



BOULE DIAGNOSTICS AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2025

1

Inledning

OM BOULE	4
VD HAR ORDET	6

2

Koncernen

FÖRETAGETS STRUKTUR	8	DIGITALISERING	20
• Boule Diagnostics	9	VÄXA TILLSAMMANS	22
• CDS OEM	14	– MÄNNISKOR OCH	
AFFÄRSMODELL	17	FÖRETAGSKULTUR	
NY VARUMÄRKESIDENTITET	18	BOULE AKTIE	24

3

Hållbarhet

HÅLLBARHETSRAPPORT	26	INTRESSENTDIALOG	32
VÄRDESKAPANDE	27	KARTLÄGGNING AV	33
MILJÖ	29	BOULES PÅVERKAN	
ARBETSMILJÖ	30	ETIK OCH STYRNING	35

4

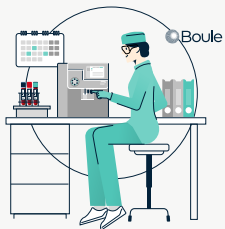
**Finansiell
information**

FEMÅRSÖVERSIKT	38	STYRELSE	52	NOTER	70
RISKER OCH MÖJLIGHETER	40	KONCERNLEDNING	53	STYRELSENS INTYGANDE	111
DEFINITIONER AV NYCKELTAL	45	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	54	REVISIONSBERÄTTELSE	112
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	46	FINANSIELLA RAPPORTER	61	ÖVRIG INFORMATION	117

Din partner för diagnostiska lösningar

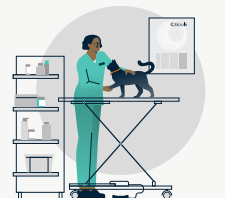
Boule Diagnostics AB (publ) är ett globalt diagnostikföretag som verkar genom två kompletterande affärssegment: Diagnostik och OEM CDS.

Tillsammans gör dessa segment det möjligt för Boule att stödja vårdgivare och diagnostikpartners över hela världen med innovativa, högkvalitativa lösningar. 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.



DIAGNOSTICS

Diagnostiksegmentet fokuserar på patientnära, decentraliserade diagnostiska lösningar för både humana och veterinära tillämpningar, och betjänar sjukhus, kliniker och laboratorier med tillförlitliga testsystem.



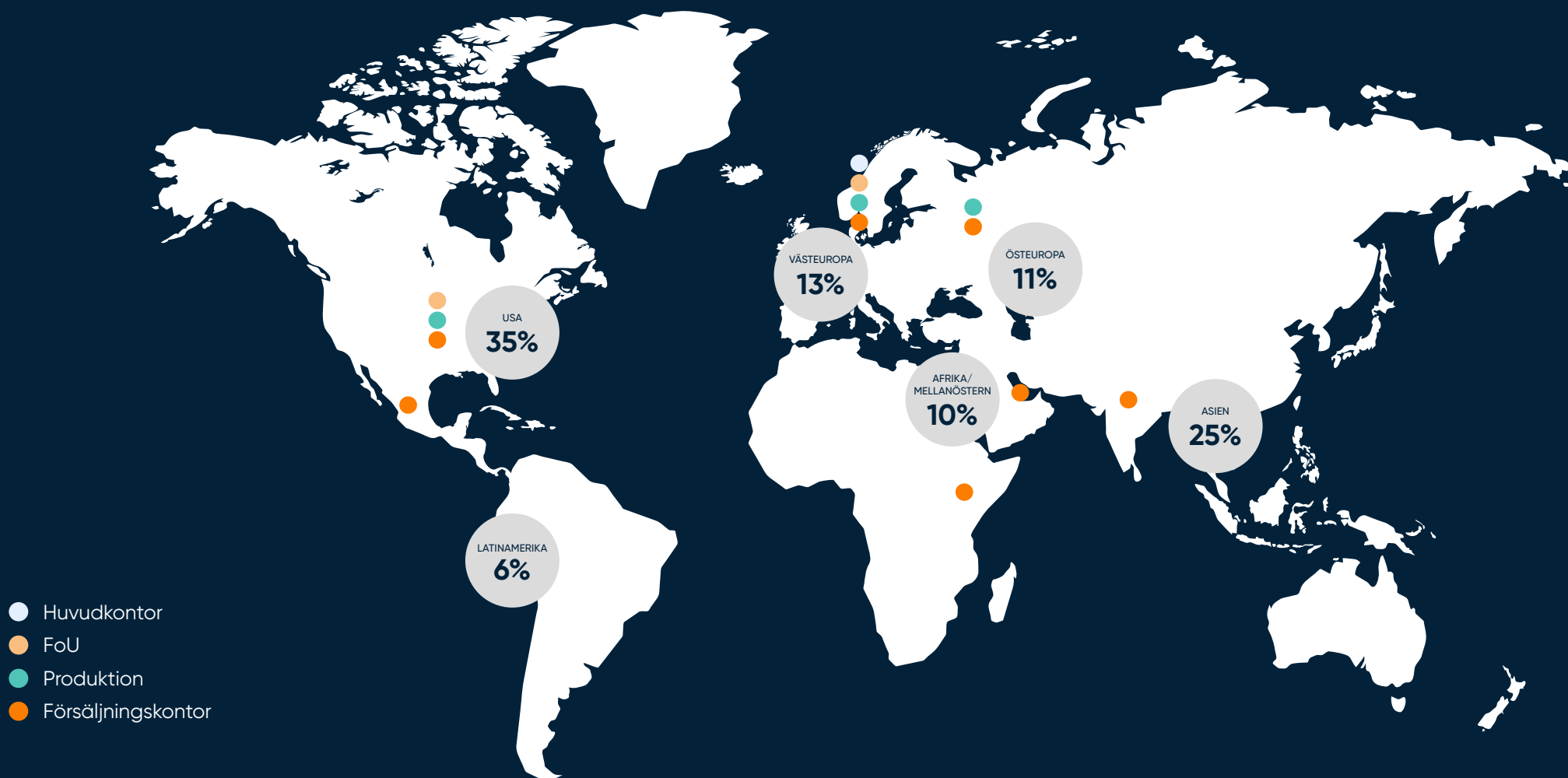
OEM-CDS

OEM CDS-segmentet är Boule CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization) som utvecklar och levererar reagenser, blodkontroller och kalibratorer, och tillhandahåller skräddarsydda produkter och långsiktigt stöd till diagnostikföretag runt om i världen.





Pålitlig partner för hematologidiagnostik och förbrukningsvaror





>70

År inom hematologi

>100

Länder

>100M

Test per år, miljoner

200+

Partners världen över

~33,000

Installerade instrument

SVERIGE

Huvudkontor

FoU

Produktion

Försäljningskontor

USA

FoU

Produktion

Försäljningskontor

INDIEN

Försäljningskontor

Licenstillverkning

FÖRENADE ARABEMIRATEN

Försäljningskontor

KENYA

Försäljningskontor

RYSSLAND

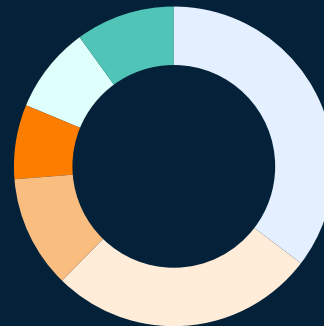
Produktion

Försäljningskontor

MEXICO

Försäljningskontor

FÖRSÄLJNING PER REGION 2024



- 35 % USA
- 25 % Asien
- 10 % Mellanöstern & Afrika
- 6 % Latinamerika
- 13 % Väst Europa
- 11 % Östeuropa

490

Omsättning, MSEK

44%

Bruttomarginal

46*

Justerat
rörelseresultat, MSEK

* Exklusive jämförelsestörande poster.

9,4%

Justerad
rörelsemarginal



VD har ordet

ETT ÅR AV OMVANDLING OCH GENOMFÖRANDE

I en miljö präglad av geopolitisk osäkerhet och betydande valutamotvindar visade vi att disciplinerad genomförande och strategisk tydlighet kan driva meningsfulla framsteg – även under utmanande förhållanden.

Även om intäkterna inte helt motsvarade våra förväntningar är jag nöjd med de framsteg vi gjort för att stärka vår grund, skärpa vårt fokus och positionera Boule för hållbar och lönsam tillväxt.

STRATEGISK PIVOT:

FRÅN BM950 TILL BREDARE VÄRDESKAPANDE

Beslutet att avsluta BM950-projektet var ett avgörande ögonblick som väckte en ny strategisk riktning för Boule. Genom att omfördela resurser från ett komplext utvecklingsprogram till initiativ med högre värdeskapande potential påskyndade vi vår övergång till en bredare och mer konkurrenskraftig portfölj.

Detta gjorde det möjligt för oss att introducera en ny strategi för teknikpartners och omdirigera FoU-investeringar mot att utveckla en ny och konkurrenskraftigt differentierad portfölj för generiska blodkontroller för att möta den föränderliga marknadens efterfrågan.

Vår omvandling var inte bara strategisk – den var kulturell och strukturell. År 2025 lanserade vi en förnyad varumärkesidentitet och en förenklad vision och mission som tydligt uttrycker vårt syfte:

”Att förbättra patientvården”
och
”Vara den partner som föredras för diagnostiska lösningar”

Dessa vägledande principer formar nu varje beslut vi fattar – från portföljutvidgning till operativ excellens – vilket säkerställer att Boule står för innovation, tillförlitlighet och partnerskap inom diagnostik.

STRUKTURELL KLARHET: TVÅ SEGMENT, ETT SYFTE

Vår omorganisation till två distinkta affärssegment—Boule Diagnostics och CDS OEM—har varit en avgörande möjliggörare för denna omvandling. Denna struktur ger tydlighet i syftet, skarpare ansvarstagande och förbättrad smidighet. Boule Diagnostics fokuserar nu på att stärka ledarskapet inom decentraliserad diagnostik och utöka global räckvidd, medan CDS OEM påskyndar innovation och kommersialisering av skraddarsydda lösningar.



OPERATIVA FÖRBÄTTRINGAR:

SMIDIGARE, SNABBARE, STARKARE

Operativa förbättringar var ett huvudfokus under 2025.

Vi effektiviserade processer över tillverknings- och leveranskedjor för att minska ledtider och förbättra leveranssäkerheten. Att slå ihop två svenska platser till ett enda nytt huvudkontor skapade effektivitet och främjade samarbete.

Vi har också implementerat en förenklad och smidigare organisationsstruktur, vilket minskar komplexiteten, förbättrar beslutsfattandet och möjliggör större agilitet i hela företaget.

Vår medvetna kostnadsdisciplin har minskat företagets negativa kassaflöde.

