

Q4

Stabilt kvartal drivet av starkt resultat i Americas

CellaVision
Delårsrapport
Bokslutskommuniké 2025

Organisk försäljningstillväxt:
Q4, 2025: 12,2% (-7,4)

EBITDA-marginal:
Q4, 2025: 33% (33)

1 oktober – 31 december 2025

Nettoomsättningen ökade med 5,6% (-7,0) till 197 MSEK (187).

Organiskt ökade omsättningen med 12,2% (-7,4), valutaeffekt -6,6% (0,4).

EBITDA ökade till 65 MSEK (61).

EBITDA-marginalen uppgick till 33% (33).

Resultatet före skatt ökade till 55 MSEK (51).

Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 1,79 SEK (1,72).

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 51 MSEK (46).

Styrelsen föreslår att öka utdelningen till 2,75 kronor per aktie för 2025 (2,50).

Väsentliga händelser under perioden

Monica Jönsson har utsetts till Chief Financial Officer (CFO) den 12 december 2025.

	Okt-dec		Jan-dec	
(MSEK)	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	197	187	759	723
Bruttoresultat	132	129	520	487
EBITDA	65	61	241	219
EBITDA-marginal, %	33	33	32	30
Resultat före skatt	55	51	194	177
Resultat per aktie före och efter utspädning	1,79	1,72	6,42	5,90
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	46	201	198
Periodens kassaflöde	30	11	40	27
Soliditet, %	81	81	81	81

CELLAVISION

VD-ord

CellaVision avslutade året med ett positivt kvartal, främst drivet av starka resultat i Americas och EMEA medan kvartalet var svagare i APAC.

Helårsresultatet var stabilt med en tvåsiffrig omsättningstillväxt i Americas, måttlig ökning i EMEA och viss minskning i APAC.

Vi fortsätter fokusera på att leverera banbrytande lösningar, stärka vår marknadsposition och driva våra strategiska prioriteringar framåt. CellaVisions verksamhet påverkas av kvartalsvisa fluktuationer till följd av att försäljningen sker orderbaserat via partners, med en fördröjning innan hela blodlinjen installeras på laboratorierna.

Det fjärde kvartalet i korthet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 197 MSEK (187), vilket motsvarar en organisk tillväxt om 12 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. EBITDA ökade till 65 MSEK (61), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 33 procent (33). Bruttomarginalen minskade till 67 procent (69).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt och underbyggt av gynnsamma förändringar i rörelsekapitalet. Det uppgick till 51 MSEK (46) och bidrog till ett totalt kassaflöde om 30 MSEK (11) för kvartalet. Vår finansiella ställning är fortsatt stark med likvida medel om 188 MSEK (149) vid årets utgång.

Försäljningen i Americas ökade med 50 procent och uppgick till 90 MSEK (60) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 8 procent, ökade försäljningen organiskt med 58 procent. Jämförelsetalen är till vår fördel i år då fjärde kvartalet 2024 påverkades negativt av den utmanande marknadssituationen i USA till följd av presidentvalet. Den starka försäljningen tillskrivs hög efterfrågan från slutkunder. Stora instrument utvecklades positivt och ordernivåer från små laboratorier ökade under fjärde kvartalet. Vi ser ett fortsatt intresse för våra lösningar, särskilt från större nätverksbaserade laboratorier i USA.

Försäljningen i EMEA ökade med 7 procent till 80 MSEK (74) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 5 procent, ökade försäljningen organiskt med 12 procent. Tillväxten förklaras främst av stark instrumentförsäljning och av en positiv utveckling för både stora och små system. Försäljningen av mjukvara och reagenser var dock lägre än motsvarande kvartal föregående år.

I APAC uppgick försäljningen till 28 MSEK (52). Justerat för negativa valutaeffekter om 7 procent, minskade försäljningen organiskt med 40 procent. Under det fjärde kvartalet 2024 gjordes en större affär i Australien, vilket påverkar jämförbarheten mellan kvartalen. I Kina påverkades instrumentförsäljningen positivt av vår partners utökade närvaro med lokal produktion av system, vilket bidrog till en stabil underliggande efterfrågan. I Sydostasien noterade vi ett ökat engagemang från kunder och en växande installerad bas. Försäljningen av reagenser inom hematologi fortsatte den positiva trend som noterats under året.

Framsteg med strategisk inriktning

Under kvartalet gjorde vi framsteg inom våra strategiska fokusområden och bibehöll en hög aktivitetsnivå inom vår forsknings- och utvecklingsportfölj, vilket visade på lovande resultat.

I december 2025 kommunicerade CellaVision en viktig milstolpe när CellaVision® Bone Marrow Aspirate (BMA) Application erhöll godkännande av CE-märkning klass C. BMA Application förser laboratorier med en pålitlig och avancerad lösning för automatisering, standardisering och förenkling av den morfologiska undersökningen av benmärgsaspirat. Lanseringsaktiviteter planeras att inledas under första kvartalet 2026.

