

Delårsrapport Q1 2026

Stabil start på 2026

Kvartalet januari-mars 2026

- ▶ Nettoomsättningen uppgick till 101,6 MSEK (112,9), motsvarande en minskning med 10,0 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3,0 procent, valutakurseffekter uppgick till -13,0 procent.
- ▶ Antal sålda instrument minskade med 9,6 procent till 491 (543).
- ▶ Bruttoresultatet, uppgick till 42,2 MSEK (53,5) vilket motsvarar en bruttomarginal på 41,6 procent (47,4).
- ▶ Justerat rörelseresultat uppgick till -1,4 MSEK (17,0), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på -1,3 procent (15,1).
- ▶ Engångskostnaderna uppgick till 8,1 MSEK (23,5), hänförliga till nedskrivning av koncernens tillgångar i Ryssland.
- ▶ Rörelseresultatet, uppgick till -9,5 MSEK (-6,4) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -9,3 procent (-5,7).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -14,6 MSEK (-10,3).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,38 SEK (-0,27).
- ▶ Operativa kassaflödet uppgick till 17,7 MSEK (-9,8).
- ▶ Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick per den 31 mars till 31,5 MSEK (38,1).

Nyckeltal	jan-mar 2026	jan-mar 2025	april 25- mar 26	april 24- mar 25
Försäljningsutveckling, %	-10,0	-23,6	-8,6	-9,1
Nettoomsättning, MSEK	101,6	112,9	478,4	523,5
Bruttomarginal, %	41,6	47,4	42,3	45,4
Justerat rörelseresultat ¹⁾ , MSEK	-1,4	17,0	20,8	61,7
Justerad rörelsemarginal, %	-1,3	15,1	4,3	11,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-9,5	-6,4	17,8	-371,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	-9,3	-5,7	3,7	-71,0
Periodens resultat, MSEK	-14,6	-10,3	-7,9	-316,7
Nettokassa (+) Nettoskuld (-), MSEK	-104,9	-74,9	-104,9	-74,9
Avkastning på eget kapital, %	-5,5	-5,6	-8,7	-113,1
Nettokassa (+) Nettoskuld (-) / Justerad EBIT (R12), ggr	-2,7	-1,2	-2,7	-1,2
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,38	-0,27	-0,20	-2,04
Operativt kassaflöde ²⁾ , MSEK	17,7	-9,8	27,1	26,4

¹⁾ Engångskostnaders påverkan på det justerade rörelseresultat framgår av sidan 4.

²⁾ Operativt kassaflöde enligt beräkning på sidan 13.

Kommentar från VD och koncernchef

Det första kvartalet 2026 utgör ett viktigt steg framåt för Boule. Trots en fortsatt mycket utmanande omvärld återgick vi till organisk tillväxt, levererade vårt fjärde raka kvartal med positivt operativt kassaflöde och uppnådde flera viktiga operativa milstolpar.



Operativ och marknadsmässig prestanda

Under kvartalet såg vi en förbättrad underliggande efterfrågan för viktiga delar av produktportföljen. Den organiska tillväxten nådde 3 %, vilket markerar en tydlig vändning jämfört med tidigare perioder. Försäljningen av våra fem-parts-system nästan fördubblades jämfört med föregående år.

OEM-försäljningen påverkades av förändrade mönster i kundorders, vilket påverkade kvartalsjämförelser avsevärt. Utsikterna för vår OEM-verksamhet är fortfarande starka, och vi förväntar oss att försäljningen kommer att öka under de kommande månaderna.

Ekonomisk prestation

Koncernens försäljning uppgick till 102 MSEK, jämfört med 113 MSEK året innan. Försäljningen minskade med 10 %, vilket påverkades främst av negativa valutaeffekter på -13 %. Återgången till organisk tillväxt understryker den växande kommersiella drivkraften i verksamheten.

Bruttovinsten uppgick till 42,2 MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 41,6 %, jämfört med 47,4 % förra året. Nedgången speglar betydande negativa valutaeffekter, produktmix, lägre OEM-volymer och engångskostnader.

Justerat EBIT för kvartalet var -1,4 MSEK, jämfört med 15,1 MSEK under föregående år. Resultatet påverkades av kostnader på 3 MSEK relaterade till flytt. Justerat för dessa kostnader skulle EBIT ha uppgått till cirka 1,6 MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 1,6 %. Även om det rapporterade EBIT-resultatet inte är tillfredsställande, avspeglar det att kvartalet utgjorde en övergångskvartal snarare än en försämring av den underliggande verksamheten. Justerat för de 3 MSEK i flyttkostnader skulle bruttovinsten ha uppgått till 45,2 MSEK.

Det operativa kassaflödet uppgick till 17,7 MSEK, jämfört med -9,8 MSEK föregående år, vilket markerar fjärde kvartalet i rad med positivt operativt kassaflöde. Den positiva utvecklingen visar på tydlig strukturell vändning och är ett resultat av en förbättrad hantering av rörelsekapital samt strukturella kostnadsåtgärder som genomförts under de senaste åren.

Operativ excellens och kvalitet

Under kvartalet slutförde vi med framgång konsolideringen av produktion i Sverige till en site, en viktig milstolpe i vårt program för marginalförbättring och effektivitet. Konsolideringen medförde tillfälliga kostnader under kvartalet men etablerar framöver en mer effektiv och slimmad operativ organisation.

Dessutom genomfördes både BSI- och FDA-revisioner av våra svenska verksamheter under kvartalet utan några anmärkningar. Dessa resultat bekräftar robustheten i våra kvalitetsledningssystem, regelefterlevnad och tillverkningskontroller.

Strategiska prioriteringar för 2026

Våra strategiska prioriteringar för 2026 är utformade för att omvandla Boule till ett företag med högre tillväxt och högre marginal.

