

Q3 |

Svagare kvartal med varierande utveckling i regionerna

CellaVision
Delårsrapport
Januari-september 2025

Organisk försäljningstillväxt:
Q3, 2025: 2,6% (9,4)

EBITDA-marginal:
Q3, 2025: 28% (27)

1 juli – 30 september 2025

Nettoomsättningen minskade med -1,7% (6,4) till 176 MSEK (179).

Organiskt ökade omsättningen med 2,6% (9,4), valutaeffekt -4,3% (-3,0).

EBITDA ökade till 50 MSEK (49).

EBITDA-marginalen ökade till 28% (27).

Resultatet före skatt uppgick till 39 MSEK (39).

Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 1,31 SEK (1,30).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 30 MSEK (41).

	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec		R12
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024	2024/2025	
Nettoomsättning	176	179	562	537	723	748	
Bruttoresultat	121	121	388	358	487	517	
EBITDA	50	49	176	158	219	237	
EBITDA-marginal, %	28	27	31	29	30	32	
Resultat före skatt	39	39	140	125	177	191	
Resultat per aktie före och efter utspädning	1,31	1,30	4,63	4,18	5,90	6,35	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30	41	149	152	198	195	
Periodens kassaflöde	4	16	10	16	27	21	
Soliditet, %	79	78	79	78	81	N/A	

CELLAVISION

Vd-ord

Det tredje kvartalet visade på möjligheter och utmaningar relaterade till att verka på dynamiska och föränderliga marknader. CellaVision summerade det tredje kvartalet med ett överlag svagare resultat, vilket främst drevs av varierande utveckling i regionerna och valutaeffekter. Förändringar mellan kvartalen resulterade i blygsam organisk tillväxt för Americas och EMEA, jämfört med föregående år. EMEA hade höga jämförelsetal från tredje kvartalet 2024. Kvartalet påverkades även av förändringar i vår leveranskedja i APAC då vår distributionspartner utökade kapaciteten för lokal produktion för den kinesiska marknaden under andra kvartalet 2025.

Även med svagare regionala resultat under kvartalet, har vi fortsatt tilltro till marknaden och vår förmåga att skapa tillväxt och långsiktigt värde på samtliga marknader. CellaVisions verksamhet påverkas av kvartalsvisa fluktuationer till följd av att försäljningen sker orderbaserat via våra partners, med en tidsfördröjning innan hela blodlinjen installeras på laboratorierna.

Det tredje kvartalet i korthet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 176 MSEK (179), vilket motsvarar en organisk tillväxt om 3 procent jämfört med samma kvartal föregående år. EBITDA ökade till 50 MSEK (49), motsvarande en marginal om 28 procent (27). Bruttomarginalen ökade till 69 procent (68). Prishöjningarna gentemot kund, som introducerades under andra kvartalet i år, har nu fått full effekt.

Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades av negativa förändringar i rörelsekapitalet. Det uppgick till 30 MSEK (41), och bidrog till ett totalt kassaflöde om 4 MSEK (16) för kvartalet. Vår finansiella ställning är fortsatt stark.

Försäljningen i Americas minskade med 2 procent, och uppgick till 68 MSEK (69) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 6 procent, ökade omsättningen organiskt med 4 procent. Resultatet kan tillskrivas stora instrument, vilka fortsatte att leverera medan små instrument uppvisade viss minskning jämfört med tredje

kvartalet 2024. Trots den svagare utvecklingen i kvartalet ökar efterfrågan på våra lösningar särskilt i USA.

Försäljningen i EMEA minskade med 2 procent, och uppgick till 96 MSEK (98) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 3 procent, ökade omsättningen organiskt med 1 procent. Höga jämförelsetal för tredje kvartalet 2024, tillskrevs en distributionspartners lageruppbyggnad av instrument för att förebygga logistiska störningar under året. Efterfrågan på digitala morfologilösningar fortsatte vara stark, med bibehållet intresse för våra erbjudanden inom stora instrument.