Dessutom har den uppgraderade mjukvaran för hematologi-instrument framgångsrikt validerats hos kund. Den är utvecklad för att stärka kundupplevelsen och introducerar ett helt omarbetat, modernt och användarvänligt gränssnitt som tillsammans med

nya funktioner effektiviserar arbetsflödet i laboratorier. En gradvis utrollning kommer att genomföras under 2026.

Våra investeringar inom innovationsområdet utvecklas som planerat och kommer att börja realiseras genom lanseringar inom hematologi under 2026 och framåt. Utvecklingen av en ny och revolutionerande mikroskopiteknologi, vilken är baserad på förvärvet av immaterialrättigheterna för Fourier Ptychographic Microscopy (FPM), gör positiva framsteg. Resultaten stärker vår tilltro till vår nästa generation hematologiinstrument och banar väg för CellaVision att nå nya angränsande marknadssegment i framtiden. Under året har diskussioner med partners bekräftat att vi är på rätt väg med utvecklingen gällande banbrytande mikroskopilösningar. Detta kan mycket väl vara fundament för att ingå nya partnerskap i framtiden.

Slutligen, ett varmt tack till våra team, våra strategiska partnerorganisationer och övriga intressenter som har bidragit till utvecklingen av nya och befintliga lösningar, vilka kan hjälpa till att identifiera och diagnosticera patienter med potentiella blodsjukdomar. Under 2025 har vi fortsatt att tydligt visa vårt starka engagemang och målmedvetna arbete för att digitalisera cellmikroskopisk analys i hematologilaboratorier världen över.



Simon Østergaard,
Vd och koncernchef

Omsättning, resultat och investeringar

Omsättning och valutaeffekter

Koncernens nettoomsättning ökade under det fjärde kvartalet till 197 MSEK (187), en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. CellaVision fakturerar merparten av omsättningen i euro och US-dollar, vilket innebär att valutakursförändringar påverkar nettoomsättning och resultat. Nettoomsättningen i Americas är ungefär jämnt fördelad mellan euro och US-dollar, medan försäljningen i EMEA och APAC huvudsakligen sker i euro. Justerat för negativa valutaeffekter om 7 procent, ökade omsättningen organiskt med 12 procent jämfört med motsvarande kvartal 2024.

Nettoomsättningen för helåret ökade till 759 MSEK (723). Justerat för negativa valutaeffekter om 4 procent, ökade omsättningen organiskt med 9 procent.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet för det fjärde kvartalet ökade med 2 procent till 132 MSEK (129), vilket motsvarar en bruttomarginal om 67 procent (69).

För helåret ökade bruttoresultatet med 7 procent till 520 MSEK (487), vilket motsvarar en bruttomarginal om 68 procent (67).

Bruttomarginalen påverkas av inköpspriser för material och komponenter, produktmix, avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter, lagerjusteringar samt valutaeffekter.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter var oförändrade från motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 2 MSEK (2) och till 7 MSEK (7) för helåret.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för det fjärde kvartalet minskade med 1 procent till 77 MSEK (78) jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelsekostnaderna för helåret ökade med 3 procent till 318 MSEK (309).

Kostnaderna för försäljning och marknadsföring minskade huvudsakligen till följd av lägre konsultkostnader. Omkostnadsökningen inom forskning och utveckling är i enlighet med CellaVisions långsiktiga produktutvecklingsstrategi.

EBITDA och EBITDA-marginal

EBITDA för det fjärde kvartalet ökade till 65 MSEK (61), motsvarande en EBITDA-marginal om 33 procent (33). EBITDA ökade tack vare högre bruttomarginal och lägre rörelsekostnader.

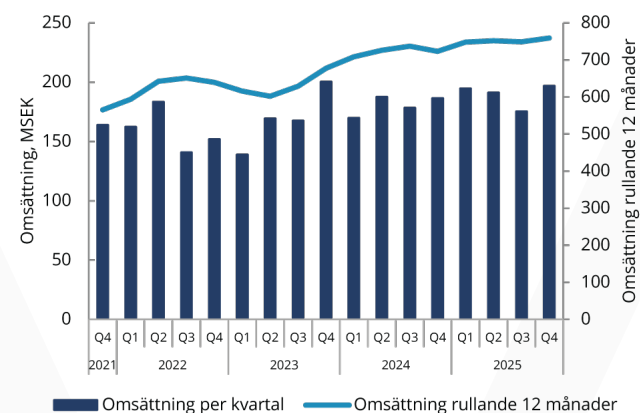
För helåret ökade EBITDA med 10 procent till 241 MSEK (219), motsvarande en EBITDA-marginal om 32 procent (30).

