monetära poster redovisas till kursen per dagen för affärshändelsen. Intäkter och kostnader räknas om till en genomsnittlig kurs.

### Intäktsredovisning

Intäkter, och kostnader, som är hänförliga till räkenskapsåret tas med oavsett tidpunkten för betalningen. Intäkt redovisas när företaget har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande till köparen, och:

- inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som företaget skall få av transaktionen kommer att tillfalla företaget, och
- de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas. Avdrag görs för handelsrabatter, mängdrabatter och andra liknande prisavdrag.

### Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran representerar en reduktion av framtida inkomstskatt som hänför sig till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra outnyttjade skatteavdrag. Uppskjuten skatteskuld är inkomstskatt som hänför sig till skattepliktiga temporära skillnader och som ska regleras i framtiden.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

## Leasing

Ett leasingavtal klassificeras som antingen ett finansiellt leasingavtal eller ett operationellt leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Leasingavgifter enligt ett operationellt leasingavtal, inklusive första förhöjd hyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Rättigheter och skyldigheter enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen. Vid det första redovisningstillfället redovisas tillgång och skuld till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nettoinvesteringen.

Bruttoinvestering i ett finansiellt leasingavtal är summan av de minimileaseavgifter som leasegivaren erhåller och eventuellt ej garanterat restvärde som tillfaller leasegivaren. Minimileaseavgifter utgörs av de betalningar, exklusive variabla avgifter, serviceutgifter och skatter, som ska betalas av företaget till leasegivaren under leasingperioden med tillägg för eventuella garanterade restvärden. Nettoinvestering i ett leasingavtal är nuvärdet av bruttoinvesteringen diskonterat till leasingavtalets implicita ränta.

Minimileaseavgifterna fördelas på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden, där ränta fördelas över leasingperioden genom att belasta varje räkenskapsår med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive räkenskapsår redovisade skulden. Variabla avgifter redovisas som kostnad det räkenskapsår utgifterna uppkommer.

Tillgång enligt ett finansiellt leasingavtal skrivs av över bedömd nyttjandeperiod som andra tillgångar av motsvarande slag. Kan det inte med rimlig grad av säkerhet fastställas att äganderätten kommer att övergå till företaget vid slutet av leasingperioden, skrivs tillgången av helt under leasingperioden, eller nyttjandeperioden om den är kortare.

## Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner som finansieras genom betalningar från koncernbolagen till försäkringsbolag. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört tjänster som avgiften avser.

### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår då något företag inom koncernen beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av den ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

## Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utgifter för patent och tillgångar som är av betydande värde för rörelsen under kommande år redovisas som immateriella anläggningstillgångar.

I anskaffningsvärdet för förvärvade materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår, utöver inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet såsom tullavgifter, utgifter för leverans och hantering, installations- och monteringsutgifter, utgifter för provning av tillgångens funktioner samt utgifter för konsulttjänster som har ett direkt samband med förvärvet.

Tillgångarna skrivs av över bedömd nyttjandeperiod och återspeglar förväntad förbrukning av anläggningstillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivning sker med linjär avskrivningsmetod som utgör för:

Patent	10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10 år

### Anskaffning genom intern upparbetning

Företaget tillämpar aktiveringsmodellen vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer.

Samtliga utgifter för utveckling av immateriella tillgångar redovisas som en tillgång om samtliga av följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Utgifter för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång ingår enbart i anskaffningsvärdet om syftet vid förvärvet är att den delen genom eget utvecklingsarbete ska utgöra en del av en ny unik tillgång. När företaget redovisar utgifter för eget utvecklingsarbete som tillgång omförs motsvarande belopp från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter. Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas.

### **Nedskrivningar**

Har en anläggningstillgång på balansdagen ett lägre värde än det värde som följer av värdet efter gjorda avskrivningar enligt bedömd nyttjandeperiod skrivs tillgången ned till detta lägre värde om det kan antas att värdenedgången är bestående. Finansiell anläggningstillgång kan skrivas ned till det lägre värde som tillgången har på balansdagen även om det inte kan antas att värdenedgången är bestående. Förutom nedskrivning som avser goodwill, återförs nedskrivning om det inte längre finns skäl för den.

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

### Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden för en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången, tillsammans WACC (Weighted Average Cost of Capital).

## Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan omräknas till redovisningsvalutan enligt växelkursen på balansdagen.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när koncernbolag blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsema har reglerats eller på annat sätt upphört.

### Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

### Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

## Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut principen. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

## Avsättningar

Avsättningar redovisas när det finns en legal eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och beloppen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara osäker.

## Kort- och långfristiga fordringar och skulder

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

### Koncernbidrag

I moderbolaget redovisas koncernbidrag i resultaträkningen och påverkar årets resultat.

### Aktieägartillskott

I det givande bolaget redovisas beloppet som en ökning av finansiella anläggningstillgångar (Andelar i koncernföretag), och i det mottagande bolaget redovisas tillskottet i fritt eget kapital.

### Eget kapital

Uppställningsformen för moderbolaget skiljer sig från koncernredovisningen och eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagen.

## Not 2. Uppskattningar och bedömningar

För att upprätta årsredovisningen måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäkts- och kostnadsposter redovisade i bokslutet. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste utifrån betydelsen av bedömningarna och osäkerheten. Förutsättningarna för Intervacc's verksamhet ändras successivt, vilket medför att dessa bedömningar kan förändras.

### Balanserade utvecklingskostnader.

Bolaget har som princip att aktivera utvecklingskostnader. I varje bokslut görs en bedömning om periodens utgifter uppfyller krav på aktivering i enlighet med redovisningsregelverket K3 och om något nedskrivningsbehov föreligger avseende tidigare aktiverade kostnader. Att fastställa aktiverbarhet och eventuellt nedskrivningsbehov av tidigare aktiverade projekt är en svår bedömningsfråga. Riskerna och bedömningssvårigheterna avser främst bedömningen av kommersialiserbarhet av ett enskilt projekt. Bolaget har genom diskontering av framtida uppskattade kassaflöden bedömt att det inte föreligger behov av nedskrivning.

### Redovisning av uppskjutna skattefordringar.

Bedömningar görs för att bestämma såväl aktuella som uppskjutna skatteskulder och skattetillgångar, inte minst vad gäller värdet av uppskjutna skattetillgångar. Bolaget måste därvid bedöma sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Det verkliga resultatet kan avvika från dessa bedömningar bland annat på grund av ändrat framtida affärsklimat eller ändrade skatteregler. Bolaget har genom att bedöma sannolikheten för utnyttjande av underskottsavdrag de närmsta 5 åren bedömt att bolaget inte skall redovisa en tillgång avseende uppskjuten skattefordran.

## Upplysningar till enskilda poster

### Not 3 Inköp och försäljningar mellan koncernbolag

	Moderbolaget	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Försäljning till andra koncernföretag	17%	39%
Inköp från andra koncernföretag	6%	4%

### Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>PwC</u>				
Revisionsuppdraget	460	426	390	361
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Övriga tjänster	48	-	48	-
Summa	<b>508</b>	<b>426</b>	<b>438</b>	<b>361</b>

### Not 5 Medelantalet anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
Medelantalet anställda	16	15	11	10
varav kvinnor	8	8	5	5
varav män	8	7	6	5

### Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Löner och andra ersättningar avseende:				
Styrelse, verkställande direktör	3 605	2 939	3 605	2 939
Övriga anställda	12 269	11 933	9 147	8 338
Summa	15 874	14 872	12 752	11 277
Pensionskostnader avseende:				
Styrelse, verkställande direktör	557	459	557	459
Övriga anställda	1 815	1 643	1 477	1 296
Summa	2 372	2 102	2 034	1 755
Sociala kostnader	4 413	4 123	3 531	3 254
Specifikation löner och pensioner till:				
<u>Verkställande direktör</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Jonas Sohlman, lön	2 545	1 889	2 545	1 889
Jonas Sohlman, pension	557	459	557	459
Jonas Sohlman, konsultarvode *	-	480	-	480

\* ingår i Övriga externa kostnader och avser perioden 1/1 - 28/2, 2024.