I APAC ökade försäljningen med 6 procent, och uppgick till 13 MSEK (12) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 4 procent, ökade omsättningen organiskt med 10 procent. Resultatet för tredje kvartalet påverkades negativt av andra kvartalets rekordhöga leveranser av komponenter till vår partner i Kina för lokal produktion av instrument integrerade med Sysmex hematologiportfölj. Vi ser fortsatt stark efterfrågan på våra instrument i APAC och en positiv utveckling över tid.

Reagenser fortsatte att växa och ökade med 14 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I EMEA ökade reagenser inom hematologi med 1 procent och i APAC visar försäljningen av reagenser inom hematologi på starkt momentum.

Framsteg med strategisk inriktning

Under kvartalet gjorde vi framsteg inom våra strategiska fokusområden, och med hög aktivitetsnivå inom vår forsknings- och utvecklingsportfölj, levererade vi lovande resultat. Samtidigt har vi även utökat våra gemensamma aktiviteter med vår strategiska distributionspartner inför kommande lanseringar.

De kliniska studierna i Europa gällande vår applikation för benmärgsanalys har avslutats och regulatorisk ansökan har lämnats in till anmält organ. Vi förväntar oss att granskningen

kommer fortlöpa under 2025, med erhållande av CE-märkning i början av 2026, följt av utbildning och kommersiella lanseringsaktiviteter med start under första kvartalet 2026.

Parallellt har vi avslutat verifieringen av den uppgraderade mjukvaran för analysinstrument inom hematologi. Den är nu installerad hos kund för slutlig validering innan en bredare lansering på marknaden. Den uppgraderade mjukvaran beräknas bli tillgänglig för alla system på marknaden i november 2025. Vår uppgraderade programvara för digital cellmorfologi ger ett snabbare och intelligentare arbetsflöde med en banbrytande användarupplevelse.

Dessutom har vårt strategiska partnerskap tagit betydande steg framåt med gemensamma insatser inför kommersialisering, och med förberedelser för lansering av vår benmärgsapplikation. CellaVision och Sysmex Americas deltog tillsammans i en gemensam monter på Association for Diagnostics & Laboratory Medicine i Chicago i juli. Samarbetet är avgörande för vår förmåga att kunna leverera diagnostiska lösningar inom hematologi och speglar vårt gemensamma engagemang för att höja vårdkvaliteten världen över.

Till sist, ett stort tack till våra medarbetare och partners. Tillsammans skapar vi långsiktigt värde genom att effektivisera diagnostiska arbetsflöden i laboratorier och förbättra patientvården med digital mikroskopi, vilket stärker vår ställning inom sjukvården.



Simon Østergaard,

Vd och koncernchef

Omsättning, resultat och investeringar

Omsättning och valutaeffekter

Koncernens nettoomsättning uppgick under det tredje kvartalet till 176 MSEK (179), en minskning med 2 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 4 procent, ökade omsättningen organiskt med 3 procent jämfört med motsvarande kvartal 2024.

Nettoomsättningen för niomånadersperioden ökade till 562 MSEK (537). Justerat för negativa valutaeffekter om 3 procent, ökade omsättningen organiskt med 8 procent.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet för det tredje kvartalet var i linje med föregående år på 121 MSEK (121), vilket motsvarar en bruttomarginal om 69 procent (68).

För niomånadersperioden ökade bruttoresultatet med 8 procent till 388 MSEK (358) vilket motsvarar en bruttomarginal om 69 procent (67).

Bruttomarginalen påverkas av inköpspriser för material och komponenter, produktmix, avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter, lagerjusteringar samt valutaeffekter. Prishöjningarna gentemot kund som introducerades under andra kvartalet i år har nu full effekt.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter var oförändrade från motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 2 MSEK (2) och till 6 MSEK (6) för niomånadersperioden.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet minskade med 1 procent till 82 MSEK (83) jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelsekostnaderna för niomånadersperioden ökade med 4 procent till 241 MSEK (232).

Kostnaderna för administration, 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 tredje kvartalet ökade till 50 MSEK (49), motsvarande en EBITDA-marginal om 28 procent (27). EBITDA ökade tack vare lägre rörelsekostnader.