Finansnetto

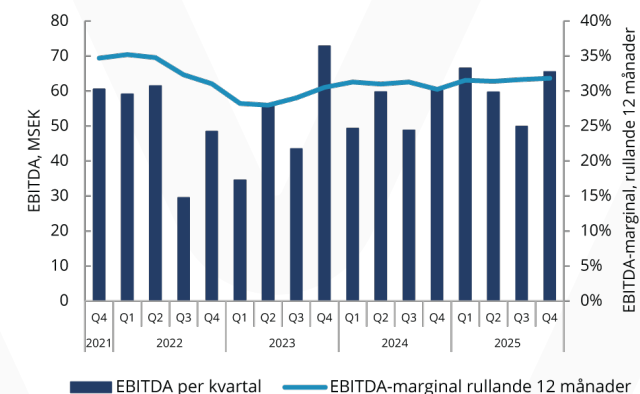
Per den 31 december 2025 uppgick räntebärande skulder i form av banklån till 4 MSEK (6). Det fjärde kvartalets räntekostnader hänförliga till banklån uppgick till 0,2 MSEK (0,3), jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kvartalets finansnetto är huvudsakligen hänförligt till valutaförluster på finansiella poster samt räntekostnader för leasingkulder enligt IFRS 16.

För helåret uppgick räntekostnaderna hänförliga till banklån till 0,4 MSEK (1,3).

Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



EBITDA per kvartal och EBITDA-marginal rullande 12 månader





Investeringar

CellaVision aktiverar kontinuerligt utgifter för produktutveckling. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick till 15 MSEK (20) under kvartalet. Totala forsknings- och utvecklingsutgifter, före aktivering, uppgick till 37 MSEK (41).

Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick för helåret till 67 MSEK (66). De totala forsknings- och utvecklingskostnaderna, före aktivering, ökade till 165 MSEK (153) för helåret.

Huvuddelen av de aktiverade utgifterna är relaterade till utveckling av instrument och mjukvaruapplikationer.

Kassaflöde

Likvida medel ökade och uppgick vid kvartalets utgång till 188 MSEK (149). Utöver det har CellaVision en outnyttjad checkräkningskredit på 30 MSEK (30).

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 51 MSEK (46) under det fjärde kvartalet 2025. Det starka resultatet tillsammans med minskat rörelsekapital bidrog positivt till kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret ökade till 201 MSEK (198).

Kvartalets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -18 MSEK (-24) och var i huvudsak, i likhet med motsvarande period föregående år, hänförligt till aktivering av forsknings- och utvecklingskostnader. Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret uppgick till -86 MSEK (-76).

Kvartalets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -4 MSEK (-10). Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret uppgick till -75 MSEK (-95) och inkluderade utdelning till aktieägare med -60 (-54).

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 30 MSEK (11) och för helåret till 40 MSEK (27).

Moderbolag

Eftersom koncernen i alla väsentliga aspekter, förutom reagenstillverkning, representeras av verksamheten i moderbolaget avser kommentarerna om koncernens resultat och finansiella ställning även moderbolaget.

Utveckling på de geografiska marknaderna

Americas: 90 MSEK (60)

Försäljningen i Americas ökade med 50 procent, och uppgick till 90 MSEK (60) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 8 procent, ökade försäljningen organiskt med 58 procent. Den starka försäljningen tillskrevs hög efterfrågan från slutkunder. Jämförelsetalen är till vår fördel i år då fjärde kvartalet 2024 påverkades negativt av den utmanande marknadssituationen i USA till följd av presidentvalet.

Orderingången från stora nätverksbaserade laboratorier i USA nådde rekordnivåer under kvartalet, vilket visar på fortsatt efterfrågan för automatiserade, digitala morfologiska lösningar.

Efter en svagare inledning på året fick CellaVision®DC-1 genomslag och nådde ordernivåer som var i linje med föregående år, vilket bekräftar fortsatt efterfrågan för automatiserade lösningar vid mindre sjukhus.

CellaVision fortsatte att stärka sin marknadsnärvaro i Americas genom ökat deltagande vid mässor, symposier och riktade sociala medier-kampanjer. Förutom en ökad försäljning i Latinamerika noterades även intresse från Karibien, särskilt efter närvaro vid en större regional mässa i Puerto Rico.

EMEA: 80 MSEK (74)

Försäljningen i EMEA ökade med 7 procent till 80 MSEK (74) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 5 procent, ökade försäljningen organiskt med 12 procent. Tillväxten förklaras främst av stark instrumentförsäljning och av en positiv utveckling för både stora och små system.

Försäljningen av reagenser minskade något jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket huvudsakligen var hänförligt till valutaeffekter. EMEA fortsatte att stå för den större delen av den globala reagensförsäljningen. För reagenser inom hematologi uppgick organisk tillväxt för helåret till 10 procent.