Serviceverksamheten uppnådde positiv rörelsevinst för första gången, och vi övergick framgångsrikt till en licensmodell i Indien, vilket minskade komplexiteten och förbättrade skalbarheten. Dessa åtgärder har stärkt vår operativa ryggrad och positionerat oss för hållbar tillväxt.

FRAMÅTBlickande

Vi går in i 2026 med självförtroende och momentum. Våra tre strategiska prioriteringar—ökad lönsamhet, organisk tillväxt och portföljexpansion—står fortfarande i centrum för våra planer.

År 2026 kommer Boule Diagnostics att leda arbetet med att stärka hematologin och bredda vårt utbud med nya lösningar och teknologier.

Införandet av klinisk kemidistribution i USA var ett viktigt första steg och positionerade Boule som en mer omfattande diagnostikpartner. I år kommer vi att lansera nya hematologiprodukter och utöka vår försäljningsnärvaro i högväxande regioner för att hålla oss närmare kunder och fånga marknadsmöjligheter.

För CDS OEM kommer 2026 att bli ett år av kommersialisering och innovation. Flera OEM-projekt som har mognat i vår pipeline kommer att lanseras på marknaden, vilket stärker vår position som en betrodd partner för skräddarsydda lösningar. En nyckelprioritet är utvecklingen av en ny, konkurrensinriktad portfölj för blodkontroller – utformad för att möta kundernas föränderliga behov och stödja vår ambition att vinna marknadsandelar i detta attraktiva segment.

DRIVA KONTINUERLIG FÖRBÄTTRING GENOM DIGITALISERING

År 2026 kommer vi att införa ett nytt elektroniskt kvalitetsledningssystem som en del av vårt åtagande om kontinuerlig förbättring och digitalisering.

Detta system kommer att skapa en skalbar, digital ryggrad som ökar transparensen, påskyndar beslutsfattandet och integrerar kvalitet i varje process. Genom att utnyttja automation och realtidsdata kommer eQMS att effektivisera verksamheten, stärka riskhanteringen och stödja global tillväxt – vilket säkerställer att kvalitet förblir en viktig konkurrensfördel.

AVSLUTANDE TANKAR

Vi är övertygade om att dessa initiativ kommer att stärka vår konkurrenskraft och påskynda vår väg mot hållbar och lönsam tillväxt.

Tack till hela Boule-teamet för ert engagemang och er motståndskraft, och till våra aktieägare för ert förtroende och ert stöd. Resan framåt är full av möjligheter, och Boule som bolag är redo att ta den – tillsammans.

TORBEN NIELSEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



Företagets struktur

Boule-koncernen bedriver sin verksamhet genom två kompletterande affärssegment, **Boule Diagnostics** och **Clinical Diagnostic Solutions (CDS-OEM)**, som vardera bidrar med specifika förmågor, marknadsräckvidd och strategiska värden genom hela diagnostikvärdekedjan. Tillsammans skapar de en stabil, vertikalt integrerad organisation som är positionerad för hållbar tillväxt, stärkta återkommande intäkter och global skalbarhet.

Boule Diagnostics och CDS bildar en organisationsstruktur i synergi:

- Boule Diagnostics har en global marknadsnärvaro med instrumentutveckling och försäljning av förbrukningsartiklar på marknaden för human- och veterinärmedicinska produkter för decentraliserad användning.
- CDS bedriver marknadsledande utveckling och tillverkning av reagenser, kalibratorer och blodkontroller som levereras till både Boule Diagnostics verksamhet och externa OEM-partners.

Tillsammans stärker de båda segmenten Boule-koncernens förmåga att vara innovativ, skala globalt, öka marginalerna och leverera tillförlitlig långsiktig tillväxt.





BOULE DIAGNOSTICS: DIAGNOSTISKA HUMAN- OCH VETERINÄRMEDICINSKA PRODUKTER FÖR DECENTRALISERAD ANVÄNDNING

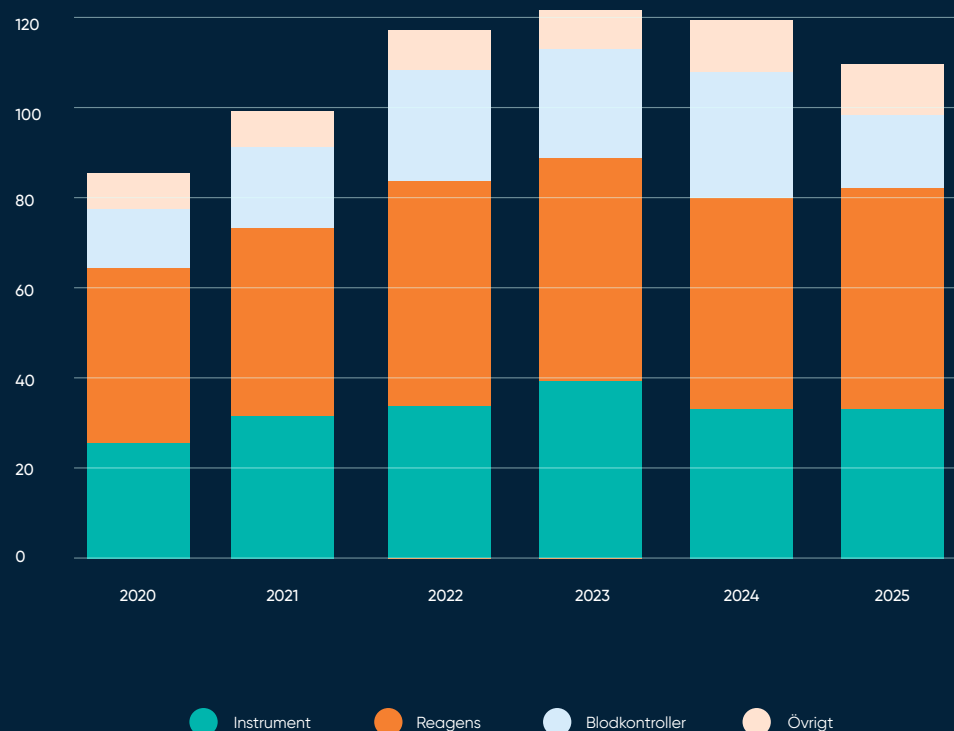
Boule Diagnostics är en global leverantör av högkvalitativa diagnostiklösningar, speciellt inom hematologi, som är särskilt anpassade för marknaden för human- och veterinärmedicinska produkter för decentraliserad användning.

Boule Diagnostics strävar efter att utnyttja följande styrkor:

- Ett betrott globalt varumärke: Våra lösningar bygger på Boules arv som innovatör inom hematologi och är kända för sin tillförlitlighet, kvalitet och användarvänlighet.
- Omfattande global räckvidd: Boule är verksamma i mer än 100 länder genom ett nätverk av över 200 distributörer, som stöds av regionala försäljnings- och teknikteam.
- Utökad portfölj: främst inom hematologi, för både human- och veterinärmarknaden, med stöd av ett komplett ekosystem av förbrukningsartiklar bestående av reagenser, kalibratorer och blodkontroller.

Boule Diagnostics arbetar enligt en rakbladsmodell, där tillväxten i basen som utgörs av installerade instrument driver återkommande intäkter från förbrukningsartiklar. Idag är cirka 60 % av segmentets intäkter återkommande, med stöd av mer än 30 000 instrument som är installerade över hela världen, där majoriteten är säkrade med RFID-skyddade reagenssystem.

RAKBLADSMODELL MED 60 % ÅTERKOMMANDE INTÄKTER





Marknadsdynamik

HEMATOLOGI

Hematologisystem för mindre laboratorier är ett av de mest konkurrensutsatta segmenten för tillverkare av diagnostisk utrustning. Nya 3-parts-analysisinstrument avsedda för detta segment introduceras dock kontinuerligt. Även om 5-parts-hematologisystem utgör en större marknad globalt – alla högvolymsystem rapporterar resultat för minst fem WBC-undergrupper – kan 3-parts-analysisinstrument som kombinerar WBC-undergrupperna i tre typer mycket väl uppfylla behoven beroende på anläggningens kompetensnivå och budget.

Medan 5-parts-analysisinstrument anses vara mer komplexa när det gäller inkluderade metoder, kvalitetskontroll och reagenshantering, erbjuder 3-parts-analysisinstrument stabilitet, lägre kostnad per test och lägre underhållskostnader, vilket gör dem till ett kostnadseffektivt alternativ för utvecklingsländer.

Marknaden för decentraliserade hematologisystem av laborietyp beräknas uppgå till cirka 700 miljoner USD år 2025, varav 3-parts-system utgör cirka 560 miljoner USD. Med en årlig tillväxt på 1,6 % förväntas marknaden för decentraliserade hematologiska tester av laborietyp uppgå till 760 miljoner USD år 2030.

KLINISK KEMI

Det diagnostiska området klinisk kemi omfattar tillsammans med hematologi många tester som är nödvändiga för att fatta välgrundade beslut om diagnoser, ytterligare tester eller behandlingsregimer. WHO har sammanställt en lista över nödvändig diagnostik (EDL) för att hjälpa vårdgivare att välja IVD-produkter av hög kvalitet till överkomliga priser som gör det möjligt att ställa diagnoser i rätt tid.

Segmentet klinisk kemi, som utgör 25 % av IVD-marknaden, beräknas uppgå till strax under 11 000 miljoner USD år 2025. Med en årlig tillväxt på 4 % förväntas detta segment nå 13 000 miljoner USD år 2030, med Nordamerika (39 %) och Europa (33 %) som de dominerande marknaderna.

Några allmänna klinisk-kemiska tester som används på vårdcentraler, regionlaboratorier och sjukhus

Indikation	Test
Leverns funktion	bilirubin, alaninaminotransferas, aspartataminotransferas, alkaliskt fostatas, gamma-glutamyltransferas
Njurarnas funktion	albumin, ureakväve i blodet, kreatinin
Bukspottkörtelns funktion	amylas, lipas
Elektrolytbalans	natrium, kalium, klorid
Blodfetter	kolesterol, triglycerider
Glukosmetabolism	glukos
Indikatorer för infektion	globulin, C-reaktivt protein

SÄLLSKAPSDJUR

Marknaden för diagnostik av sällskapsdjur anses vara konsoliderad i och med att huvudaktörerna har lika med eller mer än 80 % av marknadsandelen. Viktiga strategier för huvudaktörerna är introduktion av nya produkter, avtal, förvärv och marknadsexpansioner. Eftersom marknaden för diagnostik för sällskapsdjur i Nordamerika och EU uppfattas som mogen, ökar marknadsaktörerna sitt fokus på tillväxtmarknader som APAC och MENA för expansion.