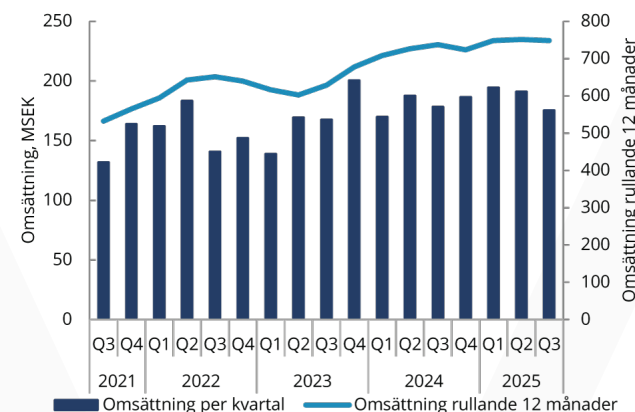
För niomånadersperioden ökade EBITDA med 11 procent till 176 MSEK (158) med en EBITDA-marginal på 31 procent (29).

Finansnetto

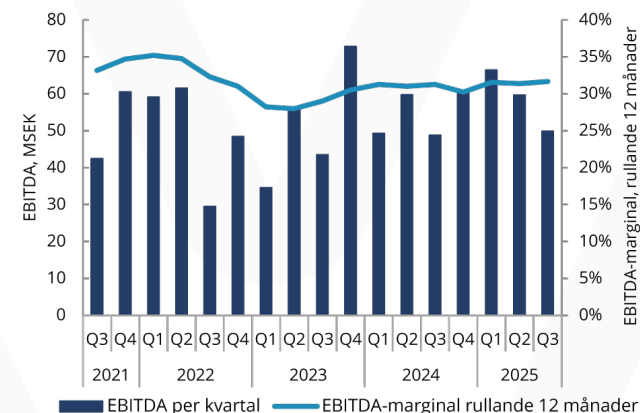
Per den 30 september 2025 uppgick räntebärande skulder i form av banklån till 4 MSEK (13). Det tredje kvartalets räntekostnader hänförliga till banklån uppgick till 0,1 MSEK (0,2), jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kvartalets finansnetto är huvudsakligen hänförligt till valutaförluster på finansiella poster samt räntekostnader för leasingkulder enligt IFRS 16.

För niomånadersperioden uppgick räntekostnaderna hänförliga till banklån till 0,2 MSEK (1,0).

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 14 MSEK (14) under kvartalet påverkat av semesterperiod. Totala forsknings- och utvecklingsutgifter, före aktivering, ökade till 43 MSEK (40).

Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt ökade för niomånadersperioden till 52 MSEK (45). De totala forsknings- och utvecklingskostnaderna, före aktivering, ökade till 128 MSEK (113) för niomånadersperioden.

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

Kassaflöde

Likvida medel ökade och uppgick vid kvartalets utgång till 159 MSEK (138). Utöver det har CellaVision en outnyttjad checkräkningskredit på 30 MSEK (30).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 30 MSEK (41) under det tredje kvartalet 2025. Resultatet påverkade kassaflödet positivt medan hög försäljning i slutet av kvartalet ökade kundfordringarna, vilket påverkade kassaflödet negativt. Kassaflödet från den löpande verksamheten för niomånadersperioden uppgick till 149 MSEK (152).

Kvartalets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -22 MSEK (-16) och var i huvudsak, i likhet med motsvarande period föregående år, hänförligt till aktivering av forsknings- och utvecklingskostnader. Investeringar i materiella tillgångar var huvudsakligen hänförliga till ökad datalagringskapacitet för att stödja pågående utvecklingsprojekt. Kassaflödet från investeringsverksamheten för niomånadersperioden uppgick till -68 MSEK (-52).

Kvartalets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -4 MSEK (-9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten för niomånadersperioden uppgick till -71 MSEK (-85) och inkluderade utdelning till aktieägare med -60 (-54).

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 4 MSEK (16) och för niomånadersperioden till 10 MSEK (16).