		Koncernen		Moderbolaget	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Styrelse</u>					
Håkan Björklund	styrelsearvode	280	314	280	314
Emil Billbäck	styrelsearvode	130	76	130	76
Jan-Ingmar Flock	styrelsearvode	130	146	130	146
Lisen Bratt Fredricson	styrelsearvode	130	146	130	146
Lennart Johansson	styrelsearvode	130	146	130	146
Camilla Ramfelt McCarthy	styrelsearvode	130	146	130	146
Mathias Uhlen	styrelsearvode	130	76	130	76

#### Not 7 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncernen				Moderbolaget			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>								
Resultat före skatt	% Belopp -80 815	% Belopp -75 515	% Belopp -80 597	% Belopp -75 948				
<u>Skatt avseende:</u>								
Gällande skattesats	20,6% 16 648	20,6% 15 556	20,6% 16 631	20,6% 15 645				
Övriga ej avdragsgilla kostnader	0% -17	0% -10	0% -13	0% -9				
Emissionskostnader i eget kapital	-8% 6 566	0% 0	-8% 6 566	0% 0				
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	28,7% -23 197	20,6% -15 546	28,8% -23 184	20,6% -15 636				
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>				
Skattemässiga underskottsavdrag, ej tidsbegränsade	466 205	353 729	452 477	340 068				
Temporär skillnad finansiell leasing	0	0	0	0				
	466 205	353 729	452 477	340 068				

#### Not 8 Antal aktier och resultat per aktie

	Koncernen	
	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
På balansdagen bestod aktiekapitalet av följande antal aktier	340 813 188	75 736 264
Utspädningseffekt av intjänade optioner efter omräkning	-	-
	340 813 188	75 736 264

Bolaget inga utestående incitamentprogram.

	Koncernen	
	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
Genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	297 370 025	75 736 264
Genomsnittligt antal aktier under året efter utspädning	297 370 025	75 736 264
Årets resultat (KSEK)	-80 815	-75 515
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,27	-1,00
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,27	-1,00

Not 9 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	184 640	184 898	184 640	184 898
Inköp	806	-	806	-
Justerat inköp	-	-258	-	-258
Utgående anskaffningsvärden	185 446	184 640	185 446	184 640
Ingående ackumulerade avskrivningar	-57 793	-40 463	-57 793	-40 463
Årets avskrivning	-17 447	-17 330	-17 447	-17 330
Utgående ackumulerade avskrivningar	-75 240	-57 793	-75 240	-57 793
Redovisat värde	<b>110 206</b>	<b>126 847</b>	<b>110 206</b>	<b>126 847</b>

#### Not 10 Patent

In- och utgående balanser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	12 053	11 089	11 053	10 089
Inköp	326	964	326	964
Utgående anskaffningsvärden	12 379	12 053	11 379	11 053
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 636	-1 772	-1 636	-772
Årets avskrivning	-826	-864	-826	-864
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 462	-2 636	-2 462	-1 636
Redovisat värde	<b>8 917</b>	<b>9 417</b>	<b>8 917</b>	<b>9 417</b>

#### Not 11 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans anskaffningsvärden	1 761	1 761	1 650	1 650
Årets förvärv	-	-	-	-
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans anskaffningsvärden	1 761	1 761	1 650	1 650
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 096	-760	-1 051	-738
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivning	-336	-336	-315	-313
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 432	-1 096	-1 366	-1 051
Redovisat värde	<b>329</b>	<b>665</b>	<b>284</b>	<b>599</b>

#### Not 12 Andelar i koncernföretag - Moderföretaget

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
<b>Företag</b>		
Nord Vacc Läkemedel AB, med säte i Stockholm, org nr 556323-1090		
Eget kapital	471	471
Resultat	0	151
Ägarandel	100%	100%
Antal andelar	470 800	470 800
Anskaffningsvärde	85 422	85 422
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-49 500	-49 500
Årets nedskrivning	-	-
Värde enligt balansräkning	<b>35 922</b>	<b>35 922</b>

I koncernen ingår följande helägda bolag/enheter som dotterföretag till Nord Vacc Läkemedel AB.

Filial i Danmark

Mybac-Vettech AB, org nr 556336-6243

**Not 13 Fordringar hos koncernföretag**

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans, bokfört värde	3 099	2 939
Koncernbidrag	-2 437	-4 572
Andra regleringar med dotterföretag	2 948	4 732
Utgående balans, bokfört värde	<b>3 610</b>	<b>3 099</b>

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader, försäkringar	70	78	53	52
Förutbetalda kostnader, hyror	469	456	-	-
Förutbetalda kostnader, utvecklingskostnader	0	1 334	0	1 334
Förutbetalda kostnader, marknadsföringstillstånd	346	170	346	170
Förutbetalda kostnader, övriga kostnader	322	156	317	151
	<b>1 207</b>	<b>2 194</b>	<b>716</b>	<b>1 707</b>

**Not 15 Checkräkningskredit**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Beviljad checkräkningskredit	200	200	-	-
Varav utnyttjad	200	200	-	-