Marginalökning är fortfarande högsta prioritet. Viktiga initiativ inkluderar automatisering av reagenstillverkningslinjen i Sverige för att förbättra effektivitet, upprätthålla konsistent kvalitet och kostnadsmässig konkurrenskraft. Parallellt digitaliserar vi RA/QA-processer genom implementering av ett eQMS samt effektiviserar våra globala operationsteam. Tillsammans förväntas dessa åtgärder ge både omedelbara kostnadsfördelar och långsiktig operativ robusthet.

Tillväxt drivs genom fokuserade, organiska investeringar för en expansion som är hållbar och lönsam. Vi expanderar vår säljstyrka i Afrika, ökar digital marknadsföring och lead-generering globalt. Åtgärder vidtas också för att strukturellt förbättra lönsamheten i den globala serviceverksamheten. Dessa initiativ stärker det kommersiella exekverandet samtidigt som de behåller ett tydligt fokus på lönsamhet och kassaflöde.

Portföljutveckling är den tredje pelaren i vår strategi. Vi lanserar ett nytt hematologi-instrument för VET-marknaden globalt, påskyndar utvecklingen av generiska blodkontroller och kommersialiserar OEM-projekt. Dessa initiativ stärker Boules konkurrenskraft, breddar vår marknadsnärvaro och stödjer långsiktigt värdeskapande.

Utsikter

Även om Q1 påverkades av tillfälliga kostnader relaterade till konsolideringen av våra produktionsställen och en fortsatt turbulent omvärld är verksamhetens underliggande riktning positiv.

Jag vill tacka våra anställda för deras engagemang under ett krävande kvartal och våra kunder och partners för deras fortsatta förtroende för Boule Group.

Torben Nielsen

VD

Boule Group

Koncernens utveckling januari-mars 2026

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 101,6 MSEK (112,9) vilket motsvarar en minskning med 10,0 procent jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten var positiv och uppgick till 3,0 procent, främst drivet av ökad försäljning av reagens i Asien och i Afrika/ Mellanöstern. Försvagningen av USD i jämförelse med föregående år innebar en negativ valutaeffekt på 13,0 procent. Försäljningen av human 5-parts instrument ökade med 46 procent till följd av stark efterfrågan i Asien, medan försäljningen av OEM förbrukningsvaror minskade organiskt med 15 procent.

Nettoomsättning per region MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	förändr.	April 25- Mar 26	April 24- Mar 25	förändr.
USA	34,9	42,1	-17%	163,4	192,7	-15%
Asien	27,5	27,5	0%	123,6	131,1	-6%
Östeuropa	11,0	13,5	-19%	50,0	60,8	-18%
Latinamerika	4,7	7,7	-38%	26,1	38,0	-31%
Västeuropa	11,9	16,5	-28%	61,6	51,1	20%
Afrika / Mellanöstern	11,6	5,5	110%	53,7	49,8	8%
Summa	101,6	112,9	-10%	478,4	523,5	-9%

Nettoomsättning per produkt

Nettoomsättning per produkt MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	förändr.	April 25- Mar 26	April 24- Mar 25	förändr.
Instrument	17,8	21,3	-16%	105,2	127,2	-17%
Förbrukningsvaror egna instrument	44,1	47,9	-8%	188,6	209,2	-10%
Förbrukningsvaror OEM och CDS Brand	21,4	29,8	-28%	113,1	132,5	-15%
Övrigt	18,2	13,8	32%	71,6	54,6	31%
Summa	101,6	112,9	-10%	478,4	523,5	-9%

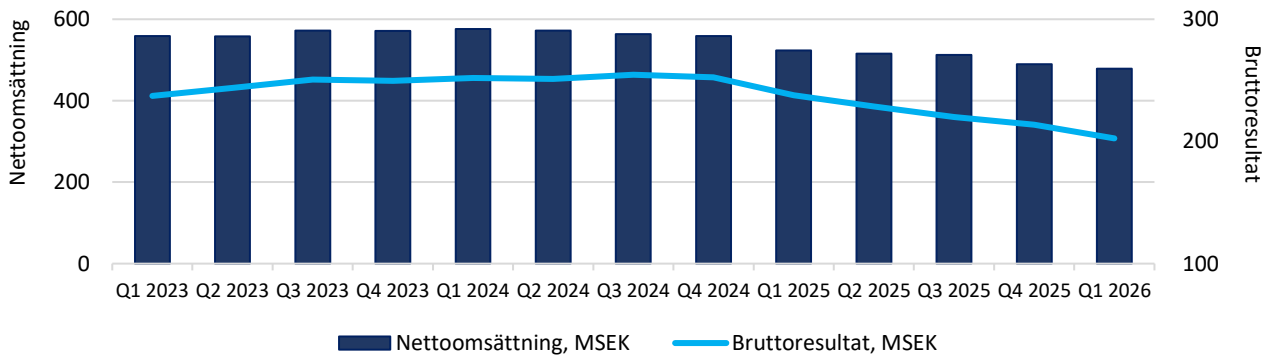
Bruttoresultat

Bruttoresultatet under perioden uppgick till 42,2 MSEK (53,5), en minskning med 11,3 MSEK. Bruttomarginalen minskade till 41,6 procent (47,4).

Bruttomarginalen belastades av förändrad produktmix, med minskad andel OEM förbrukningsvaror och ökad försäljning av 5-part instrument med lägre marginal samt av engångskostnader (3,0 MSEK) i samband med konsolideringen av produktion i Sverige.

Därtill innehöll föregående års bruttoresultat en positiv effekt från varulageromvärdering. Bruttomarginalen påverkades negativt av ogynnsamma valutakurseffekter.

Nettoomsättning samt bruttoreultat, rullande 12 månader



Kostnader

Periodens rörelsekostnader justerat för engångskostnader, exklusive övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till 44,7 MSEK (36,3).