Marknaden för diagnostik för sällskapsdjur beräknas uppgå till cirka 235 miljoner USD för segmentet hematologi och cirka 1 045 miljoner USD för segmentet klinisk biokemi. Med en årlig tillväxt på 8,4 % för hematologi och 10,2 % för klinisk biokemi beräknas dessa segment uppgå till 325 respektive 1 700 miljoner USD år 2030.



Portföljutbud och Pipeline

Boules instrumentportfölj, som är avsedd för små och medelstora laboratorier och avlägset belägna kliniker, omfattar system för hematologi och klinisk kemi för human- och veterinärmarknaden och kombinerar en serie egenutvecklade hematologiska 3-parts-analysinstrument med produkter från strategiska partners.

Under 2025 inledde vi kommersialiseringen av lösningar för klinisk kemi i USA genom ett partnerskap med VitalScientific, och vi tecknade ett nytt avtal med en teknikpartner om leverans av ett kommande veterinärmedicinskt instrument (5-parts-hematologi med retikulocyter) som lanseras 2026.

Diagnostiksegmentet är fortsatt centralt för Boules strategi för att utöka sin ledande ställning inom hematologi, gå in i angränsande diagnostikområden och stärka den globala marknadsnärvaron.

Bygga ny tillväxtportfölj med teknikpartners

HUMAN

M32M - 3-part



M32C - 3-part



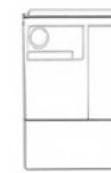
M32S - 3-part



M51 - 5-part



VitalScientific - Klinisk kemi



VETERINÄR

H400 - 4-part



H50V - 5-part



C200 - Kemi



5-part RET (lanseras inom kort)



● Egenutvecklad

● Teknikpartner

Nuvarande portfölj

Framtida portföljtillägg



3-PARTS-HEMATOLOGI

Boules resa inom klinisk diagnostik började på 90-talet. Genom förvärven av Swelab Instruments AB 1997, Medonic AB 1998 och Clinical Diagnostic Solutions, Inc. (CDS) 2004 kom Boule att skaffa sig kompetens för utveckling och produktion av både instrument och förbrukningsartiklar som ingår i ett komplett hematologisystem. Med egenutvecklade funktioner som MPA-funktionen som möjliggör direkt analys av ett fingerstickprov och blandarhjulen som är utformade för att minimera preanalytiska fel relaterade till under- eller överblandning av provet, står Boules verksamhet för 3-parts-hematologi för en marknadsandel på cirka 3 % för denna typ av instrument.

Under 2025 har de analysinstrument för hematologi som tillverkas av Boule uppdaterats med en nydesignad generisk front i syfte att optimera verksamheten inom diagnostik, effektivisera tillverkningen och minska ledtiderna. I samband med digitaliseringsprojektet implementerade vi i QR-koder på de nya fronterna för enkel åtkomst till produktdokumentationen i ett hållbart digitalt format.



5-PARTS-HEMATOLOGI

Eftersom varje WBC-undergrupp har olika funktioner föredrar många laboratorier att mäta alla fem undergrupperna. För att komplettera utbudet inom 3-parts-hematologi erbjuder Boule 5-parts-hematologisystem genom partnerskap. Genom att samarbeta med utvalda ledande teknikpartner inom området får Boule tillgång till de senaste framstegen som komplement till vår interna expertis.



För att behålla sin konkurrensfördel håller Boule på att uppdatera sitt utbud inom 5-parts-hematologi med mer avancerade system som, förutom att räkna de mogna cellerna i cirkulation, också har möjlighet att räkna och karakterisera omogna celler samt mäta antalet celler i andra kroppsvätskor än blod.

KLINISK KEMI

Idag har Boule ett brett utbud av lösningar inom hematologi och klinisk kemi för diagnostik av både människor och djur.

För klinisk kemi inom veterinärmedicin erbjuder Boule ett kompakt analysinstrument med utvalda paneler för bedömning av lever-, njur- och bukspottkörtelfunktion, markörer för muskelskada, elektrolytbalans, blodfetter, glukosmetabolism och speciella proteinmarkörer för infektion.



För att komplettera vårt utbud inom hematologi i USA tillhandahåller Boule lösningar inom klinisk kemi genom distributionsavtal: QuikRead go® (Aidian Oy, FI) erbjuder patientnära testning av C-reaktivt protein, medan plattformarna Envoy™ och Selectra™ (VitalScientific, NL) erbjuder ett brett urval av tester för laboratoriediagnostik.

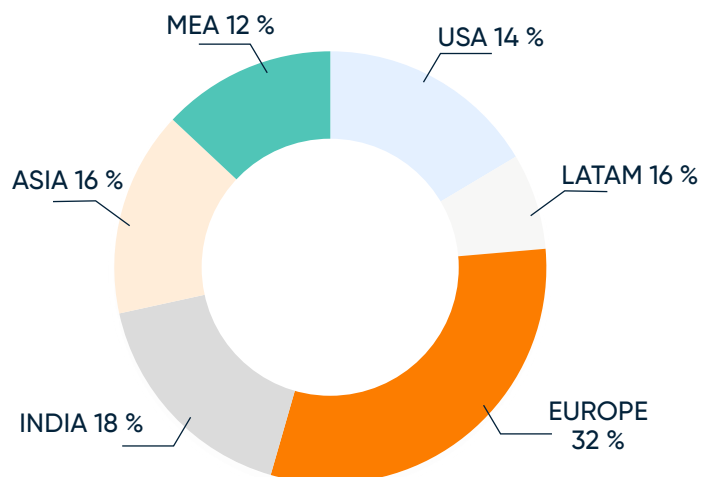




Försäljningsnätverk och operativ verksamhet

Boule Diagnostics är verksamt i mer än 100 länder och är organiserat i 9 strategiska regionala hubbar för att vara nära vårt stora distributörsnätverk och våra kunder. Vi har 3 produktionsanläggningar (Sverige, USA och Ryssland) samt en licensierad tillverkningspartner i Indien. Intäktsfördelningen är välbalanserad med Europa som vår starkaste region.

DIAGNOSTICS FÖRSÄLJNINGSFÖRDELNING





CLINICAL DIAGNOSTIC SOLUTIONS (CDS): OEM-UTVECKLING OCH -TILLVERKNING

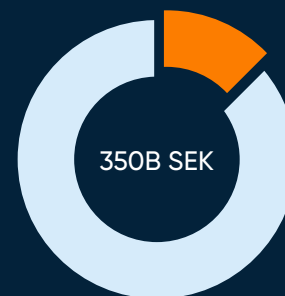
Clinical Diagnostic Solutions (CDS) är baserat i Plantation, Florida och är Boule Groups spetskompetenscentrum för OEM-verksamheten. Det är specialiserat på kontraktutveckling och -tillverkning av reagenser, kalibratorer och blodkontroller för ledande diagnostikföretag över hela världen.

CDS har en unik position på OEM-marknaden med specialkompetens inom utveckling av anpassade reagenser, kontroller och kalibratorer för impedans-, optik-, fluorescens- och bildbaserad detektionsteknik. Vår kapacitet stödjer ett brett utbud av plattformar, bland annat hematologi-, flödescytometri-, kemi- och koagulationssystem.

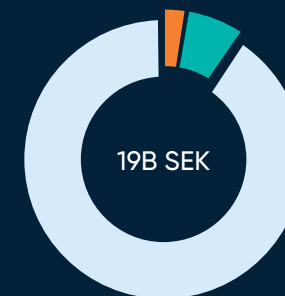
Exempel på viktiga styrkor är:

- **Flexibel och skalbar tillverkning:** Från små pilotbatchar till storskalig produktion.
- **Djupgående teknisk expertis:** Speciellt inom universella blodkontroller med hög stabilitet och lång hållbarhetstid.
- **Mångsidig partnerbas:** Vi samarbetar med både innovativa start-ups inom diagnostik och stora globala IVD-företag.

OEM-
REAGENSMARKNADEN
VÄXER 6–8 % PER ÅR

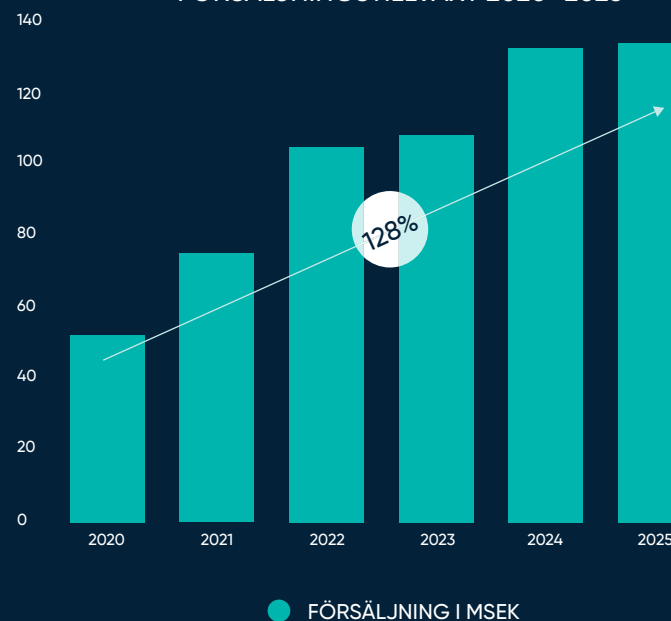


HEMATOLOGI-
KONTROLLMARKNADEN
VÄXER 3–5 % PER ÅR



● CDS KAPACITETMATCHNING
● CDS PIPELINE
● TOTAL MARKNAD

LÅNGSIKTIGA KONTRAKT OCH FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT 2020–2025



2024 OCH 2025 HAR OMRÄKNATS
FÖR SEGEMENTSDELNING SAMT
VALUTAKURSFÖRÄNDRING.



Medicintekniska produkter såsom diagnostisk utrustning är mycket komplexa. Instrumentens programvara, maskinvara, reagenser, kontroller och testmetoder är utformade för att fungera tillsammans i det slutliga integrerade systemet för att ge korrekta och repeterbara kliniska resultat. CDS har under de senaste två decennierna byggt upp långsiktiga och framgångsrika OEM- och private label-partnerskap med flera globala IVD-företag och många mindre tillväxtföretag för att leverera förbrukningsartiklar.

CDS erbjuder ett attraktivt utbud av systemomfattande tekniska kompetenser och slimmade, kostnadseffektiva och flexibla tillverkningsverksamheter som bedrivs under överinseende av ett beprövat kvalitetsstyrningssystem för produktdesign, utveckling och tillverkning för att uppfylla våra OEM-partners krav.