En ökad närvaro vid fackmässor bidrog till värdefulla möjligheter att fördjupa samarbetet med partners och kunder. En höjdpunkt var ett gemensamt arrangemang med vår strategiska distributionspartner vid CellaVisions huvudkontor i Lund, Sverige, med syftet att stärka vår strategiska riktning och vidareutveckla våra gemensamma kommersiella aktiviteter.

EMEA-regionen gynnades även av vår starka närvaro vid flera konferenser och kongresser under hösten där vi fördjupade samarbetet med experter inom laboratorier, hematologi och onkologi. Våra lokala marknadssupportteam deltog fortsatt vid kundbesök och vid demonstrationer, vilket ytterligare stärkte partnersamarbetet i EMEA.

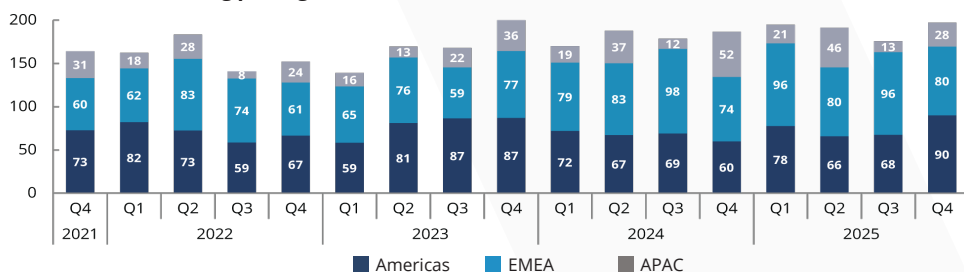
APAC: 28 MSEK (52)

Försäljningen i APAC uppgick till 28 MSEK (52), vilket motsvarar en betydande minskning jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 7 procent, minskade försäljningen organiskt med 40 procent. Jämförelsetalen för fjärde kvartalet 2024 var mycket starka efter en rekordhög försäljning i regionen. Försäljningen i APAC-regionen har alltid fluktuerat mer över tid jämfört med andra regioner.

Försäljningen inom APAC förblev stabil under kvartalet, vilket främst berodde på fortsatt intresse för CellaVisions lösningar i Kina och Sydasiens Stillahavsområdet. Under andra kvartalet 2025 levererade CellaVision komponenter till vår partner i Kina för lokal produktion av instrument. I Kina gynnades instrumentförsäljningen av den ökade närvaron, vilket bidrog till en stabil underliggande efterfrågan. I Sydasiens Stillahavsområdet utvecklades försäljningen positivt främst i Sydostasien där ökat samarbete med kunder och en växande installerad bas bidrog till stark försäljning.

Försäljningen av reagenser uppvisade stark tillväxt under kvartalet och fortsatte den positiva trend som har setts under året. Ökade marknadsföringsaktiviteter och tätare samarbete med distributionspartners har stärkt närvaron på marknaden och förbättrat implementeringen för kunder, vilket utgör en stark grund för fortsatt tillväxt och återkommande intäkter.

Nettoomsättning per region, MSEK



Nettoomsättning per region (MSEK)

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Tillväxt %	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Tillväxt %
Americas	90	60	50%	301	269	12%
EMEA	80	74	7%	350	334	5%
APAC	28	52	-47%	107	120	-11%
Totalt	197	187	6%	759	723	5%

Forskning och utveckling

Vår vision är att förbättra sjukvården genom utveckling av digital mikroskopi. Genom att avsätta betydande resurser till forskning och utveckling fortsätter vi att flytta fram innovationsgränserna för att leda utvecklingen inom digital mikroskopi. Därigenom förbättras kvaliteten på vården för patienter globalt.

I början av december uppnådde CellaVision en viktig milstolpe när CellaVision® Bone Marrow Aspirate (BMA) Application erhöll godkännande av CE-märkning klass C, enligt Europeiska unionens förordning om in-vitro diagnostik (EU IVDR). BMA Application förser laboratorier med en pålitlig och avancerad lösning för automatisering, standardisering och förenkling av den morfologiska undersökningen av benmärgsaspirat, och används på CellaVision® DC-i instrument. Genom tillgång till BMA Application kan laboratorier analysera och granska benmärgs- och perifera blodprov parallellt, vilket möjliggör mer omfattande morfologiska bedömningar. Lanseringsaktiviteter planeras att inledas i början av första kvartalet 2026.

Den uppgraderade mjukvaran för våra hematologi-instrument har framgångsrikt

validerats hos kund. Den uppgraderade programvaran för digital cellmorfologi är utvecklad för att stärka kundupplevelsen och introducerar ett helt omarbetat, modernt och användarvänligt gränssnitt som tillsammans med nya funktioner effektiviserar arbetsflödet i laboratorier. Mjukvaran erbjuder till nyare DI-60 system, ökad hastighet och en förbättrad integrering med Sysmex SP-50™ utrustning för blodutstrykning och infärgning. En stegvis lansering kommer att påbörjas under 2026.