Engångskostnaderna för nedskrivningen av tillgångar i Ryssland uppgick till 8,1 MSEK. Då verksamheten i Ryssland fortsätter att bedrivas fram tills avyttringen så kommer nedskrivningen att justeras löpande så att koncernens bokförda värde för tillgångarna i Ryssland blir noll.

Försäljningskostnaderna uppgick till 23,0 MSEK (21,4) vilket var 7,0 procent högre än förra årets försäljningskostnader. Försäljningskostnaderna har ökat, huvudsakligen till följd av en justering av reserven för osäkra kundfordringar samt högre kostnader för frakt och tull.

Administrationskostnaderna uppgick till 7,5 MSEK (7,5).

Kostnaderna för forskning och utveckling justerat för engångskostnader, inklusive kostnader för kvalitetsorganisationen, uppgick till 14,2 MSEK (7,4), vilket motsvarar 14,0 procent (6,5) av nettoomsättningen. Totala utvecklingsutgifter minskade med 12,0 MSEK vilket främst förklaras av stängningen av BM950 projektet. Utvecklingsutgifter hänförliga till OEM-projekt om 3,9 MSEK omklassificerades från försäljningskostnader till utvecklingsutgifter. Samtliga FoU kostnader som uppkom under perioden kostnadsfördes direkt i resultaträkningen

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 1,1 MSEK (-0,2).

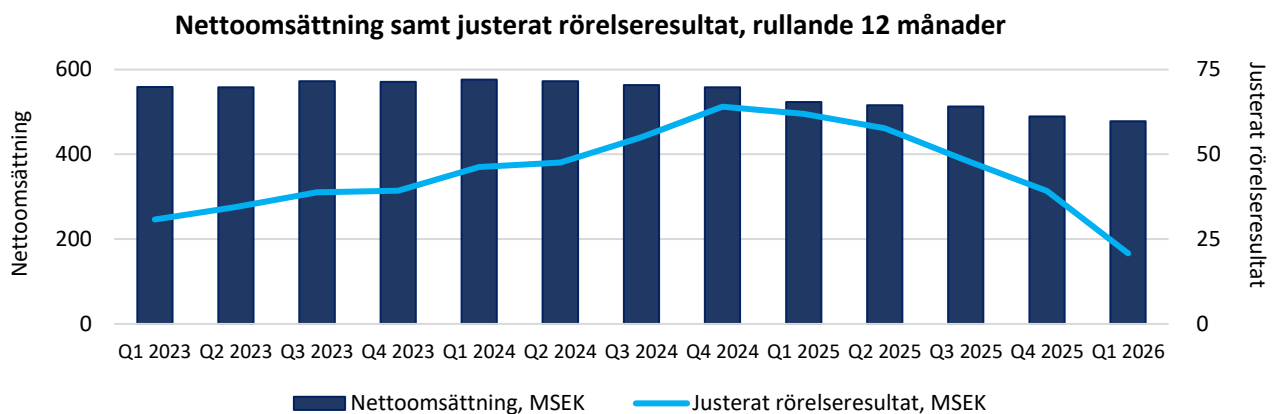
Engångskostnadernas påverkan på resultaträkningen

MSEK	jan-mars	jan-mars
	2026	2025
Kostnad för sålda varor - omstrukturering	-	-
Bruttoresultat	-	-
Försäljningskostnader - omstrukturering	-	-
Administrationskostnader - omstrukturering	-	-
FoU kostnader - omstrukturering	-	-18,5
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	-	-
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland	-8,1	-5,0
Rörelseresultat	-8,1	-23,5

Rörelseresultat

Rörelseresultatet justerat för engångskostnader uppgick till -1,4 MSEK (17,0) och motsvarade en justerad rörelsemarginal på -1,3 procent (15,1).

Rörelseresultatet inklusive engångskostnader uppgick till -9,5 MSEK (-6,4) motsvarande en rörelsemarginal på -9,3 procent (-5,7).



Finansnetto

Finansnettot uppgick till -4,4 MSEK (-3,2) vilket i huvudsak avser räntekostnader om -3,5 MSEK.

Resultat

Periodens resultat uppgick till -14,6 MSEK (-10,3). Skatten uppgick till -0,8 MSEK (-0,7).

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 11,7 MSEK (-7,8). Rörelsekapitalet påverkades positivt av lägre rörelsefordringar (exklusive EKN) med 19,5 (-11,2) MSEK, drivet av periodens försäljningsmix och tidpunkt för fakturering. Rörelseskulder ökade i kvartalet med 0,4 MSEK (-1,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -12,0 MSEK (6,4). De finansiella skulderna (exkl. EKN) var oförändrade i kvartalet. Vid periodens slut var 44,1 MSEK av totala checkkrediter om 57,0 MSEK utnyttjad. De finansiella skulderna (EKN finansiering) minskade med 9,1 MSEK.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -1,5 MSEK (-2,1) och likvida medel per den 31 mars uppgick till 18,5 MSEK (20,0). Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick per den 31 mars till 31,5 MSEK (38,1).

Under 2024 samt under det första kvartalet 2025 vidtog koncernen kostnadsreduceringar vilka fick full effekt under föregående år och förbättrar kassaflödet från den löpande verksamheten samt väsentligt minskar investeringarna. Ytterligare kostnadsreduceringar har genomförts och kommer att genomföras under innevarande år. Koncernen bedöms ha ett fortsatt positivt operativt kassaflöde och kan därmed finansiera fastställd affärsplan med den likviditet som finns tillsammans med kassaflöden som genereras i verksamheten.

Efter delårsperiodens utgång förlängde Boule Diagnostics AB lånet om 20 MSEK från externa investerare med en ny löptid på 3 månader.