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: 68 MSEK (69)

Försäljningen i Americas minskade med 2 procent, och uppgick till 68 MSEK (69) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 6 procent, ökade omsättningen organiskt med 4 procent. Stora instrument fortsatte att leverera konsekvent medan små instrument minskade något jämfört med tredje kvartalet 2024.

CellaVision erbjuder en unik lösning för den amerikanska marknaden, där efterfrågan från nätverksbaserade laboratorier ökar, även om dessa projekt vanligtvis kräver längre implementeringstid. Dessa möjligheter återspeglar ett positivt momentum och stärker våra långsiktiga utsikter för tillväxt i regionen.

I USA stärkte CellaVision sin marknadsnärvaro ytterligare genom deltagande i mässor, symposium samt målinriktade marknadsföringskampanjer i social media. Initiativen har ökat kännedomen om vårt varumärke och stärkt engagemanget hos våra kunder. I Latinamerika fortsatte vi öka marknadsnärvaron genom framgångsrik implementering av utbildningsprogram anpassade för tillväxtmarknader.

EMEA: 96 MSEK (98)

Försäljningen i EMEA minskade med 2 procent, och uppgick till 96 MSEK (98) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 3 procent, ökade omsättningen organiskt med 1 procent. Höga jämförelsetal för tredje kvartalet 2024, tillskrevs en distributionspartners lageruppgyggnad av instrument för att förebygga logistiska störningar under året. Efterfrågan på digitala morfologilösningar var fortsatt stark, med bibehållet intresse för våra erbjudanden inom stora instrument.

Försäljningen av reagenser inom hematologi fortsatte att utvecklas och ökade med 1 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. EMEA fortsatte att stå för största delen av den globala reagensförsäljningen.

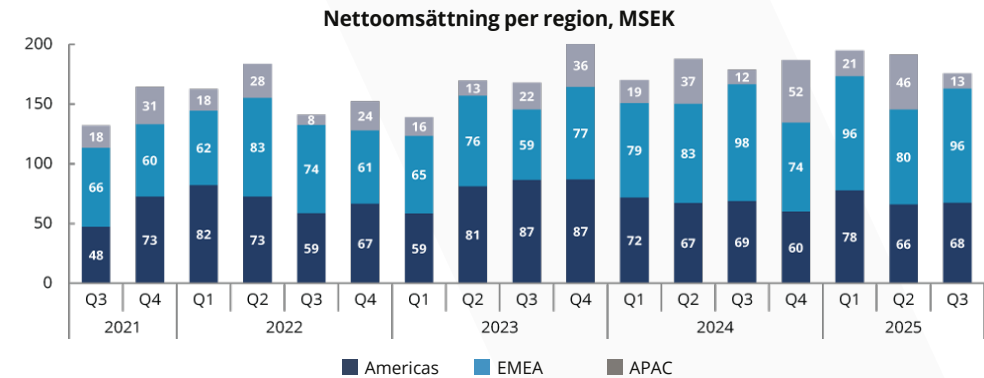
Under kvartalet fortsatte vi att prioritera strategiska marknadsföringsinsatser och fokuserade på kundbesök, utbildningsprogram och gemensamma marknadsföringsinsatser. Det bidrog till att ytterligare stärka den kommersiella utvecklingen och fördjupa kundengagemanget i regionen.

APAC: 13 MSEK (12)

I APAC ökade försäljningen med 6 procent, och uppgick till 13 MSEK (12) jämfört med motsvarande kvartal 2024. Justerat för negativa valutaeffekter om 4 procent, ökade omsättningen organiskt med 10 procent.

Efter ett starkt första halvår avtog takten för hårdvaruinstallationer, vilket speglar den inneboende volatiliteten i instrumentförsäljningen i regionen som tenderar att fluktuera från kvartal till kvartal. Under andra kvartalet 2025 utökade vår distributionspartner kapaciteten för lokal produktion av integrerade lösningar för den kinesiska marknaden. Detta påverkade följaktligen försäljningen negativt under tredje kvartalet 2025.