Partnerskapssamarbetet omfattar allt från att ta fram en ny design för företag som inte har den specifika kompetensen till att tillhandahålla tillverkningslösningar för befintliga teknologier, där det finns ett behov av kostnadseffektiv produktionskapacitet. CDS har bred kompetens inom helhetssystem för medicinteknik, agila processer för designkontroll och tillverkning, pålitliga kvalitetssystem, bevisad framgångshistorik och global närvaro, vilket gör oss till en attraktiv partner för OEM-samarbete.

CDS har en portfölj av befintliga kunder med ett antal kontinuerliga samarbeten med andra generationens produkter och dessutom en pipeline av nya produkter under utveckling som kommer att öka den tillväxt vi har upplevt under de senaste fem åren.

OEM-MARKNADEN, TILLVÄXTSTRATEGI OCH PORTFÖLJ

Medicinteknikbranschen växer på grund av den ökande förekomsten av kroniska sjukdomar, en åldrande befolkning och ett ökat antal utvecklade tester.

OEM-marknaden har en betydande potential som drivs av en ökande outsourcing och efterfrågan på specialiserade reagenser och kontroller. Det finns betydande möjligheter för Boule inom OEM-segmentet:

- **OEM-reagenser:** Marknaden uppskattas till 350 miljarder kronor och växer med 6–8 % per år.
- **Blodkontroller för hematologi:** Marknaden uppskattas till 1,9 miljarder kronor och växer med 3–5 % per år.

CDS har levererat en konsekvent långsiktig tillväxt med en ökning av intäkterna med 128 % under de senaste sex åren, med stöd av investeringar i försäljning, produktutveckling och tillverkningskapacitet.

Under Q3 2025 utvecklade vi en ny OEM-expansion av

vår pipeline för reagensutveckling och en portfölj av differentierade, högkvalitativa generiska blodkontroller, med planerad lansering på marknaden 2027.

Vi är övertygade om att vi med våra pågående investeringar och strategiska projekt som accelererar genom förvärv av nya kunder kommer att bli en pålitlig partner för fler diagnostikföretag över hela världen.





KONSTEN ATT UTVECKLA HEMATOLOGISKA BLODKONTROLLER

Blodkontroller är så mycket mer än rutinmässiga testmaterial; de är grunden för kvalitetssäkring inom hematologi och en viktig säkerhetsfaktor för patientvården.

Dessa referensmaterial är speciellt framtagna för att efterlikna färskt humant blod och innehåller stabila, exakt definierade populationer av röda blodkroppar, vita blodkroppar och blodplättar, vilket gör det möjligt för laboratorier att dagligen verifiera noggrannheten och tillförlitligheten hos hematologiska analysinstrument.

Genom regelbunden användning hjälper blodkontroller till att upptäcka problem med instrumentdrift eller reagens eller kalibreringsfel innan patientresultaten påverkas, samtidigt som de stödjer efterlevnaden av internationella kvalitets- och ackrediteringsstandarder.

Tillverkning av blodkontroller är en mycket specialiserad process som omfattar noggrann insamling och beredning av källmaterial, kontrollerad stabilisering av cellkomponenter och exakt justering av cellkoncentrationer för att återspegla kliniskt relevanta förhållanden.

Varje batch är suspenderad i en plasmaliknande matris och noggrant testad för prestanda, homogenitet, stabilitet och kompatibilitet med det aktuella analysinstrumentet, och den godkänns för användning först efter att ha uppfyllt stränga kvalitetskriterier.

På så sätt säkerställer blodkontrollerna konsekvent prestanda, operativ effektivitet och framför allt tillförlitlighet för varje hematologiskt resultat som rapporteras.





Affärsmodell

Boules affärsmodell för diagnostik bygger på en indirekt försäljnings- och servicestruktur, som utnyttjar ett globalt distributörsnätverk som stöds av lokala försäljningskontor på viktiga marknader.

Med cirka 200 distributionspartners i mer än 100 länder når Boule effektivt kunder över hela världen utan behov av direkt verksamhet i varje region.

Distributörernas starka lokala marknadskännedom är särskilt värdefull på tillväxtmarknader, vilket möjliggör effektiv positionering och nära samarbete som stärker den övergripande affärsprestandan.

Företaget genererar intäkter genom en kombination av instrumentförsäljning och en växande bas av återkommande intäkter från förbrukningsvaror som reagenser, kontroller och kalibratorer.

Boules portfölj av starka varumärken, som Medonic™ och Swelab™ för humandiagnostik och Exigo™ för veterinärmedicinska tillämpningar, stöder flera parallella försäljningskanaler skräddarsydda för olika kundbehov. Denna skalbara modell, driven av en växande installerad bas av instrument och lojala distributörsrelationer, ger en solid grund för långsiktig tillväxt.

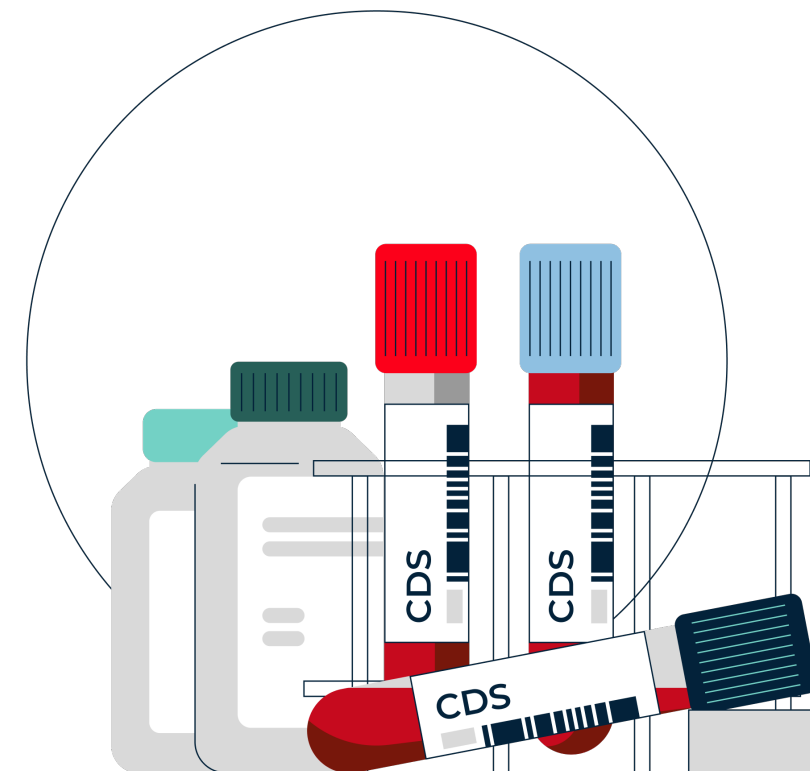
Boules affärsmodell inkluderar även utveckling och tillverkning av reagenser, kontroller och kalibratorer som levereras genom "white label"-avtal till OEM-kunder. I denna uppställning marknadsför och säljer partners förbrukningsvaror under sina egna varumärken, vilket skapar en ytterligare intäktsström utöver Boules diagnostikprodukter.

OEM-försäljning hanteras genom Boules helägda amerikanska dotterbolag, Clinical Diagnostic Solutions, Inc

Genom långvariga avtal med egna varumärken och samarbeten med multinationella IVD-företag samt innovativa startups, erbjuder Boule en flexibel plattform för att designa egna lösningar och samutveckla nya diagnostiska koncept.

Detta område har väckt starkt kundintresse och representerar betydande tillväxtpotential.

Dessutom erbjuder Boule förbrukningsvaror under eget varumärke för konkurrenters installerade instrument. Dessa produkter kan skräddarsys efter specifika kundkrav, vilket ger mervärde och differentierar Boules erbjudande från generiska alternativ.





Nytt Boule, ny varumärkesidentitet

I mer än sex decennier har Boule arbetat med en tydlig grundtanke: varje patient förtjänar tillgång till diagnostisk vård av högsta standard. Denna princip har format vår företagskultur, vår teknik och våra relationer med distributörer och vårdgivare runt om i världen. Samtidigt som vi fortsätter att växa och utvecklas är vårt engagemang för kvalitet och tillförlitlighet fortfarande grunden för vår strategi och drivkraften bakom varje beslut vi fattar.

I år var vi stolta över att kunna presentera Boules uppdaterade varumärkesidentitet, en utveckling som speglar både vilka vi är och vilka vi vill vara i framtiden. Denna uppdaterade identitet stärker vår synlighet på marknaden, förtydligar vår positionering och stödjer vår vision om långsiktig tillväxt i en alltmer konkurrensutsatt global bransch.

Den nya visuella identiteten lanserades i november förra året och kommer gradvis att implementeras i alla kommunikationskanaler, digitala plattformar, dokumentation och produktportföljer. Denna övergång markerar en viktig milstolpe i vår förändringsresa.

Den strukturerade planen för omprofilering säkerställer att den nya identiteten inte bara stödjer Boules affärsambitioner utan också stärker samstämmigheten och genomslagskraften i vår närvaro på den globala diagnostikmarknaden

BOULE FÖREGÅENDE LOGOTYP



BOULE NY LOGOTYP



Den nya Boule-logotypen, med en ren och modern tolkning av provväxlarhjulet i kombination med ett modernt typsnitt, är en hyllning till vårt djupgående arv inom hematologi samtidigt som den signalerar vår ambition att utöka vår närvaro som leverantör av ett bredare utbud med diagnostiska lösningar.

CDS FÖREGÅENDE LOGOTYP



CDS NY LOGOTYP



Den nya CDS-logotypen, med en droppe i ett rör, representerar både en droppe blodkontroll – den mest välkända CDS-produkten – men kan även symbolisera vilken lösningstyp som helst som vi kan utveckla och tillverka hos CDS; en lösning inte bara i form av en vätskeprodukt utan även som ett svar på våra OEM-partners utmaningar.



I takt med att vi fortsätter denna lansering kommer det förnyade varumärket att fungera som en synlig symbol för Boules tillväxt, flexibilitet och strategiska inriktning under de kommande åren. Vi uppskattar det fortsatta stödet från våra medarbetare, partners och intressenter

Vår satsning på varumärkesidentitet är ett strategiskt steg för att stärka Boules position i en diagnostikbransch som utvecklas snabbt. I takt med att vår affärsmodell utvidgas till att omfatta en bredare portfölj med OEM- och ODM-teknik samt nya lösningar, var det viktigt att säkerställa att vårt varumärke kunde fungera effektivt inom alla segment. Den uppdaterade identiteten lyfter fram hur Boule och CDS uppfattas av investerare, partners och kunder, signalerar tydligt vår framtidsblickande strategi och formar hur vi vill bli ihågkomna: som en pålitlig, innovativ och globalt betrodde diagnostikpartner.