Utvecklingen av Fourier Ptychographic Microscopy (FPM) för hematologi fortsätter utvecklas positivt och banar väg för nästa generations hematologilösningar samt stärker vår ledande position inom avancerad diagnostik. Möjligheterna med FPM utvärderas även inom angränsade områden som till exempel patologi och cytologi. Där ser vi att teknologins fördelar, såsom hög hastighet och överlägsen bildkvalitet erbjuder tydliga fördelar framför traditionella teknologier.

CellaVisions patentportfölj omfattade 26 patenterade uppfinningar och 123 beviljade patent vid utgången av perioden.



Årsstämma

Årsstämma 2026

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att öka utdelningen till 2,75 SEK per aktie för 2025 (2,50), vilket är i linje med bolagets utdelningspolicy.

CellaVisions årsstämma 2026 kommer att hållas 28 april 2026 klockan 15:00 i Lund. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan skicka begäran skriftligen med e-post på adressen: ir@cellavision.com, eller med vanlig post på adressen: Styrelsen, CellaVision AB, Mobilvägen 12, 223 62 Lund. Begäran måste ha inkommit senast sju veckor före stämman för att kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning.

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

CellaVisions års- och hållbarhetsredovisning för 2025 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida den 1 april 2026.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar genom den verkställande direktören att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Simon Østergaard
Vd och koncernchef

Lund den 5 februari 2026

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.



Resultaträkning i sammandrag och rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i KSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	4	197 205	186 688	758 968	723 217
Kostnad för sålda varor		-65 410	-57 517	-239 091	-236 143
Bruttoresultat		131 795	129 171	519 877	487 074
Försäljningskostnader		-31 589	-35 323	-129 883	-136 592
Administrationskostnader		-23 156	-22 201	-90 345	-85 357
Forsknings- och utvecklingskostnader		-21 948	-20 297	-97 576	-87 447
Rörelseresultat	8	55 102	51 350	202 073	177 679
Ränteintäkter och liknande resultatposter		392	2 877	2 903	7 340
Räntekostnader och liknande resultatposter		-951	-2 738	-10 712	-8 159
Resultat före skatt		54 543	51 489	194 264	176 860
Skatt		-11 930	-10 549	-41 186	-36 138
Periodens resultat		42 613	40 940	153 078	140 722
Övrigt totalresultat:					
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:					
Effekt vid omvärdering av pensioner		531	210	666	150
Skatteeffekt på omvärdering av pensioner		-132	-52	-166	-37
Summa komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat		399	157	500	112
Komponenter som kan komma att omklassificeras till periodens resultat:					
Valutakursdifferenser					
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag		-6 930	6 766	-22 098	12 169
Summa komponenter som kan komma att omklassificeras till periodens resultat		-6 930	6 766	-22 098	12 169
Summa övrigt totalresultat:		-6 531	6 923	-21 598	12 281
Summa totalresultat för perioden		36 082	47 863	131 480	153 003

Data per aktie

Data per aktie	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat per aktie före och efter utspädning, sek */	1,79	1,72	6,42	5,90
Eget kapital per aktie, sek	37,21	34,20	37,21	34,20
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Genomsnittligt antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Aktiekurs vid periodens slut, sek	157,20	217,50	157,20	217,50
Utdelning per aktie, sek	-	-	2,50	2,25

*/ Baseras på periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i KSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Nettoomsättning	197 205	175 633	191 328	194 802	186 688	178 656
Bruttoresultat	131 795	121 301	129 572	137 209	129 171	121 288
Bruttomarginal, %	67	69	68	70	69	68
Omkostnader	-76 693	-81 758	-79 262	-80 090	-77 821	-82 892
EBITDA	65 457	49 822	59 645	66 457	60 942	48 776
EBITDA-marginal, %	33	28	31	34	33	27
Periodens resultat	42 613	31 338	37 610	41 517	40 940	31 114
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 428	29 626	58 052	61 426	45 993	40 876
Summa periodens kassaflöde	29 842	3 629	-30 446	36 749	11 263	15 791

Balansräkning i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	5	528 877	487 645
Materiella tillgångar	6	122 374	119 943
Finansiella tillgångar	7	2 544	2 653
Lager		111 808	124 823
Kundfordringar	7	120 333	102 824
Övriga fordringar	7	20 736	25 736
Likvida medel	7	188 216	149 430
Summa tillgångar		1 094 888	1 013 054
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		887 578	815 727
Uppskjuten skatteskuld		79 313	69 285
Övriga avsättningar		5 099	6 254
Långfristiga skulder, räntebärande		11 971	12 678
Kortfristiga skulder, räntebärande		13 680	14 171
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	7	60 547	60 449
Leverantörsskulder	7	35 731	32 222
Garantiavsättningar		969	2 268
Summa eget kapital och skulder		1 094 888	1 013 054