Dessutom noterades en betydande uppgång i reagensförsäljningen på flera viktiga marknader under kvartalet - även om reagenser fortfarande står för en mindre del av den totala försäljningen i APAC. Denna tillväxt utgör ett betydande steg i vår marknadspenetration och understryker betydelsen av gemensamma initiativ tillsammans med vår strategiska distributionspartner. Starkt momentum i reagensförsäljningen bekräftar vårt strategifokus på återkommande intäkter och expansion av produktportföljen.



Nettoomsättning per region (MSEK)	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Tillväxt %	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Tillväxt %
Americas	68	69	-2%	211	208	1%
EMEA	96	98	-2%	271	260	4%
APAC	13	12	6%	80	68	17%
Totalt	176	179	-2%	562	537	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 mikroskopi. Därigenom förbättras kvaliteten på vården för patienter globalt.

De kliniska studierna gällande vår applikation för benmärgsanalys har avslutats i Europa och regulatorisk ansökan har lämnats in till anmält organ. På grund av dess höga regulatoriska klassificering, förväntas registreringsprocessen ta lång tid, men möjliggör även att vi kan presentera mer betydelsefulla fördelar med vår produkt. Med vår intelligenta lösning för automatiserad och standardiserad analys av benmärg driver vi utvecklingen av digital mikroskopi framåt. Vi förväntar oss att granskningen kommer fortlöpa under 2025, med erhållande av CE-märkning i början av 2026, följt av utbildning och kommersiella lanseringsaktiviteter med start under första kvartalet 2026.

Parallellt har vi efter avslutad verifiering, installerat den uppgraderade mjukvaruversionen för analysinstrument inom hematologi för slutvalidering hos kund inför en bredare lansering på marknaden. Den nya mjukvaruversionen kommer att optimera kundernas arbetsflöden och medföra betydande förbättringar av användargränssnittet, inklusive flera nya

funktioner. Uppgraderingen av mjukvaran beräknas bli tillgänglig för alla system på marknaden i november 2025. Den uppgraderade mjukvaran erbjuder en smidig integrering med Sysmex SP-50™ utrustning för blodutstrykning och infärgning. Detta instrument är kompatibelt med CellaVisions metanolfria infärgningsvätska (MCDh). Vår uppgraderade programvara för digital cellmorfologi ger ett snabbare och intelligentare arbetsflöde med en banbrytande användarupplevelse.

Utvecklingen av att anpassa Fourier Ptychographic Microscopy (FPM) till vår kärnverksamhet inom hematologi fortsätter. Genom tillämpningen av FPM, utvecklar vi nästa generations hematologilösningar och stärker vår ledande position inom avancerad diagnostik. Parallellt fortsätter vi att utforska teknologins möjligheter inom angränsade områden som till exempel patologi och cytologi, där vi ser att teknologins fördelar, hög hastighet och överlägsen bildkvalitet, innebär avsevärda fördelar. Utvärderingar visar att FPM erbjuder stora fördelar framför traditionella teknologi.

CellaVisions patentportfölj omfattade 26 patenterade uppfinningar och 123 beviljade patent i slutet av perioden. Tre patent löpte ut under kvartalet och ingen av dem förekommer i någon produkt som finns på marknaden idag.



Årsstämma

Årsstämma 2026

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.

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 6 november 2025

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer



Resultaträkning i sammandrag och rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i KSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	4	175 633	178 656	561 764	536 529	723 217
Kostnad för sålda varor		-54 332	-57 369	-173 681	-178 626	-236 143
Bruttoresultat		121 301	121 288	388 083	357 903	487 074
Försäljningskostnader		-32 770	-34 615	-98 294	-101 269	-136 592
Administrationskostnader		-20 304	-21 977	-67 188	-63 156	-85 357
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 684	-26 301	-75 629	-67 149	-87 447
Rörelseresultat	8	39 543	38 395	146 972	126 328	177 679
Ränteintäkter och liknande resultatposter		78	1 103	2 511	4 463	7 340
Räntekostnader och liknande resultatposter		-395	-582	-9 761	-5 421	-8 159
Resultat före skatt		39 226	38 916	139 722	125 371	176 860
Skatt		-7 888	-7 802	-29 257	-25 589	-36 138
Periodens resultat		31 338	31 114	110 465	99 782	140 722