Detta initiativ är baserat på en grundlig analys av vår affärsmodell som är under utveckling, våra kommersiella prioriteringar och marknadsmöjligheter. Vi har utvärderat Boules och CDS långa traditioner, deras starka globala partner nätverk och unika värdeerbjudanden. Detta arbete låg till grund för vår nya positionering och verksamhetsmodell, som nu innefattar två tydliga varumärken och gör det möjligt för CDS att verka självständigt när så krävs. Omvandlingen genomfördes med hjälp av en uppfräschad logotyp, moderna designmallar och ett uppdaterat visuellt system för att återspegla tydlighet, förtroende och skalbarhet i alla kontaktpunkter.

* ODM står för Original Design Manufacturer, ett externt företag till Boule som ansvarar för att konstruera och tillverka produkter som därefter märks och marknadsförs under Boules varumärke.

MÅLSÄTTNINGEN

DIFFERENTIERING – SKALBARHET – KONSEKvens

Den nya varumärkesidentiteten måste vara tillräckligt flexibel för att stödja introduktionen av nya affärsströmmar samtidigt som den är tydlig och igenkännbar på MedTech-marknaden.

UTMANINGEN

ATT GÅ FRÅN ETT ENHETLIGT RAMVERK FÖR VARUMÄRKET

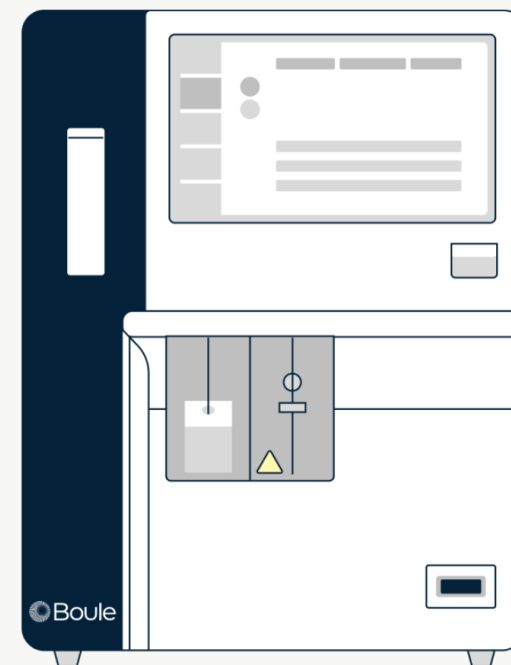
Vår varumärkesarkitektur var utformad för att vara enhetlig (Diagnostics och CDS under samma Boule-varumärke) med fragmentering på undervarumärken för hematologi produkter.

MOT ETT TYDLIGT VÄRDEERBJUDANDE FÖR VARUMÄRKESDIFFERENTIERING

Varje affärssegment – Diagnostics och OEM CDS – måste definieras tydligt så att kunder, partners och investerare lätt kan förstå värde, kapacitet och unika fördelar. Under 2025 definierade och lanserade vi en ny affärsmodell som återspeglar vårt autentiska värde i OEM-, ODM- och instrumentportföljerna. Det nya varumärket höjer värdeuppfattningen för investerare genom att tydligt uttrycka bolagets förnyade strategiska inriktning och långsiktiga tillväxtpotential.

OPTIMERING AV BOULES VARUMÄRKESMODELL

I syfte att stärka Boule-varumärkets struktur, budskap och användarupplevelse samt för att konsekvent representera bolagets ökade utbud har vi genomfört en omfattande affärsmodellsanalys och arbetat med marknadspositionering, vilket har skapat en datadriven grund för vårt strategiska beslutsfattande.





Digitalisering – på väg framåt

Boules digitaliseringsresa är ett strategiskt skifte mot en mer uppkopplad, effektiv och skalbar organisation. Projektet syftar till att stärka hur vi arbetar, kommunicerar och hjälper våra kunder. I vår typ av bransch, där precision, tillförlitlighet och enkel tillgång till information är avgörande, innebär digitalisering mer än att bara uppgradera systemen. Den representerar vårt engagemang för operativ effektivitet, regelefterlevnad och förbättrad samverkan med kunderna. Vi bygger den digitala grunden som inte bara stödjer vår verksamhet idag utan också förbereder oss för tillväxt i framtiden.

Genom lanseringen av en ny, modern webbplats har Boule stärkt sin digitala närvaro och varumärkesupplevelse, vilket gör informationen mer tillgänglig för både kunder och partners. En central del av denna utveckling är lanseringen av särskilda produktsidor som är utformade för att tydligt kommunicera värde, användningsområden och teknisk information för varje produkt. De här sidorna ger en strukturerad och konsekvent användarupplevelse som gör det enklare för besökare att förstå Boules lösningar, jämföra alternativ och snabbt hitta relevant information. Samtidigt har webbplatsen blivit en viktig motor för tillväxt genom strömlinjeformade digitala program för att generera leads. Integrerade formulär, tydliga uppmaningar till handling och intelligent dirigerad säkerställer att förfrågningar fångas upp på ett effektivt sätt och kompletteras med relevant kontext. Leads tas fram utifrån fördefinierade kriterier, vilket gör det möjligt för säljteamet att fokusera på högkvalitativa, säljqualificerade leads i stället för manuell screening.

Detta digitala end-to-end-flöde gör att marknadsföring och försäljning kommer närmare varandra, förkortar svarstiderna och bidrar till en mer förutsägbar och skalbar pipeline för intäkterna.

En viktig grundpelare i den digitala omvandlingen är införandet av automatiseringar kring uppladdning och hantering av dokument: dokument laddas upp via strukturerade arbetsflöden, valideras, versionshanteras och dirigeras genom fördefinierade godkännandesteg. Detta säkerställer att alla nödvändiga dokument är fullständiga, uppdaterade och hanteras i enlighet med lagstadgade och interna krav på regelefterlevnad, med full spårbarhet och verifieringskedjor i varje steg. Dessa automatiseringar har effektiviserat de interna processerna, minskat det manuella arbetet och gjort det möjligt för teamen att fokusera på aktiviteter med högre värde.

Som ett komplement till detta fungerar den nya integrerade partnerportalen som ett centralt nav för samarbete, där alla partnerinteraktioner samlas i en enda, säker miljö. Partners kan få tillgång till skraddarsytt innehåll, riktlinjer och avtalsinformation samt ladda upp och hantera nödvändig dokumentation. Under de kommande månaderna kommer de också att kunna övervaka statusen på förfrågningar om teknisk support i realtid och få tillgång till alla tillgängliga utbildningar från ett enda användarkonto. Rollbaserad åtkomst och tydliga arbetsflöden säkerställer att rätt intressenter ser rätt information vid rätt tidpunkt, och inbyggd kommunikation och aviseringar gör att det blir färre otydligheter och förseningar.

Den här hubben förbättrar inte bara transparensen och regelefterlevnaden, utan främjar också ett närmare och effektivare partnerskap genom att förenkla samarbetet och skapa en konsekvent och professionell partnerupplevelse.

Till sist: BDW, Boules interna kommunikationsplattform, är utformad för att skapa tydlighet, samsyn och transparens i hela organisationen. Den fungerar som en enda kunskapskälla för företagsuppdateringar, strategiska initiativ och operativ information, och säkerställer att teamen håller sig informerade och uppkopplade. Genom att centralisera kommunikationen och minska beroendet av fragmenterade kanaler bidrar BDW till snabbare beslutsfattande, förbättrat samarbete och en gemensam förståelse för prioriteringar inom hela Boule.



**PARTNERPORTAL**

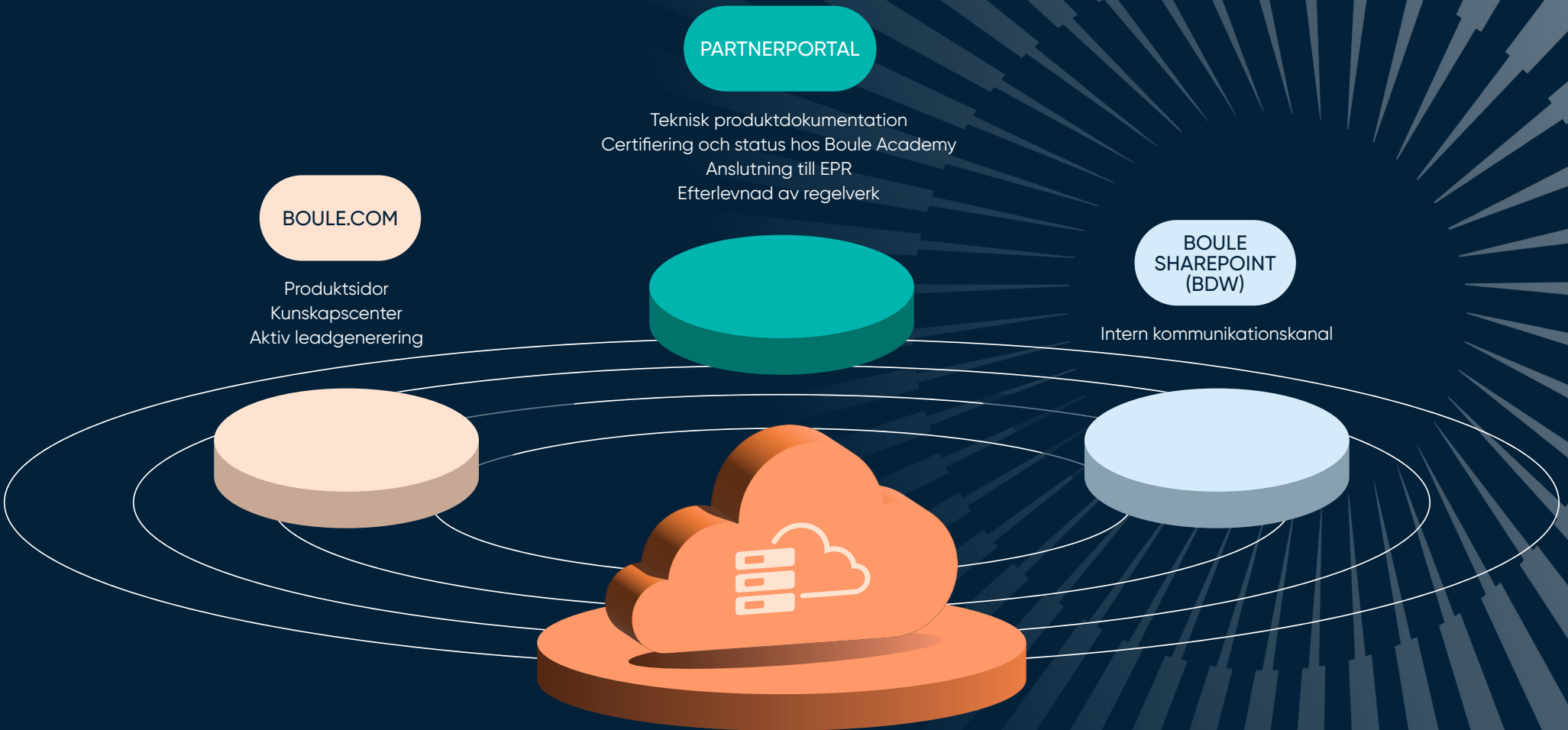
Teknisk produktdokumentation
Certifiering och status hos Boule Academy
Anslutning till EPR
Efterlevnad av regelverk