**Not 16 Aktiekapital moderbolaget**

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Antal aktier, vid årets ingång	75 736 264	75 736 264
Antal aktier, nyemissioner	265 076 924	-
Antal aktier, vid årets utgång	340 813 188	75 736 264
Kvotvärde, kronor	0,20	0,20

**Not 17 Skulder till kreditinstitut**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristig del	39	39	39	39
Långfristig del, med förfall inom 2-5 år	69	106	69	106
	<b>108</b>	<b>145</b>	<b>108</b>	<b>145</b>

**Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	1 366	866	1 366	866
Personalrelaterade kostnader	4 663	4 153	3 781	3 225
Utvecklingskostnader	4 527	3 483	4 527	3 483
Revision	330	320	250	250
Övriga kostnader	639	471	635	401
	<b>11 525</b>	<b>9 293</b>	<b>10 559</b>	<b>8 225</b>

**Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	18 609	18 530	18 587	18 508
Nedskrivning varulager	17 785	6 090	17 785	6 090
Omräkningsdifferens	-49	-87	-	-
	<b>36 345</b>	<b>24 533</b>	<b>36 372</b>	<b>24 598</b>

## Övriga noter

### Not 20 Incitamentprogram

Efter teckning av aktier under juli 2022, genom utnyttjande av de teckningsoptioner som givits ut inom Intervaccs incitamentsprogram 2019/2022, har bolaget inga utestående incitamentprogram.

### Not 21 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
Företagsinteckningar	17 575	17 575	2 000	2 000
Pantsatta aktier i dotterbolag	471	471	35 922	35 922
	<b>18 046</b>	<b>18 046</b>	<b>37 922</b>	<b>37 922</b>

### Not 22 Eventualförpliktelser

	Moderbolaget	
	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
Borgensförbindelse för dotterföretag, Nord Vacc Läkemedel AB, org nr 556323-1090	Generell borgen	Generell borgen
Kapitaltäckningsgaranti för dotterföretag, Nord Vacc Läkemedel AB, org nr 556323-1090	Generell	Generell

### Not 23 Resultatdisposition

Styrelsens och verkställande direktörens förslag till disposition av bolagets resultat.

Till årsstämman förfogande står, kronor	
Balanserat resultat	-224 705 625
Överkursfond	473 688 823
Årets resultat	-80 597 120
	<u>168 386 078</u>

Styrelsens och verkställande direktörens förslår att kronor 168 386 078 överförs i ny räkning.

### Not 24 Definition av nyckeltal

Medelantalet anställda	Av företaget betalda närvarotimmar relaterade till normal arbetstid.
Soliditet	Justerat eget kapital / Balansomslutning
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

## Not 25 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### Styrelsen utser Carl-Johan Dalsgaard till ny 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.

### Intervacc meddelar banbrytande skydd mot *Streptococcus suis* infektion hos griskultingar

Den 19 mars, 2026 meddelade bolaget att man är först i världen med att visa att griskultingar skyddades mot de virulenta och allvarligt sjukdomsframkallande *S. suis* sekvenstyperna 1 och 16 (serotyp 2 respektive 9) genom att vaccinera suggor som överför immunitet till griskultingarna. Skyddet bevisades i två separata studier.

*Streptococcus suis* är en viktig global endemisk svinpatogen som orsakar hjärnhinneinflammation, sepsis, artrit och endokardit hos avvandra griskultingar mellan 4 och 10 veckors ålder. Dödligheten kan vara så hög som 20 % på vissa gårdar och den totala kostnaden för *S. suis* infektion hos grisar uppskattas till mer än 250 miljoner euro årligen enbart i Europa. Det finns för närvarande inga godkända vacciner tillgängliga mot *S. suis* infektion hos grisar.

# Underskrifter

---

Årsredovisningens innehåll beslutades 14 april 2026

Stockholm den 14 april 2026

Håkan Björklund  
Ordförande

Carl Johan Dalsgaard  
Verkställande direktör

Emil Billbäck

Lisen Bratt Fredricson

Lennart Johansson

Bjöm Odlander

Camilla Ramfelt Mc Carthy

Mathias Uhlén

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april, 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niclas Bergenmo  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Herman Mattsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Intervacc AB, org.nr 556238-1748

---

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Intervacc AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-22. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Intervacc AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Stockholm den 14 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niclas Bergenmo  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Herman Mattsson  
Auktoriserad revisor