Övrigt totalresultat:

Komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:

Effekt vid omvärdering av pensioner	35	17	135	-60	150
Skatteeffekt på omvärdering av pensioner	-9	-4	-34	15	-37
Summa komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat	26	13	101	-45	112

Komponenter som kan komma att omklassificeras till periodens resultat:

<i>Valutakursdifferenser</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-2 810	-2 589	-15 167	5 403	12 169
Summa komponenter som kan komma att omklassificeras till periodens resultat	-2 810	-2 589	-15 167	5 403	12 169

Summa övrigt totalresultat:		-2 784	-2 576	-15 066	5 358	12 281
Summa totalresultat för perioden		28 554	28 538	95 399	105 140	153 003

Data per aktie

Data per aktie	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Resultat per aktie före och efter utspädning, sek */	1,31	1,30	4,63	4,18	5,90
Eget kapital per aktie, sek	35,70	32,19	35,70	32,19	34,20
Antal utestående aktier	23 851 547	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	23 851 547
Aktiekurs vid periodens slut, sek	172,60	293,00	172,60	293,00	217,50
Utdelning per aktie, sek	-	-	2,50	2,25	2,25

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

Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i KSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Nettoomsättning	175 633	191 328	194 802	186 688	178 656	187 793
Bruttoresultat	121 301	129 572	137 209	129 171	121 288	124 550
Bruttomarginal, %	69	68	70	69	68	66
Omkostnader	-81 758	-79 262	-80 090	-77 821	-82 892	-75 435
EBITDA	49 822	59 645	66 457	60 942	48 776	59 706
EBITDA-marginal, %	28	31	34	33	27	32
Periodens resultat	31 338	37 610	41 517	40 940	31 114	38 548
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 626	58 052	61 426	45 993	40 876	40 212
Summa periodens kassaflöde	3 629	-30 446	36 749	11 263	15 791	-44 117

Balansräkning i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	5	521 736	467 674	513 141	487 645
Materiella tillgångar	6	126 015	119 581	124 194	119 943
Finansiella tillgångar	7	2 673	3 034	2 680	2 653
Lager		113 046	114 940	115 498	124 823
Kundfordringar	7	130 074	114 421	112 595	102 824
Övriga fordringar	7	24 034	26 525	23 386	25 736
Likvida medel	7	158 668	137 663	155 281	149 430
Summa tillgångar		1 076 246	983 839	1 046 775	1 013 054
Eget kapital och skulder					
Eget kapital		851 496	767 864	822 942	815 727
Uppskjuten skatteskuld		77 213	65 871	75 219	69 285
Övriga avsättningar		5 425	5 731	6 445	6 254
Långfristiga skulder, räntebärande		13 281	14 979	14 648	12 678
Kortfristiga skulder, räntebärande		13 977	20 407	15 510	14 171
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	7	72 221	61 016	68 757	60 449
Leverantörsskulder	7	41 395	45 625	41 944	32 222
Garantiavsättningar		1 238	2 345	1 310	2 268
Summa eget kapital och skulder		1 076 246	983 839	1 046 775	1 013 054

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2025-06-30	2024-12-31
Årets ingående balans	815 727	716 389	815 727	716 389
Lämnad utdelning	-59 629	-53 666	-59 629	-53 666
Periodens resultat	110 465	99 782	79 127	140 722
Periodens övriga totalresultat	-15 066	5 358	-12 282	12 281
Utgående balans	851 496	767 864	822 942	815 727