BOULE.COM

Produktsidor
Kunskapscenter
Aktiv leadgenerering

**BOULE
SHAREPOINT
(BDW)**

Intern kommunikationskanal





Växa tillsammans – Människor och företagskultur

Att leva Maverick-kulturen

Under 2025 fortsatte vi att stärka och leva vår Maverick-kultur, som definierar hur vi utmanar status quo, bryter mot konventionellt tänkande och omfamnar innovation. Vår företagskultur bygger på fem viktiga grundpelare:

- **Självständigt tänkande:** Uppmuntra nyfikenhet, ifrågasättande av normer och sökande efter nya perspektiv för att göra framsteg.
- **Rishtagande:** Skapa en miljö där kalkylerade risker uppmuntras, vilket möjliggör djärva beslut och innovation.
- **Agilitet:** Snabbt anpassa sig till förändringar och reagera proaktivt på nya utmaningar och möjligheter.
- **Medarbetarnas engagemang:** Att skapa en arbetsplats där medarbetarna känner sig delaktiga, stärkta och inspirerade att bidra.
- **Beslutsamt ledarskap:** Att ge chefer möjlighet att agera med tydlighet och självförtroende, vilket säkerställer framsteg även i osäkra

Dessa principer styr våra beteenden och beslut och gör det möjligt för oss att utvecklas i en dynamisk global miljö samtidigt som vi haller fast vid våra värderingar.





ORGANISATORISK FÖRÄNDRING OCH ANPASSNING

Vår förändringsresa fortsatte detta år, med fokus på att bygga en mer flexibel och anpassad organisation. Vi införde nya arbetssätt som betonar samarbete mellan regioner och funktioner, vilket säkerställer att våra team är rustade för att möta nya affärsbehov.

Detta inkluderade att förfina vår organisationsstruktur, förtydliga rollerna och stärka ledarskapsförmågan för att öka ansvarstagandet och förbättra prestationerna.

DIGITALISERING OCH HARMONISERING AV HR-VERKTYG

En viktig milstolpe under 2025 var digitaliseringen och harmoniseringen av våra HR-verktyg.

Genom att implementera globala plattformar för talanghantering, resultatutvärdering och lärande har vi skapat en mer konsekvent och transparent miljö för medarbetarna.

De här verktygen möjliggör bättre datadrivna beslut, förenklar processer och stödjer skalbarhet i takt med att vi växer.

Denna investering återspeglar vårt engagemang för effektivitet och för att förse medarbetarna med moderna, användarvänliga lösningar.

MEDARBETARENGAGEMANG OCH KULTURBYGGANDE

Vår årliga medarbetarundersökning visade återigen på ett stort engagemang och en hög grad av stolthet hos våra medarbetare. Denna feedback bekräftar att våra ansträngningar för att främja en inkluderande och stärkande företagskultur ger resultat.

Vi tror att en bra företagskultur inte bara handlar om prestation, utan också om att skapa en miljö där människor kan vara sig själva, enkelt få kontakt med kollegor och ha roligt.

Under hela året firade vi kulturella traditioner och genomförde företagsevenemang som för våra globala team närmare varandra.

Från midsommarfirande till Thanksgiving – dessa stunder av glädje och samhörighet stärker vår känsla av tillhörighet och de värderingar som gör Boule unikt.

FRAMTIDSUTSIKTER FÖR 2026

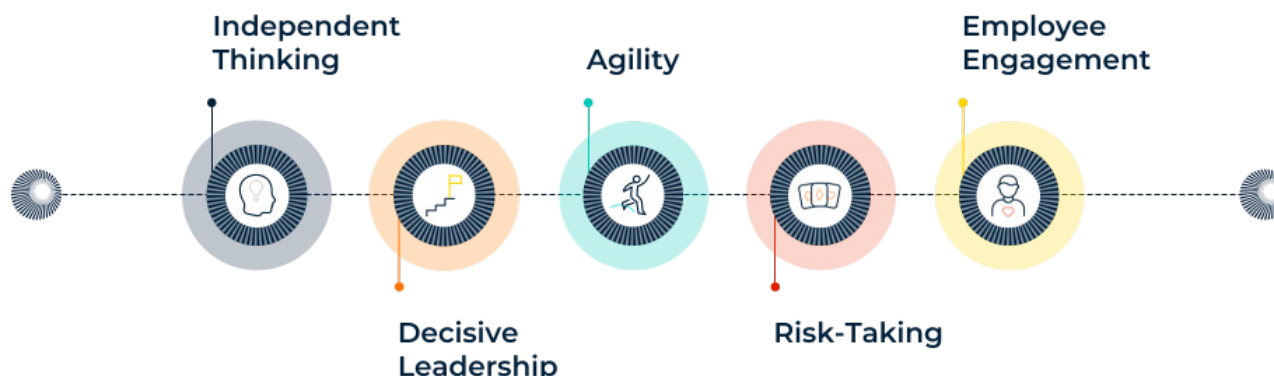
Utvecklingen av företagskultur stannar aldrig av.

Under det kommande året kommer vi att fortsätta att utveckla vår Maverick-kultur och fördjupa dess genomslag på alla nivåer i organisationen.

Våra prioriteringar omfattar:

- **Stärka ledarskapsförmågan:** Utöka utvecklingsprogrammen för att ge chefer kompetens att kunna navigera i komplexa situationer, inspirera team och leda beslutsamt.
- **Införande av en strukturerad metod för prestationer och utveckling:** Implementera ett konsekvent ramverk för målsättning, feedback och karriärutveckling för att anpassa de individuella framstegen till affärsmålen.
- **Främja innovation och samarbete genom** att utnyttja digitala verktyg och underlätta tvärfunktionell samverkan mellan team.
- **Utökade initiativ för företagskultur och engagemang:** Fortsätta skapa fler möjligheter för medarbetarna att knyta kontakter, fira och utvecklas tillsammans genom globala och lokala evenemang som stärker samhörigheten och glädjen på jobbet.

Dessa initiativ kommer att hjälpa oss att bygga en kultur av ansvarstagande, kontinuerligt lärande och bra prestationer, vilket säkerställer att alla medarbetare känner att de bidrar till Boules framgång och framtida tillväxt.





Boule aktie

Boules aktie är sedan 2011 noterad på Nasdaq Stockholm och hade 2 242 aktieägare per den 31 december 2025.

Aktiekapital och aktieslag

Aktiekapitalet i Boule uppgick per den 31 december 2025 till 9 708 276 SEK fördelat på 38 833 104 aktier med kvotvärdet 0,25 SEK. Ingen förändring i antalet aktier och röster skedde under 2025. Boule har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rättigheter till andelar i Boules tillgångar och vinst, samt handlas i handelsposter om en aktie.

Aktiens börsvärde och omsättning

Sista betalkurs av Boules aktie per den 31 december 2025 var 4,91 (8,98) som motsvarade ett börsvärde om 191 MSEK (349). Under räkenskapsåret 2025 omsattes i genomsnitt 57 352 (32,426) aktier per handelsdag. Den totala omsättningen under 2025 var 14,3 miljoner (8,1) aktier till ett värde av 99,8 (57,6). Kursutvecklingen under räkenskapsåret var negativ med 45 procent.

Utdelning

Styrelsen i Boule har en långsiktig ambition att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt. Utdelningen ska enligt nuvarande utdelningspolicy motsvara 25–50 procent av årets resultat beaktat bolagets likviditet. För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen att ingen utdelning skall lämnas.

Aktiekurs utveckling

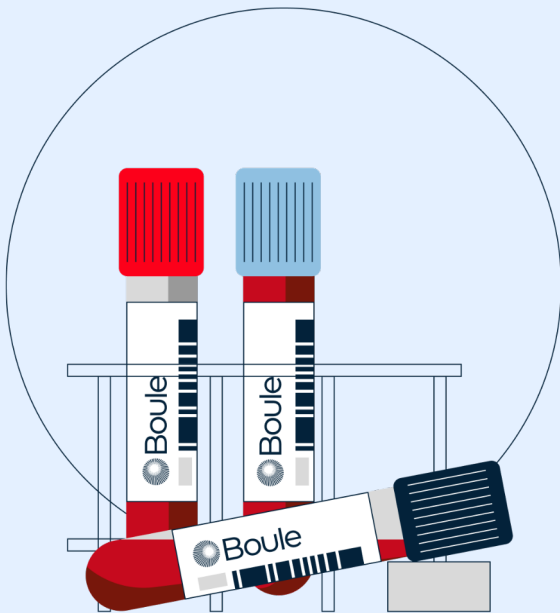
01/01/2024–12/31/2025





Aktieinvestering

- Stark position på global nischmarknad
- Marknadstillväxt driven av grundläggande trender
- Omfattande installerad instrumentbas ger återkommande intäkter
- Växande OEM-försäljning
- Lansering av uppdaterad plattform och utökat erbjudande samt högkvalitativa produkter
- Hög kundnöjdhet



Aktieägare per 31 dec 2025 (enl. 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	2 954 650	7,6%
Swedbank Robur Fonder	2 783 070	7,2%
Protean Funds Scandinavia	2 401 988	6,2%
Avanza Pension	1 350 454	3,5%
Tomas Wedel	1 220 168	3,1%
Anders Hultmark	1 164 903	3,0%
Aktia Asset Management	992 540	2,6%
Andra AP-fonden	969 948	2,5%
Torben Nielsen	650 000	1,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	527 407	1,4%
Thomas Wernhoff	500 000	1,3%
Futur Pension	281 100	0,7%
Övriga aktieägare (2 242)	8 921 721	23,0%
Totalt antal aktier	38 833 104	100%



Hållbarhetsrapport

Boule levererar lösningar för bloddiagnostik som används både vid hälsokontroller och diagnos av sjukdomar. Blodcellsräkning är från ett samhällsperspektiv en mycket kostnadseffektiv analys och ger snabb information om patienters hälsa och sjukdomar för omedelbar åtgärd. Boules instrument och reagenser erbjuds inom patientnära diagnostik i hela världen. Våra robusta och högkvalitativa blodanalysinstrument hjälper vårdgivare över hela världen att ge patienter en säker och korrekt diagnostik oavsett om de bor i städer eller på landsbygd.