Investeringar

Totala investeringar i kvartalet uppgick till -1,2 MSEK (-0,8).

Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars till 171,5 MSEK (173,0) och soliditeten var 36,6 procent (34,9).

De räntebärande skulderna exklusive leasing avser belåning av kundfordringar garanterade av svenska Exportkreditnämnden (EKN) samt externa banklån och lån från investerare uppgick per den 31 mars totalt till 180,3 MSEK (190,3). Av dessa var 51,1 MSEK (56,9) långfristiga och 129,2 MSEK (133,4) kortfristiga. De externa banklånen och lån från investerare uppgick per den 31 mars till totalt 108 MSEK (95,1). Av dessa var 32,0 MSEK (21,9) långfristiga och 76,1 MSEK (73,2) kortfristiga. Per den 31 mars utnyttjades checkräkningskrediten med 44,1 MSEK (60,5) och övriga, icke-räntebärande, kortfristiga skulder och leverantörsskulder uppgick till 69,9 MSEK (115,8).

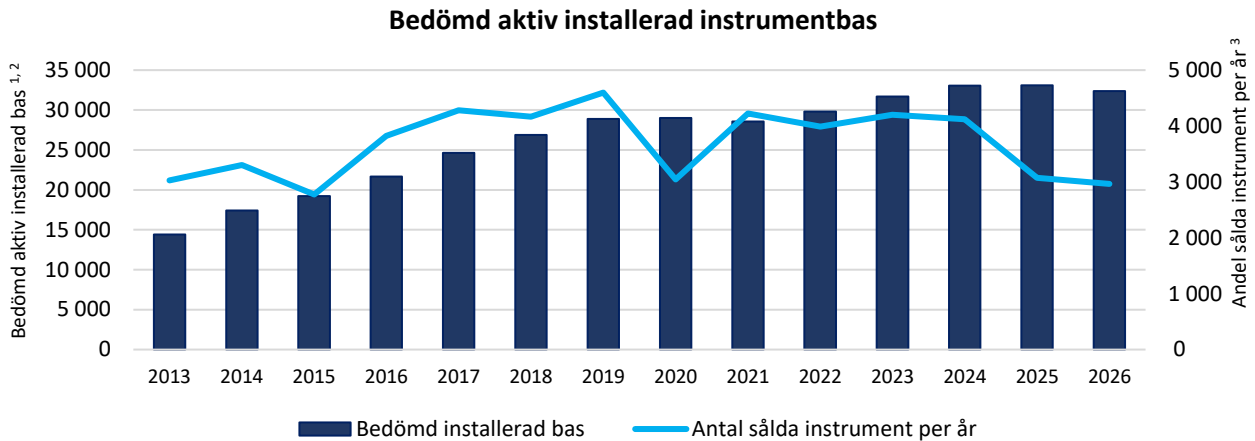
Leasingskulder per den 31 mars uppgick till 41,7 MSEK (10,5) varav 36,7 MSEK (0,7) avser långfristiga och 5,0 MSEK (9,8) kortfristiga.

Nettoskulden uppgick per den 31 mars till 104,9 MSEK (74,9).

Uppskjutna skattefordringar uppgick per den 31 mars till 66,4 MSEK (72,3) och uppskjutna skatteskulder till 2,9 MSEK (2,5). Långfristiga avsättningar avser direktpension om 1,6 MSEK (3,0).

Installerad bas av instrument

Under kvartalet såldes 491 instrument, jämfört med 543 instrument i samma kvartal föregående år som inkluderade en större leverans till Indien om 130 instrument. Den uppskattade livslängden för instrument är 7,5 år för instrument producerade från och med 2021. Vid utgången av kvartalet uppskattas aktiv installerad bas till 32 427 instrument.



¹ Estimerad aktiv installerad bas baseras på en uppskattad livslängd för instrumenten om 7,5 år.

² Ackumulerat antal sålda instrument sedan 2006 uppgår per den 31 mars 2026 till 60 434.

³ Antal sålda instrument 2025 avser försäljning per rullande 12 månader.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Boules verksamhet är global vilket medför en exponering för olika former av både strategiska risker, operativa risker och finansiella risker. Strategiska risker utgör i huvudsak förändringar i bolagets omgivning som därmed väsentligt kan medföra effekter på verksamheten, till exempel kan de pågående oroligheterna i Mellanöstern påverka försäljningen i regionen. Den föränderliga politiken i USA kan öka osäkerheten för internationella affärsrelationer, påverkan på Boules verksamhet bedöms dock i huvudsak vara en ökande valutarisk i USD. Operativa risker hänför sig till affärsverksamheten som sådan och kan medföra potentiell påverkan på koncernens resultat. De finansiella riskerna utgörs främst av finansieringsrisk, valutarisk, ränterisk och kreditrisk.

Boule arbetar kontinuerligt med att hantera de risker och osäkerhetsfaktorer som finns, samt med den Riskinventering som ligger till grund för att upptäcka nya risker och osäkerhetsfaktorer. Arbetet sker systematiskt med syftet att synliggöra risker samt begränsa riske exponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras.

För en utförligare beskrivning se avsnittet risker och möjligheter sida 40-44 i årsredovisningen för 2025.

Osäkerheter till följd av geopolitisk turbulens

Boule fortsätter att bedriva verksamheten i Ryssland. Direkt efter Rysslands anfall på Ukraina våren 2022 införde Boule processer för att säkerställa att all försäljning och alla transaktioner följer samtliga sanktioner. Boule tar löpande hjälp av juridisk expertis för att säkerställa att kunskap finns om sanktioner och deras tolkningar. Sjukvårdsprodukter omfattas normalt inte av sanktioner. Boule gör inga nya satsningar men underhåller ingångna affärer.