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Alla belopp i KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	39 226	38 916	139 722	125 371	176 860
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	19 057	16 386	42 395	47 463	63 144
Betald skatt	-5 895	-6 196	-21 330	-19 277	-26 154
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	52 388	49 106	160 787	153 557	213 850
Förändringar i rörelsekapital	-22 762	-8 230	-11 683	-1 112	-15 412
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 626	40 876	149 104	152 445	198 438
Aktivering av utvecklingsutgifter	-13 934	-13 841	-52 440	-45 389	-65 755
Förvärv/Avyttring av immateriella tillgångar	-	-374	-	-374	-
Förvärv/Avyttring av materiella tillgångar	-8 266	-2 268	-15 963	-7 237	-11 994
Förvärv/Avyttring av finansiella tillgångar	7	887	-20	1 362	1 743
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 193	-15 596	-68 423	-51 638	-76 006
Amortering av lån	-403	-6 409	-1 220	-21 749	-28 960
Amortering av leasingskulder	-3 401	-3 080	-9 900	-9 314	-12 463
Utbetald utdelning	-	-	-59 629	-53 666	-53 666
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 804	-9 489	-70 749	-84 729	-95 089
Summa periodens kassaflöde	3 629	15 791	9 932	16 079	27 342
Likvida medel vid periodens ingång	155 281	122 261	149 430	121 645	121 645
Valutakursförändringar i likvida medel	-242	-390	-694	-61	443
Likvida medel vid periodens utgång	158 668	137 663	158 668	137 663	149 430

Upplysningar avseende räntekostnader:

Räntekostnader för jan-sep 2025 uppgår till 569 KSEK (1 453) varav 340 KSEK (427) är hänförligt till leasing i enlighet med IFRS 16.

Resultaträkning i sammandrag och rapport över totalresultat, moderbolaget

Alla belopp i KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	129 268	139 059	428 034	413 029	555 523
Kostnad för sålda varor	-29 712	-33 498	-99 210	-104 372	-133 896
Bruttoresultat	99 556	105 561	328 824	308 657	421 627
Försäljningskostnader	-23 085	-24 617	-66 841	-71 065	-96 410
Administrationskostnader	-16 195	-17 745	-55 822	-50 292	-68 287
Forsknings- och utvecklingskostnader	-41 028	-38 609	-123 123	-107 719	-146 837
Rörelseresultat	19 247	24 590	83 038	79 581	110 094
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	48	1 093	2 411	9 189	13 889
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-162	-286	-9 103	-4 609	-6 992
Resultat före skatt	19 133	25 398	76 346	84 161	116 991
Skatt	-3 941	-5 232	-15 807	-16 448	-23 399
Periodens resultat	15 191	20 165	60 539	67 714	93 592

Moderbolagets rapport över totalresultat	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat	15 191	20 165	60 539	67 714	93 592
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	15 191	20 165	60 539	67 714	93 592

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Alla belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	24 701	27 692	25 449	26 944
Materiella tillgångar	13 372	6 874	8 623	7 074
Uppskjuten skattefordran	755	496	755	755
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	27 641	32 770	28 981	32 162
Finansiella tillgångar	261 426	261 616	261 427	261 220
Lager	70 947	76 564	73 427	86 655
Kundfordringar	99 251	87 002	87 542	72 581
Fordringar hos koncernföretag	4 423	5 229	5 381	4 598
Övriga fordringar	19 032	21 163	17 458	21 543
Likvida medel	145 718	120 441	140 360	135 189
Summa tillgångar	667 266	639 847	649 403	648 721
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	555 852	529 063	540 660	554 941
Övriga avsättningar	1 915	1 142	1 720	1 399
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	6 441	-	-
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	48 822	40 078	46 981	41 838
Leverantörsskulder	34 640	36 846	34 084	22 111
Skulder till koncernföretag	24 800	23 933	24 648	26 164
Garantiavsättningar	1 237	2 345	1 310	2 268
Summa eget kapital och skulder	667 266	639 847	649 403	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	Jul-sep 2025				Jul-sep 2024			
	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt
Americas	44 645	825	22 064	67 534	44 386	769	23 882	69 037
EMEA	41 533	35 891	18 126	95 550	47 996	33 756	16 011	97 764
APAC	6 619	3 217	2 713	12 549	9 135	547	2 173	11 855
Totalt	92 797	39 933	42 903	175 633	101 518	35 072	42 066	178 656