MÅLSÄTTNING

Boule står för ett ansvarsfullt företagande inom alla områden där bolaget har en väsentlig påverkan. Hållbarhetsarbetet är direkt kopplat till Boules ambition och affärsverksamhet. Genom de prioriteringar och mål som definieras för att skapa värde för våra kunder skapar vi också värde för våra medarbetare, ägare och samhället i stort. Boules produktlösningar och tjänster hjälper våra kunder att bidra till att samhällen blir mer hållbara. Boules verksamhet bidrar direkt till mål tre och nio i FN:s ramverk för Agenda 2030.



God hälsa och välbefinnande

Boule levererar lösningar för bloddiagnostik som används både vid hälsokontroller och diagnos av sjukdomar. Blodcellsräkning är från ett samhällsperspektiv en mycket kostnadseffektiv analys och ger snabb information om patienters hälsa och sjukdomar



Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Boules instrument och reagenser erbjuds inom patientnära diagnostik i hela världen. Våra robusta och högkvalitativa blodanalysinstrument hjälper vårdgivare över hela världen att ge patienter en säker och korrekt diagnostik oavsett om de bor i städer eller på landsbygd.



Värdeskapande

Boules förmåga att producera tillförlitliga och högkvalitativa instrument för bloddiagnostik är av mycket stor vikt för kundernas verksamhet och av avgörande betydelse för patienterna varför produktkvalitet och säkerhet genomsyrar Boules hållbarhetsarbete.

Felaktiga eller bristfälliga diagnoser kan förorsaka betydande skada för patienten, leda till ekonomiska förluster för sjukhuset eller vårdinrättningen och i förlängningen hota Boules affärsverksamhet. Därför är produktsäkerhet ett av de högst prioriterade områdena för Boule. Som en seriös marknadsaktör tar Boule ansvar genom hela affären för att skapa en hållbar leveranskedja

PRODUKTENS LIVSCYKEL

Det är mycket viktigt att nå tillförlitliga resultat, en hög driftsäkerhet och att hålla en hög kvalitet i användarledet. Boules kvalitetskoncept bygger på att kvalitet och kunskap genomsyrar hela värdekedjan ända fram till slutkunden. Genom interna kvalitetssäkringsprocesser säkerställs en hög kvalitet under instrumentens hela livstid, från tillverkning och installation av produkterna till service och utbildning i produktanvändning. Konceptet kallas Total Quality Concept och slutmålet är att kunna erbjuda instrument och förbrukningsvaror av högsta kvalitet som ger patienterna en nära och lättillgänglig, effektivare och säkrare vård.

SLUTNA SYSTEM FÖR SÄKRARE BLODANALYSER

En viktig egenskap för att säkerställa kvalitet i mätresultaten från Boules produkter är att förbrukningsvarorna är låsta till Boules instrument. Möjligheten att analysera blod från slutna provrör minimerar risken för att laboratoriepersonalen exponeras för potentiell blodsmitta. Detta är viktiga säkerhetsaspekter för både patient och vårdpersonal.

LEVERANTÖRER

Hållbarhetsarbetet pågår under produkternas hela leveranskedja och Boules leverantörer har en avgörande roll i arbetet med att tillhandahålla högkvalitativa system. Komponenterna till Boules produktion tillverkas av ledande leverantörer världen över och Boule har en direkt påverkan på val av t.ex. material, råvara och förpackning. Valet av leverantörer görs därför med stor omsorg efter en leverantörsutvärdering. Boule godkänner endast de leverantörer som erbjuder de bästa och mest kostnadseffektiva produkterna och som garanterar högsta möjliga kvalitet. Alla Boules leverantörer av produktionsmaterial har kvalitetsledningssystem och leverantörer med dokumenterade miljösystem och miljömål har prioriterats. De godkända leverantörerna följs därefter upp kontinuerligt. Detta för att säkerställa att leverantören levt upp till sina åtaganden och fortsättningsvis kan beaktas som en godkänd leverantör

DISTRIBUTÖRER

Boule ställer höga krav på sina distributörer när det kommer till kunskap om produkterna. För att säkerställa en hög kunskapsnivå anordnar Boule kontinuerligt produktutbildningar för samtliga distributörer. Utbildningen varvar teoretiska och praktiska moment och täcker in områden som till exempel grundläggande hematologi, tekniskt underhåll och service av instrument. Varje år genomförs en undersökning bland distributörer där eventuella brister i hematologisystemen, support och service identifieras och sedan åtgärdas.

GENOMFÖRDA AKTIVITETER UNDER ÅRET

- Förbättrat webbplatsens användbarhet genom implementering av en ny partnerportal för digital tillgång till dokument och support.

2026 PRIORITERINGAR

- Implementera ett nytt globalt kvalitetssystem för hela koncernen.

REVISION AV KRITISKA
LEVERANTÖRER

Mål

6

Utfall

5

NÖJD
DISTRIBUTÖRSINDEX

Mål

8.5

Utfall

8.8

ENERGIANVÄNDNING, ANDEL CO₂E
PER LAND 2025

● USA

● Sverige

BERÄKNADE CO₂E

432

ton



Miljö

Boule arbetar systematiskt för att minimera miljörisiker kopplade till transport av produkter, vilket är Boules största källa till utsläpp av växthusgaser. Boule arbetar också proaktivt med andra miljöaspekter såsom val av återvinningsbara produkter för förpackningar.

TRANSPORT

Ett effektivt och CO₂-minimerande varuflöde är en av de viktigaste faktorerna för att minska företagets negativa miljöpåverkan. När Boule köper transporttjänster specificerar vi miljökrav för de fraktbolag vi anlitar. Alla transportföretag har sin egen miljöpolicy och/eller certifierade system för systematiskt miljöarbete. Planering och optimering av inkommande leveranser (planerade transporter) för att förbättra utnyttjandet av lastkapaciteten per transport minskar CO₂-utsläppen och ger kostnadsbesparingar. Boule minskar även antalet inkommande leveranser genom att använda en bag-in-box-lösning för förpackningar, som är mer platsbesparande än hårda plastförpackningar.

ENERGIANVÄNDNING PÅ BOLAGETS ANLÄGGNINGAR

USA står för 92% av koncernens energianvändning för 2025 (exklusive Ryssland och Mexico, vilka exkluderas då de båda är svåra att mäta och bedöms förbruka relativt lite). Orsaken till att USA står för en så stor andel av totala CO₂e energianvändningen är främst att energikällorna som används där är betydligt mindre miljövänliga än i Sverige, men också att de använder mer energi.

KEMIKALIER OCH KOMPONENTER

För att säkerställa att inga Boule-produkter innehåller skadliga, reglerade eller onödiga kemikalier följer Boule de regler och förordningar som gäller för tillverkning av elektronik och användning av kemikalier. Endast komponenter som är godkända enligt EU:s förordning om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier (REACH), direktivet om begränsning av farliga ämnen (RoHS) och direktivet om avfall från elektrisk och elektronisk utrustning (WEEE) används vid produktutveckling och produktion.

MILJÖPÅVERKAN AV FASTIGHETER

Kontoren och anläggningarna för instrumentproduktion i Sverige är belägna i byggnader med installerad geoenergi, vilket ersätter värme- och kylmaskiner. Värmeelementen drivs av miljömärkt el som är 100 procent producerad från förnybara energikällor.

RESOR

Boule uppmanar till att alltid välja miljövänliga alternativ vid affärsresor och pendling.

- Vi fortsätter att minimera utskriften och minska avfallet
- Vi förespråkar miljövänliga fordon
- Vi vidtar olika åtgärder för att uppmuntra anställda att spara elektricitet
- Vi erbjuder personalen i Sverige möjligheten att ladda sin elbil på jobbet för att underlätta användningen av miljövänliga fordon.

GENOMFÖRDA AKTIVITETER UNDER ÅRET

- Energianvändningen minskade under året med 16% och som en konsekvens av det minskade koldioxidutsläppet från energianvändningen med 11%.

2026 PRIORITERINGAR

- Fokusera på att minska energiförbrukningen och att använda mer miljövänliga energikällor både i Sverige och USA.





Arbetsmiljö

Vi strävar efter att främja en trygg, inkluderande och dynamisk arbetsplats där varje individ kan utvecklas och uppnå sin fulla potential.

VÄRDERINGSDRIVEN KULTUR

Våra värderingar och företagskulturen är hörnstenarna i vår organisation. De är vägledande för våra anställdas beteende, formar deras interaktioner och driver deras relationsbyggande med kunder och andra intressenter. Dessa värderingar är avgörande för att skapa en stödjande och samarbetsinriktad arbetsmiljö, som gör det möjligt för oss att uppnå våra mål och driva innovation.

NÖJDA MEDARBETARE

För att säkerställa att vi kontinuerligt är i linje med medarbetarnas behov genomförde vi två pulsmätningar – en i början av året och en annan under Q4 – med fokus på kultur, ledarskap och välbefinnande.

Resultaten belyser våra framsteg: imponerande 92,5 % av våra medarbetare anser nu att deras chef är en bra ledare, vilket återspeglar en förbättring med 5 % från Q1 (87,4 %). Vidare uppgav 83,6 % av våra medarbetare att de känner sig mycket positiva inför att gå till jobbet, jämfört med 81 % i Q1. Dessa förbättringar speglar våra pågående insatser för att skapa en miljö där medarbetarna känner sig stöttade, motiverade och uppskattade.

MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET

Vi är stolta över mångfalden i vår arbetsstyrka som inkluderar individer från olika nationaliteter och bakgrunder. Denna mångfald berikar vår organisationskultur och stärker våra gemensamma förmågor. Boule strävar efter att främja en inkluderande miljö som tar tillvara alla medarbetares unika färdigheter och talanger.

ETT AV SVERIGES MEST
JÄMSTÄLLDA BOLAG
2025

ALLBRIGHT

Boule utsågs 2025 till ett av Sveriges mest jämställda bolag och placerade sig på Allbrights gröna lista. Utmärkelsen bekräftar vårt långsiktiga arbete för en jämn könsfördelning och en inkluderande kultur. Vi fortsätter att utveckla en arbetsplats där alla ges lika möjligheter att växa och bidra.