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Årets ingående balans	815 727	716 389
Lämnad utdelning	-59 629	-53 666
Periodens resultat	153 078	140 722
Periodens övriga totalresultat	-21 598	12 281
Utgående balans	887 578	815 727

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	54 543	51 489	194 264	176 860
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	-1 558	15 681	40 837	63 144
Betald skatt	-10 054	-6 877	-31 383	-26 154
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	42 931	60 293	203 718	213 850
Förändringar i rörelsekapital	8 497	-14 300	-3 186	-15 412
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 428	45 993	200 532	198 438
Aktivering av utvecklingsutgifter	-15 024	-20 366	-67 464	-65 755
Förvärv/Avyttring av immateriella tillgångar	-	374	-	-
Förvärv/Avyttring av materiella tillgångar	-2 845	-4 757	-18 808	-11 994
Förvärv/Avyttring av finansiella tillgångar	129	381	109	1 743
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 740	-24 368	-86 163	-76 006
Amortering av lån	-378	-7 211	-1 598	-28 960
Amortering av leasingsskulder	-3 468	-3 150	-13 368	-12 463
Utbetald utdelning	-	-	-59 629	-53 666
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 846	-10 361	-74 595	-95 089
Summa periodens kassaflöde	29 842	11 263	39 774	27 342
Likvida medel vid periodens ingång	158 668	137 663	149 430	121 645
Valutakursförändringar i likvida medel	-294	504	-988	443
Likvida medel vid periodens utgång	188 216	149 430	188 216	149 430

Upplysningar avseende räntekostnader:

Räntekostnader för jan-dec 2025 uppgår till 886 KSEK (1 886) varav 485 KSEK (545) är hänförligt till leasing i enlighet med IFRS 16.

Resultaträkning i sammandrag och rapport över totalresultat, moderbolaget

Alla belopp i KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	155 470	142 494	583 505	555 523
Kostnad för sålda varor	-39 032	-29 524	-138 243	-133 896
Bruttoresultat	116 438	112 970	445 262	421 627
Försäljningskostnader	-20 344	-25 345	-87 185	-96 410
Administrationskostnader	-18 954	-17 994	-74 776	-68 287
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35 062	-39 119	-158 185	-146 837
Rörelseresultat	42 078	30 513	125 116	110 094
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	1 805	4 700	4 217	13 889
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-596	-2 383	-9 699	-6 992
Resultat före skatt	43 287	32 830	119 634	116 991
Skatt	-9 087	-6 952	-24 894	-23 399
Periodens resultat	34 200	25 878	94 740	93 592

Moderbolagets rapport över totalresultat	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat	34 200	25 878	94 740	93 592
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	34 200	25 878	94 740	93 592

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Alla belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	23 953	26 944
Materiella tillgångar	12 725	7 074
Uppskjuten skattefordran	532	755
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	25 963	32 162
Finansiella tillgångar	261 426	261 220
Lager	68 497	86 655
Kundfordringar	96 404	72 581
Fordringar hos koncernföretag	4 327	4 598
Övriga fordringar	18 498	21 543
Likvida medel	170 333	135 189
Summa tillgångar	682 658	648 721
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	590 052	554 941
Övriga avsättningar	1 611	1 399
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	41 468	41 838
Leverantörsskulder	25 840	22 111
Skulder till koncernföretag	22 718	26 164
Garantiavsättningar	969	2 268
Summa eget kapital och skulder	682 658	648 721

Noter

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen tillämpar IFRS Accounting Standards, så som de har antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Upplysningar enligt IAS 34 p. 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING

CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, system och reagenser för automatiserad mikroskopering inom hematologiområdet, och hänvisar därför till koncernens resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

NOT 4. INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Alla belopp i KSEK	Okt-dec 2025				Okt-dec 2024			
	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt
Americas	67 995	452	21 513	89 960	39 127	352	20 654	60 133
EMEA	34 818	31 099	13 670	79 587	25 433	32 584	16 482	74 499
APAC	23 512	2 066	2 080	27 658	41 960	1 388	8 708	52 056
Totalt	126 325	33 617	37 263	197 205	106 520	34 324	45 844	186 688

Alla belopp i KSEK	Jan-dec 2025				Jan-dec 2024			
	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt
Americas	202 899	2 758	95 588	301 245	176 629	2 279	89 654	268 561
EMEA	147 871	137 579	64 924	350 374	132 485	134 032	67 757	334 273
APAC	88 882	8 519	9 948	107 349	98 058	4 234	18 091	120 383
Totalt	439 652	148 856	170 460	758 968	407 171	140 544	175 502	723 217

Posten övrigt avser reservdelar samt förbrukningsmaterial.