Alla belopp i KSEK	Jan-sep 2025				Jan-sep 2024			
	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt	Instrument	Reagenser	Mjukvaror & Övrigt	Totalt
Americas	134 904	2 306	74 075	211 285	137 502	1 927	68 999	208 427
EMEA	113 053	106 480	51 253	270 786	107 052	101 418	51 304	259 774
APAC	65 371	6 453	7 869	79 693	56 098	2 846	9 384	68 328
Totalt	313 328	115 239	133 197	561 764	300 651	106 190	129 687	536 529

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	2025-09-30	2024-09-30
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	314 258	249 434
Goodwill	123 340	126 056
Varumärke, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar	84 138	92 184
Summa immateriella tillgångar	521 736	467 674

NOT 6. MATERIELLA TILLGÅNGAR

Alla belopp i KSEK	2025-09-30	2024-09-30
Nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och Mark	21 437	21 469
Maskiner, inventarier	3 085	1 802
Summa nyttjanderättstillgångar	24 522	23 272
Materiella tillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och mark	65 204	68 075
Maskiner, inventarier	36 289	28 234
Summa materiella tillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar	101 493	96 309
Summa materiella tillgångar	126 015	119 581

De materiella tillgångarna uppgick på balansdagen till 126 015 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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024
Permanent anställda	231	228
Tillfälligt anställda	18	19
Totalt	249	247

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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	851 496	767 864	815 727
Balansomslutning	1 076 246	983 839	1 013 054
Soliditet	79%	78%	81%

Bruttomarginal

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	175 633	178 656	561 764	536 529	723 217
Bruttoresultat	121 301	121 288	388 083	357 903	487 074
Bruttomarginal	69%	68%	69%	67%	67%

Rörelsemarginal

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	175 633	178 656	561 764	536 529	723 217
Rörelseresultat	39 543	38 395	146 972	126 328	177 679
Rörelsemarginal	23%	21%	26%	24%	25%

EBITDA

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat	39 543	38 395	146 972	126 328	177 679
Avskrivningar/nedskrivningar	10 279	10 381	28 952	31 414	41 005
EBITDA	49 822	48 776	175 924	157 742	218 684

Nettoomsättning

	Jul-sep 2025 (%)	Jul-sep 2025 KSEK	Jul-sep 2024 (%)	Jul-sep 2024 KSEK
Förra perioden		178 656		167 895
Organisk tillväxt	2,6%	4 649	9,4%	15 779
Valutaeffekt	-4,3%	-7 672	-3,0%	-5 018
Aktuell period	-1,7%	175 633	6,4%	178 656

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.

Granskningsrapport

Till styrelsen i CellaVision AB (publ)
Org.nr 556500-0998

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för CellaVision AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 6 november 2025

KPMG AB

Jonas Nihlberg
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Tobias Lindberg
Auktoriserad revisor

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 6 november 2025, 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 6 november 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/q3-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/q3-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

Interim 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

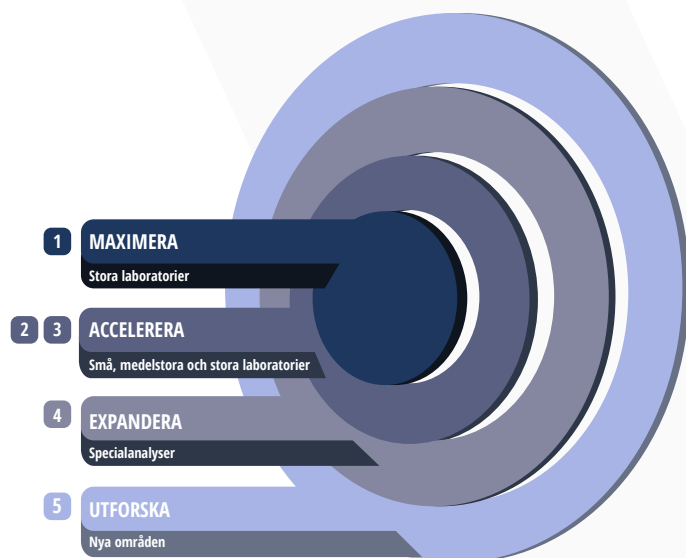
Delårsrapport januari-september
29 oktober, 2026

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 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.