Inköp, transporter och finansiella transaktioner begränsas dock av olika praktiska problem varför Boule använder sig av parter i tredje land för att kunna bedriva verksamheten. Alla dessa transaktioner är avstämda med legal expertis för att säkerställa att Boule på inget sätt bryter mot sanktioner. Sanktionerna ändras löpande varför detta är ett pågående arbete.

Under helåret 2025 uppgick Boules försäljning till Ryssland till 6,8 procent (6,8) av nettoomsättningen. Under första kvartalet 2026 var motsvarande andel 5,6 procent av nettoomsättningen. Koncernen har medarbetare i Ryssland samt en produktionsanläggning för förbrukningsvaror som distribueras till den ryska marknaden.

Boules förmåga att göra transaktioner med Ryssland, och upprätthålla leveranskedjan för kritiska komponenter, försämrades ytterligare under 2024. Med den bakgrunden har beslutats att inleda processen att avyttra vår tillverkningsanläggning i Ryssland. Vidare gör den oförutsägbara situationen i Ryssland att det gjorts en omvärdering av Boules tillgångar i Ryssland vilket resulterat i en nedskrivning i det tredje kvartalet 2024. Då verksamheten i Ryssland fortsätter att bedrivas fram tills avyttringen så kommer nedskrivningen att justeras löpande så att koncernens bokförda värde för tillgångarna i Ryssland blir noll. Vid en avveckling kan ytterligare kostnader tillkomma.

Mot bakgrund av den aktuella situationen i Mellanöstern ser Boule ökade risker i form av störningar i logistikflöden, ökade kostnader samt ökad volatilitet på valutamarknaderna.

Transaktioner med närstående

Under kvartalet har inga transaktioner med närstående skett. Vid periodens slut uppgick det totala utestående lånebeloppet till 12,0 MSEK hänförligt till tidigare genomförda transaktioner. Inga ytterligare väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Väsentliga händelser under delårsperioden

Den 21 januari kommunicerades att Boule Diagnostics förnyat och utökat leveransavtalet med en ledande global In Vitro Diagnostics (IVD)-kund. Det utökade avtalet är ett resultat av förtroendet för CDS och arbetet med innovation inom diagnostiska teknologier världen över.

Väsentliga händelser efter delårsperiodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera efter rapportperiodens utgång.

Årsstämma

Boule Diagnostics AB:s årsstämma kommer att hållas den 13 maj 2026. Ytterligare information om årsstämman kommer att publiceras på Boules hemsida.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska göras för verksamhetsåret 2025.

Moderbolaget

Boule Diagnostics AB (publ) org nr 556535-0252 är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Fagerstagatan 7, 163 53 Spånga, Sverige. Intäkterna i moderbolaget är hänförliga till koncerngemensamma tjänster. Risker och osäkerheter i moderbolaget sammanfaller indirekt med koncernens.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen har under kvartalet varit 183 (207) varav 11 (9) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 79 (102), USA 92 (94), Mexiko 2 (2), Ryssland 10 (10). Medelantalet kvinnor i koncernen var 83 (92) och medelantalet män var 100 (115). Medarbetare i länder där Boule inte har en legal enhet inkluderas inte i antalet anställda då de är anställda via externa bolag och inkluderas istället som konsultkostnad.

Antal aktier

Det totala antalet aktier och röster i Boule Diagnostics AB är 38 833 104.

Aktieägare per 31 mar 2026 (enligt Modular finance)	Antal aktier	Andel av kapital/röster
Grenspecialisten	5 787 268	14,9%
Svolder	4 289 159	11,0%
Thomas Eklund	4 038 728	10,4%
Nordea Funds	3 110 223	8,0%
Swedbank Robur Fonder	2 739 981	7,1%
Protean Funds Scandinavia	2 401 988	6,2%
Avanza Pension	1 323 251	3,4%
Tomas Wedel	1 273 856	3,3%
Anders Hultmark	1 194 903	3,1%
Aktia Asset Management	992 540	2,6%
Nordnet Pensionsförsäkring	799 159	2,1%
Torben Nielsen	650 000	1,7%
Second Swedish National Pension Fund	566 220	1,5%
Thomas Wernhoff	500 000	1,3%
Futur Pension	279 100	0,7%
Övriga aktieägare (2 405)	8 886 728	22,9%
Totalt antal aktier	38 833 104	100,0%

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

Stockholm 28 april 2026

Boule Diagnostics AB (publ)

Torben Jørgensen
Styrelsens ordförande

Rikke Rytter

Thomas Eklund

Emil Hjalmarsson

Yvonne Mårtensson

Torben Nielsen
Verkställande direktör

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning		101,6	112,9	489,7
Kostnad för sålda varor		-59,4	-59,3	-275,9
Bruttoresultat		42,2	53,5	213,8
<i>Bruttomarginal</i>		41,6%	47,4%	43,7%
Försäljningskostnader		-23,0	-21,4	-98,5
Administrationskostnader		-7,5	-7,5	-31,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-14,2	-25,9	-58,9
Övriga rörelseintäkter och kostnader		1,1	-0,2	2,4
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland		-8,1	-5,0	-6,9
Rörelseresultat		-9,5	-6,4	20,8
<i>Rörelsemarginal</i>		-9,3%	-5,7%	4,3%
Finansiella intäkter		0,0	0,1	1,5
Finansiella kostnader		-4,5	-3,3	-16,3
Finansnetto		-4,4	-3,2	-14,9
Resultat före skatt		-13,9	-9,6	5,9
Inkomstskatt		-0,8	-0,7	-9,7
Periodens resultat		-14,6	-10,3	-3,8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag		18,5	-13,1	-25,0
Summa övrigt totalresultat		18,5	-13,1	-25,0
Summa totalresultat för perioden		3,8	-23,4	-28,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK		-0,38	-0,27	-0,10
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK		-0,38	-0,27	-0,10