NOT 3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

CellaVision är exponerat för ett antal risker, som kan ha större eller mindre påverkan på koncernens utveckling. Minskad efterfrågan, valutaförändringar och produktionsstörningar utgör både osäkerhetsfaktorer och risker till varierande grad. För en närmare beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som CellaVision står inför hänvisas till riskanalys på sidorna 53–55 samt not A2 och A5 i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Noter forts

NOT 5. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Alla belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	327 091	267 984
Goodwill	120 679	128 136
Varumärke, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar	81 107	91 525
Summa immateriella tillgångar	528 877	487 645

NOT 6. MATERIELLA TILLGÅNGAR

Alla belopp i KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och Mark	20 956	18 947
Maskiner, inventarier	2 606	2 754
Summa nyttjanderättstillgångar	23 562	21 701

Materiella tillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och mark	63 887	69 123
Maskiner, inventarier	34 925	29 119
Summa materiella tillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar	98 812	98 242

Summa materiella tillgångar	122 374	119 943
------------------------------------	----------------	----------------

De materiella tillgångarna uppgick på balansdagen till 122 374 kSEK. Största delen av nyttjanderättstillgångarna består av hyresavtal för kontorslokaler. För samtliga leasingavtal för vilka koncernen är leasetagare (som ej är kortfristiga leasingavtal eller tillgångar med lågt värde), redovisar koncernen en nyttjanderätt och en leasingskuld.

Vid värdering av nyttjanderättstillgången används anskaffningsmetoden, dvs nyttjanderättstillgången beräknas till anskaffningsvärde justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden med avdrag för avskrivningar.

Nyttjanderättstillgången redovisas som materiell anläggningstillgång medan leasingskuld redovisas enskilt i koncernens rapport över finansiell ställning under långfristiga skulder, räntebärande och kortfristiga skulder, räntebärande.

NOT 7. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Redovisat värde på finansiella tillgångar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 8. ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Permanent anställda	236	219
Tillfälligt anställda	14	17
Totalt	250	236

Medelantalet anställda beräknas som ett genomsnitt av antalet heltidstjänster vid periodens ingång och utgång. Tillfälligt anställda inkluderar motsvarande heltidstjänster anställda på visstidskontrakt med ett definerat slutdatum, detta inkluderar även betalda praktikanter och lärlingar.

NOT 9. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Soliditet

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	887 578	815 727
Balansomslutning	1 094 888	1 013 054
Soliditet	81%	81%

Bruttomarginal

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	197 205	186 688	758 968	723 217
Bruttoresultat	131 795	129 171	519 877	487 074
Bruttomarginal	67%	69%	68%	67%

Rörelsemarginal

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	197 205	186 688	758 968	723 217
Rörelseresultat	55 102	51 350	202 073	177 679
Rörelsemarginal	28%	28%	27%	25%

EBITDA

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelseresultat	55 102	51 350	202 073	177 679
Avskrivningar/nedskrivningar	10 355	9 592	39 308	41 005
EBITDA	65 457	60 942	241 381	218 684

Nettoomsättning

	Okt-dec 2025 (%)	Okt-dec 2025 KSEK	Okt-dec 2024 (%)	Okt-dec 2024 KSEK
Förra perioden		186 688		200 632
Organisk tillväxt	12,2%	22 834	-7,4%	-14 746
Valutaeffekt	-6,6%	-12 317	0,4%	802
Aktuell period	5,6%	197 205	-7,0%	186 688

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. De finansiella måtten används av bolagets ledning för att utvärdera relevanta trender och bolaget anser att de kan vara värdefull kompletterande information till investerare. CellaVisions definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabellerna till vänster.

Bruttomarginal. Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden.

Bruttoresultat. Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.

Rörelsemarginal. Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen under perioden.

EBITDA. Rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar.

Rörelseresultat (EBIT). Rörelseresultat före finansiella poster och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

Soliditet. Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.

Valutaeffekt. Valutakursers påverkan på försäljningstillväxt i perioden.

Frågor kring rapporten

Offentliggörande

Denna information är sådan information som CellaVision AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 februari 2026, kl. 07:20.

CellaVision är listat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Bolaget handlas under kortnamnet CEVI och ISIN-koden SE0000683484.

Telefonkonferens

I samband med publicering av rapporten bjuds analytiker, investerare och media in till en audiosänd telefonkonferens den 5 februari kl. 11:00 där vd och koncernchef, Simon Østergaard, presenterar och kommenterar rapporten. Presentationen sker på engelska via en webbsändning eller telefonkonferens.