Då koncernen saknar ägande utan bestämmande inflytande utgör hela resultatet moderföretagets resultat.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar				
Aktiverade immateriella tillgångar	2	4,8	6,0	5,1
Goodwill		81,9	85,4	79,8
Summa immateriella tillgångar		86,7	91,4	84,9
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		42,9	10,3	37,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar		11,8	12,6	11,8
Inventarier, verktyg och installationer		7,2	8,5	8,1
Förbättringsutgifter på annans fastighet		1,7	2,2	1,0
Summa materiella anläggningstillgångar		63,6	33,6	58,0
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga finansiella anläggningstillgångar		8,2	6,0	8,3
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75-95 % av EKN)	3	26,1	38,9	26,4
Summa finansiella anläggningstillgångar		34,3	44,9	34,8
Uppskjutna skattefordringar		66,4	72,3	66,5
Summa anläggningstillgångar		251,0	242,1	244,2
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager				
Råvaror och förnödenheter		39,7	43,2	25,1
Varor under tillverkning		4,3	5,7	3,3
Färdiga varor och handelsvaror		20,0	26,3	30,5
Summa varulager		63,9	75,2	58,9
Kortfristiga fordringar				
Skattefordringar		4,3	4,1	3,4
Kundfordringar		43,9	67,6	65,7
Kundfordringar (garanterade 75-95 % av EKN)	3	72,5	67,1	63,1
Övriga fordringar		1,4	4,4	1,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12,3	14,6	12,8
Summa kortfristiga fordringar		134,3	157,7	146,8
Likvida medel	3	18,5	20,0	19,6
Summa omsättningstillgångar		216,8	252,9	225,3
SUMMA TILLGÅNGAR		467,8	495,0	469,6

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		9,7	9,7	9,7
Övrigt tillskjutet kapital		336,2	336,2	336,2
Omräkningsreserv		42,0	35,4	23,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-216,4	-208,4	-201,8
Summa eget kapital		171,5	173,0	167,6
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	3	32,0	21,9	34,8
Långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	3	19,1	34,9	24,0
Långfristiga leasingskulder	3	36,7	0,7	31,3
Avsättningar		1,6	3,0	2,0
Uppskjutna skatteskulder		2,9	2,5	2,8
Summa långfristiga skulder		92,3	63,1	94,9
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	3	76,1	73,2	72,4
Kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	3	53,1	60,2	57,3
Kortfristig leasingskuld	3	5,0	9,8	3,9
Leverantörsskulder		27,5	38,3	26,0
Skatteskulder		-1,0	8,9	5,4
Övriga skulder		8,6	23,0	7,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33,5	44,2	33,2
Kortfristiga avsättningar		1,3	1,5	1,4
Summa kortfristiga skulder		204,1	259,0	207,0
Summa skulder		296,4	322,1	301,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		467,8	495,0	469,6

Rapport över förändringar av eget kapital i koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2025-01-01	9,7	336,2	48,5	-198,0	196,4
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				-3,7	-3,7
Periodens övriga totalresultat			-25,0		-25,0
Periodens totalresultat			-25,0	-3,7	-28,7
Transaktioner med aktieägarna					
Utdelning				-	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-12-31	9,7	336,2	23,5	-201,8	167,6
INGÅENDE EGET KAPITAL 2026-01-01	9,7	336,2	23,5	-201,8	167,6
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				-14,6	-14,6
Periodens övriga totalresultat			18,5		18,5
Periodens totalresultat			18,5	-14,6	3,8
Transaktioner med aktieägarna					
Utdelning				-	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2026-03-31	9,7	336,2	42,0	-216,4	171,5

Rapport över kassaflödet för koncernen

MSEK	jan-mars 2026	jan-mars 2025	jan-dec 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-9,5	-6,4	20,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,0	7,3	10,0
Erhållen ränta	0,0	0,1	1,5
Erlagd ränta	-2,8	-3,3	-14,1
Betald inkomstskatt	-7,2	1,2	-3,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	0,6	-1,1	14,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1,6	-20,4	-4,2
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	19,5	-11,2	-9,4
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar (garanterade av EKN)	-9,0	26,5	42,8
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	0,4	-1,6	-42,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,9	-7,8	0,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,8	-3,5
Investering i aktiverade immateriella tillgångar	0,8	-	-1,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,6	-0,8	-5,0
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån (-)	-3,0	-	-13,4
Upptagna lån (+)	0,0	12,3	58,2
Ökning (+) / Minskning (-) av finansiella skulder (EKN finansiering)	-9,1	-16,3	-30,2
Ökning (+) / Minskning (-) av finansiella skulder	3,0	13,9	-5,3
Amortering leasingskuld	-2,9	-3,5	-6,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12,0	6,4	3,3
Periodens kassaflöde	-1,5	-2,1	-0,8
Likvida medel vid periodens början	19,6	22,7	22,7
Valutakursdifferens i likvida medel	0,4	-0,5	-2,2
Likvida medel vid periodens slut	18,5	20,0	19,6

Operativt kassaflöde (alternativt nyckeltal)

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan-Dec 2025
Rörelseresultat	-9,5	-6,4	20,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (exkl. avskrivningar)	16,9	7,3	-10,2
Avskrivningar	4,9	0,1	20,2
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-0,8	-5,0
Förändringar av rörelsekapital	9,2	-9,0	-13,6
Erlagd och erhållen ränta	-2,7	-1,1	-12,6
Operativt kassaflöde	17,7	-9,8	-0,3

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jan-mars 2026	jan-mars 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	7,4	7,2	29,7
Administrationskostnader	-5,4	-5,2	-24,3
Övriga rörelsekostnader	-1,3	-1,2	-4,5
Rörelseresultat	0,7	0,9	0,9
Utdelning från dotterbolag	0,0	0,0	22,8
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	-78,3
Resultat från finansiella poster	-1,7	-0,1	-3,9
Resultat efter Finansnetto	-1,0	0,8	-58,5
Koncernbidrag	0,0	-	-
Resultat före skatt	-1,0	0,8	-58,5
Skatt	0,0	-	0,6
Periodens resultat	-1,0	0,8	-57,9

Då inga poster finns redovisade i övrigt totalresultat överensstämmer moderbolagets resultat med totalresultatet för moderbolaget.

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	372,0	450,3	372,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,2	2,3	1,5
Uppskjutna skattefordringar	3,4	2,8	3,4
Summa finansiella anläggningstillgångar	376,7	455,5	377,0
Summa anläggningstillgångar	376,7	455,5	377,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar	1,0	1,0	0,8
Fordringar på koncernföretag	0,0	0,7	0,0
Övriga fordringar	0,1	1,0	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,7	4,3	4,2
Summa kortfristiga fordringar	4,7	7,0	5,2
Kassa och bank	0,0	1,0	1,3
Summa omsättningstillgångar	4,7	8,0	6,4
SUMMA TILLGÅNGAR	381,4	463,5	383,4
EGET KAPITAL	326,5	386,2	327,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	32,0	12,0	32,0
Övriga avsättningar	1,6	3,0	2,0
Summa långfristiga skulder	33,6	15,0	34,0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1,7	4,4	4,6
Skulder till koncernföretag	9,4	47,5	7,9
Övriga skulder	1,4	1,8	1,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8,7	8,7	8,4
Summa kortfristiga skulder	21,3	62,3	21,9
Summa skulder	54,9	77,3	55,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	381,4	463,5	383,4

Not 1 Redovisningsprinciper

Boule Diagnostics AB (publ) tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som de antagits av Europeiska unionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen 9 kapitlet och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsrapporten ska läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025. Redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara de bokförda värdena.

Delårsinformationen på sidorna 1–9 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport som omfattar sidorna 1–21.

Not 2 Aktiverade utvecklingsutgifter

	31 Mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
MSEK			
Ingående balans	5,1	7,5	7,5
Internt utvecklade utgifter under året	0,2	-	1,5
Avskrivningar under året	-0,6	-1,5	-3,8
Nedskrivningar under året	-	-	-
Utgående balans	4,7	6,0	5,1

Not 3 Nettokassa/skuld

	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
MSEK			
Kassa	18,5	20,0	19,6
Skulder till kreditinstitut och investerare	-108,0	-95,1	-107,2
Leasingrelaterade skulder	-41,7	-10,5	-35,2
Övriga räntebärande fordringar (EKN)	26,4	10,8	8,2
Nettokassa (+) / skuld (-)	-104,9	-74,9	-114,5

Not 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Per 31 mars, MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2026	2025	2026	2025
Ställda säkerheter	271,7	296,9	1,9	5,5
Eventalförpliktelser	-	-	74,0	95,2

Not 5 Valutakurser

Genomsnittliga väsentliga valutakurser	jan-mars 2026	jan-mar 2025
EUR	10,69	11,23
USD	9,14	10,68
RUB	0,12	0,11

Balansdagens väsentliga valutakurser	31 mars 2026	31 mar 2025
EUR	10,94	10,85
USD	9,52	10,03
RUB	0,12	0,12

Not 6 Affärssegment

Q1 2026

M SEK	Koncernen		Diagnostics		CDS OEM		Övrigt	
	jan-mar 2026	jan-mar 2025	jan-mar 2026	jan-mar 2025	jan-mar 2026	jan-mar 2025	jan-mar 2026	jan-mar 2025
Nettomättning	101,6	112,9	81,1	84,1	24,3	33,7		
Eliminering för internförsäljning							-3,9	-4,9
Justerad kostnad för sålda varor	-59,4	-59,5	-50,5	-47,6	-12,7	-16,8	3,9	4,9
Justerat bruttoresultat	42,2	53,5	30,6	36,6	11,6	16,9	0,0	0,0
<i>Justerad bruttomarginal, %</i>	<i>41,5%</i>	<i>47,3%</i>	<i>37,7%</i>	<i>43,4%</i>	<i>47,7%</i>	<i>50,2%</i>		
Justerade rörelsekostnader	-43,6	-36,4	-34,5	-23,4	-6,9	-8,6	-2,2	-4,3
Justerat rörelseresultat	-1,4	17,0	-3,9	13,1	4,7	8,3	-2,2	-4,3
<i>Justerad rörelsemarginal, %</i>	<i>-1,4%</i>	<i>15,1%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>15,6%</i>	<i>19,4%</i>	<i>24,5%</i>		