För att delta via webbsändning gå in på nedan länk.

<https://cellavision.events.inderes.com/q4-report-2025>

För att ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via länken nedan. Efter registreringen får du telefonnummer och ett konferens-ID för att logga in till konferensen.

<https://events.inderes.com/cellavision/q4-report-2025/dial-in>

Ingen föranmälan krävs. Vänligen ring in till konferensen 5-10 minuter före utsatt starttid för att underlätta att den startar på fastställd tid.

Simon Østergaard

Vd & koncernchef

Tel: +46 46 460 16 23

simon.ostergaard@cellavision.com



Monica Jönsson

CFO

Phone: +46 46 460 26 24

monica.jonsson@cellavision.com



Finansiell kalender 2026

Bokslutskommuniké 2025
5 februari, 2026

Delårsrapport januari-mars
24 april, 2026

Årsstämma
28 april, 2026

Delårsrapport januari-juni
17 juli, 2026

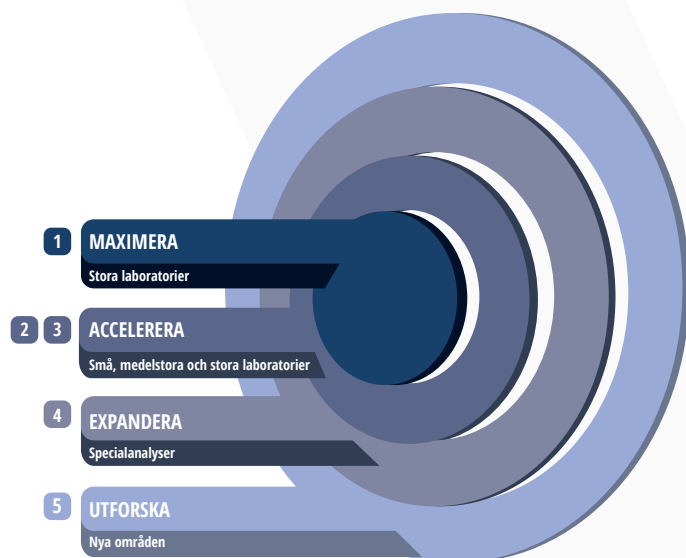
Delårsrapport januari-september
29 oktober, 2026

Bokslutskommuniké 2026
4 februari, 2027

Det här är CellaVision

Om oss

CellaVision är ett innovativt, globalt medicinteknikföretag som utvecklar och säljer ledande system för rutinanalys av blod och andra kroppsvätskor inom sjukvården. Analyserna utgör ofta viktigt underlag för snabba och korrekta sjukdomsdiagnoser, tex vid infektioner och allvarliga cancersjukdomar. CellaVisions produkter rationaliserar manuellt laboratoriearbete, säkrar och stödjer effektiva arbetsflöden och kompetensutveckling inom och mellan sjukhus. Spetskompetens finns inom provberedning, bildanalys, artificiell intelligens och automatiserad mikroskopering. Försäljningen sker via globala partners med stöd från moderbolaget i Lund och av bolagets 12 lokala organisationer för marknadssupport med direkt närvaro i mer än 40 länder.



Vår strategiska ambition: The Power of Focus

Vår strategiska ambition är att digitalisera och förbättra arbetsflöden inom mikroskopi för att leverera korrekt diagnostik hos laboratorier världen över. Vår strategi stöds av vår organisation, våra processer och vår företagskultur. Strategin vilar på fem strategiska grundpelare:

1. Maximera vår ledande position bland stora laboratorier
2. Öka den globala användningen av DC-1
3. Stärka vår ledande ställning inom reagenser
4. Expandera till specialiserade mikroskopianalyser
5. Utforska nya analysområden genom innovation

Finansiell ambition

CellaVisions övergripande mål är att skapa en global standard för digital mikroskopering. Bolagets övergripande mål bryts ner i två finansiella mål:

- **Omsättningstillväxt**
CellaVision har som mål att den årliga omsättningstillväxten, sett över en konjunkturcykel, ska uppgå till cirka 15 procent.
- **Lönsamhet**
CellaVision har som mål att EBITDA-marginalen, sett över en konjunkturcykel, minst ska uppgå till 30 procent.

Mission

Att förbättra arbetsflödena på laboratorier och säkerställa tillförlitliga diagnoser genom smarta mikroskopilösningar

Våra verktyg för att automatisera cellklassificering med diagnostisk säkerhet omfattar analysinstrument, infärgningsreagenser, utrustning för utstryk och infärgning samt mjukvara.

Vision

Att förbättra sjukvården genom att utveckla mikroskopi

Vi skapar digitala mikroskopilösningar som gör laboratoriearbetet enklare och mer effektivt. Ju snabbare ett blodprov analyseras, desto snabbare kan en patient få sin diagnos och behandling.