Kvartalsöversikt

	2026		2025				2024			
	Jan-	Okt-	Jul-	Apr-	Jan-	Okt-	Jul-	Apr-	Jan-	
	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	Dec	Sep	Jun	Mar	
Nettoomsättning, MSEK	101,6	120,2	127,2	129,3	112,9	143,2	130,4	137,0	147,8	
Bruttoresultat, MSEK	42,2	57,8	52,4	50,0	53,5	63,8	61,0	59,1	68,3	
Bruttomarginal, %	41,6	48,1	41,2	38,7	47,4	44,6	46,8	43,1	46,2	
EBITDA, MSEK	-4,5	15,4	21,7	4,8	-1,5	-83,0	-272,7	7,6	22,5	
EBITDA marginal, %	-4,5	12,8	17,0	3,7	-1,4	-57,9	-209,1	5,5	15,2	
Av- och nedskrivningar materiella tillgångar, MSEK	3,9	3,9	3,9	5,2	3,4	3,2	4,7	4,8	5,6	
EBITA, MSEK	-8,7	11,5	17,5	0,7	-4,9	-86,2	-277,4	2,8	16,9	
EBITA marginal, %	-8,5	9,6	13,7	0,6	-4,4	-60,2	-212,7	2,1	11,5	
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar, MSEK	0,8	0,8	0,8	0,8	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-9,5	10,7	16,7	-0,1	-6,4	-87,6	-278,9	1,4	15,4	
Rörelsemarginal (EBIT) marginal, %	-9,3	8,9	13,1	-0,1	-5,7	-61,2	-213,8	1,0	10,5	
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	-1,4	12,9	12,0	4,4	17,0	19,5	15,3	9,9	19,1	
Justerad rörelsemarginal (EBIT) marginal, %	-1,3	10,7	9,4	3,4	15,1	13,6	11,8	7,2	12,9	
Periodens resultat, MSEK	-14,6	1,6	10,9	-5,7	-10,3	-75,6	-229,2	-1,6	9,8	
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-0,38	0,04	0,28	-0,15	-0,27	-1,95	-5,90	-0,04	0,25	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-0,38	0,04	0,28	-0,15	-0,27	-1,95	-5,90	-0,04	0,25	
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,30	0,25	0,05	-0,07	-0,20	0,39	0,13	0,36	0,32	
Avkastning på eget kapital, %	-5,5	1,0	6,6	-3,4	-5,6	-33,5	-61,0	-0,3	2,0	
Nettokassa (+) nettoskuld (-) / EBIT (R12)	-2,7	-2,9	-1,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,2	
Soliditet, %	36,6	35,7	36,5	34,7	34,9	38,0	47,3	61,8	62,4	

Om Boule Diagnostics

Boule Diagnostics AB (publ) är ett globalt företag som består av två affärssegment, Diagnostics och OEM CDS. Diagnostics är specialiserat på patientnära, decentraliserade diagnostiska lösningar för human- och veterinärapplikationer och betjänar sjukhus, kliniker och laboratorier. OEM CDS utvecklar och levererar tillförlitliga reagenser, blodkontroller och kalibratorer skräddarsydda för diagnostikföretag över hela världen. Med verksamhet i Sverige, USA, Mexiko och Ryssland, och ett globalt distributionsnätverk som sträcker sig över mer än 100 länder, kombinerar Boule en robust affärsmodell med starka positioner på viktiga tillväxtmarknader. År 2025 rapporterade Boule en nettoomsättning på 490 MSEK och har cirka 200 anställda över hela världen. Boule har varit noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2011.

Definitioner

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS

Boulekoncernens redovisning upprättas enligt IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Boule tillämpar ESMA:s (European Securities and Market Authority-Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS.

För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Boule vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av koncernens utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ersätter inte nyckeltal definierade i IFRS. Boules definitioner av mått ej definierade i IFRS som återfinns nedanför kan skilja sig från andra företags definitioner. Beräkningar av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen.

Försäljningsutveckling är periodens nettoomsättning dividerat med jämförelseperiodens nettoomsättning, uttryckt i procentuell förändring.

Organisk tillväxt är förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv, avyttringar och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år, uttryckt i procentuell förändring.

Bruttoresultat är nettoomsättning minskad med kostnaden för sålda varor.

Bruttomarginal är bruttoresultatet dividerat med nettoomsättningen.

Justerat bruttoresultat är nettoomsättning minskad med kostnaden, justerat med engångskostnader, för sålda varor.

Justerad bruttomarginal är justerat bruttoresultatet dividerat med nettoomsättningen.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) är resultatet före finansiellt netto, skatter och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

EBITDA marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättningen.

EBITA (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) är rörelseresultatet före finansiellt netto, skatter och avskrivningar på immateriella tillgångar.

EBITA marginal är EBITA dividerat med nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT), Earnings Before Interest and Taxes, är rörelseresultatet före finansiellt netto och skatter.

Rörelsemarginal (EBIT marginal) är EBIT dividerat med nettoomsättningen.

Justerat rörelseresultat (EBIT) är rörelseresultatet justerat med engångskostnader, före finansiellt netto och skatter.

Justerad rörelsemarginal (EBIT marginal) är rörelseresultatet justerat med engångskostnader dividerat med nettoomsättningen.

Justerat resultat för perioden är periodens resultat justerat med engångskostnader.

Engångskostnader avser kostnader för omstruktureringar samt nedskrivningar ej hänförlig till den löpande verksamheten.

Rörelsekapital är varulager, kundfordringar (kortfristiga och långsiktiga) och kassa minskad med leverantörsskulder.

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Avkastning på eget kapital är resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Nettoskuld (Nettokassa) är räntebärande skulder minskade med likvida medel samt räntebärande kort- och långfristiga fordringar garanterade av EKN.

Nettoskuldssättningsgrad är nettoskuld dividerat med eget kapital.

Soliditet är eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Övrig information

Kalender

Delårsrapport Q2	2026-07-17
Delårsrapport Q3	2026-10-23
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-10

Presentation av delårsrapporten

VD Torben Nielsen och CFO Michael af Winklerfelt presenterar och kommenterar delårsrapporten via Teams.

Efter presentationen kommer det att finnas tid för frågor.

Presentationen hålls på engelska.

Tid: kl 10:00 den 28 april 2026

Delta i Teams Live Event och ladda ner presentationsmaterialet på:

<https://boule.com/sv/investor-relations/>

Torben Nielsen



VD och koncernchef
+46 (0)70 558 51 05
torben.nielsen@boule.com

Michael af Winklerfelt



CFO
+46 (0)70 553 54 22
michael.af.winklerfelt@boule.com

Denna information är sådan information som Boule Diagnostics AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28:e april 2026 kl. 08:00 CET.