HÄLSA OCH SÄKERHET

Boule upprätthåller ambitiösa standarder inom hälsa och säkerhet och främjar en kultur av säkerhetsmedvetenhet och kontinuerlig förbättring. Vi utför regelbundna säkerhetsinspektioner och prioriterar proaktiva åtgärder för att förebygga arbetsplatsolyckor. Vår hälso- och säkerhetskommitté granskar och övervakar alla incidenter för att säkerställa en säker arbetsmiljö och genomföra förbättringar, särskilt i produktions- och lagerområden.

MAVERICK CULTURE INTEGRATION

Inspirerade av Mavericks approach har vi omfamnat en kultur av förvandling och innovation. Våra team har mandat att äga ansvaret för sitt arbete och driva förändring genom tvärfunktionellt samarbete. Vi firar våra framgångar och strävar ständigt mot toppen, och vi ser till att varje medarbetare känner sig uppskattad och motiverad att bidra till vår gemensamma framgång.

EFFEKTIVITET GENOM OPERATIV EXCELLENS

Under 2025 implementerade vi operativ excellens för att driva effektivitet, soliditet och kvalitet. Genom att optimera processer, utnyttja den senaste tekniken och främja en kultur av kontinuerlig förbättring ser vi till att våra team är rustade för att leverera exceptionella resultat samtidigt som de behåller smidigheten i en dynamisk miljö.



STRATEGISKA INITIATIV OCH RESULTAT 2025

Under 2025 tog vi viktiga steg för att stärka Boules organisation, arbetssätt och medarbetarupplevelse.

Organisation och arbetssätt:

Vi införde en uppdaterad organisationsstruktur med tydligare roller och bättre samarbete mellan funktioner.

Digitalisering:

Globala HR-verktyg för talang, lärande och prestation implementerades, vilket gav mer enhetliga och datadrivna processer.

Medarbetarengagemang:

Medarbetarundersökningen i september gav tydliga prioriteringsområden och har lett till pågående aktiviteter för att stärka kultur och trivsel.

Ledarskap:

Vi genomförde riktade ledarskapsutbildningar och påbörjade utvecklingen av mer strukturerade processer för talent management, vilket fortsätter 2026.

Innovation och samarbete:

Arbetet med att modernisera processer och förbättra tvärfunktionellt samarbete inleddes och fortsätter under 2026.
samarbete

Samlat har 2025 lagt grunden för en mer modern, effektiv och engagerande organisation.

2025

AKTIVITETER SOM SLUTFÖRTS 2025

Implementerat ny organisationsstruktur med tydligare roller och stärkt samarbete mellan team

Genomfört digitalisering och harmonisering av centrala HR-verktyg

Startat kultur- och engagemangsinsatser baserat på medarbetarundersökningar

Genomfört ledarutbildningar och utvecklingsprogram för talang och succession

2026

HUVUDSAKLIGA MÅL 2026

Fördjupa användningen av digitala verktyg och datadrivna HR-processer

Konsolidera den nya organisationsstrukturen och förstärka tvärfunktionellt samarbete

Stärka kultur och engagemang genom inkluderande aktiviteter och förbättrade arbetssätt

Driva innovation och förbättringar genom moderniserade processer och ökat lärande

KÖNSFÖRDELNING

Kvinnor i företagsledningen

3 av 7

(2 av 8)

Medelantalet kvinnor/män

90/105

(99/127)

Medarbetarnöjdhetsindex

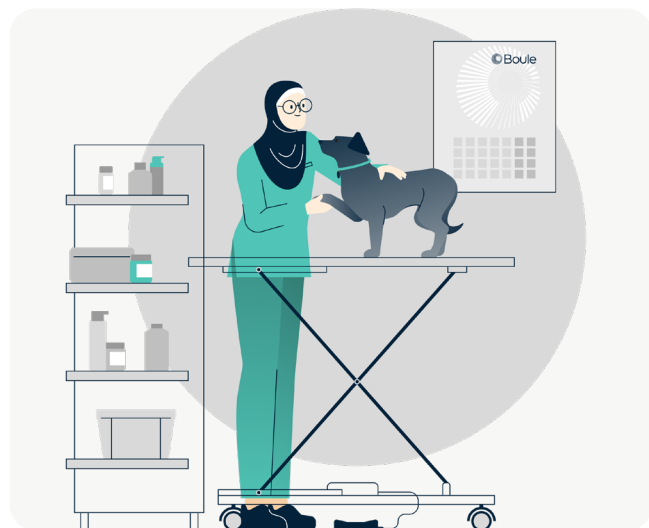
8

på en skala från 0 till 10



Intressentdialog

På Boule värderar vi våra patienter, användare, distributörer, anställda, leverantörer och ägare högt som våra huvudsakliga intressenter. Genom att upprätthålla en öppen och kontinuerlig dialog med dem samlar vi väsentliga insikter för affärs-, produkt- och hållbarhetsförbättringar. Vi genomför undersökningar med distributörer, anställda och jämför marknader för att bättre förstå deras perspektiv och samla in feedback.



PATIENTER

Det finns en oro samt en risk att bristfälliga analysresultat kan förorsaka betydande skada för patienten. Med analysen från ett av de 150+ miljoner test som utförs baserat på ett Boule instrument kan patienten alltid känna sig trygg med att det kliniska resultatet är korrekt.

DISTRIBUTÖRER

Boule når kunder i över 100 länder genom ett distributörsnät av 200 lokalt förankrade distributörer som marknadsför, säljer och serverar Boules produkter. I tillägg till kravet på produktsäkerhet är det för distributörerna viktigt att bidra till att bygga en infrastruktur som ger patienter en säker och korrekt diagnostik.

LEVERANTÖRER

Boules leverantörer, huvudsakligen lokaliserade i Europa, Asien och USA, fungerar som viktiga allierade för att leverera förstklassiga lösningar. De lägger stor vikt vid Boules engagemang för att upprätthålla högsta affärsetik, värna om mänskliga rättigheter och aktivt minska miljörisker.

ANVÄNDARE OCH LÄKARE

Boules lösningar är viktiga och väsentliga för diagnos, planering och uppföljning av patienter på vårdcentraler, laboratorier eller sjukhus. Användarna ställer krav på produktsäkerhet och korrekta kliniska resultat.

MEDARBETARE

Boule strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare och främja en miljö där anställda kan trivas.

Med en vision om noll arbetsrelaterade olyckor och sjukdomar prioriterar vi våra anställdas hälsa och säkerhet framför allt.

Vi är dedikerade till att säkerställa rättvis behandling och lika möjligheter för alla anställda, oavsett kön, ålder, etnicitet, nationalitet, religion, sexuell läggning, funktionshinder, erfarenhet eller familjesituation. Rättvis ersättning och lika möjligheter är grundläggande principer på Boule, integrerade i våra värderingar om inkludering och mångfald.

Transparens och ansvarsskyldighet är centrala för vårt tillvägagångssätt, vilket säkerställer att varje röst hörs och varje oro tas på allvar.

ÄGARE

Ägarna förväntar sig att vi skapar en långsiktig stabil avkastning. Genom att säkerställa att vi har nöjda användare, distributörer och medarbetare säkerställer vi att vi också skapar aktieägarvärdet.

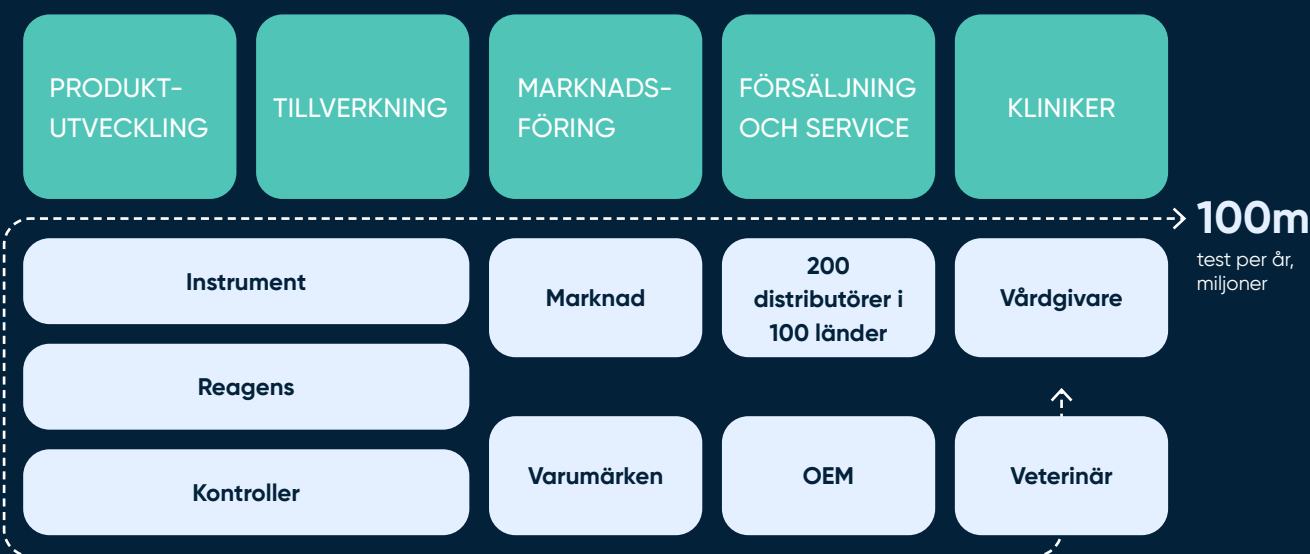




Kartläggning av Boules påverkan på hållbarhet

Boule köper insatsvaror i Europa, Asien och USA och bedriver tillverkning i fabriker i USA, Sverige och Ryssland samt marknadsför instrument och förbrukningsvaror globalt via ett nätverk av distributörer.

BOULES VÄRDEKEDJA GER OSS ANALYSUNDERLAG FÖR HÅLLBARHETS OCH RISKANALYS



Vi har utvärderat Boules påverkan på samhälle och miljö genom att i värdekedjan identifiera olika intressentgrupper och potentiella hållbarhetsrisker. I den löpande affärsdialogen med våra intressenter diskuteras och hanteras affäretiska, sociala och miljömässiga risker och möjligheter.

STYRNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Som medicintekniskt bolag styrs Boule i hög utsträckning av lagar och regler gällande standarder, säkerhet och produktkvalitet. Utrustning för bloddiagnostik omfattas av detaljerade regelverk över hela världen. Boules ambition, värderingar och uppförandekod vägleder medarbetarna i det sociala och miljömässiga ansvarstagande som bolaget eftersträvar. Vi styr Boule utifrån vårt kvalitetsledningssystem och alla tillverkande och säljande bolag inom koncernen är certifierade i enlighet med ISO 13485.

I tillägg till de regelverk som Boule följer styrs bolaget utifrån våra policys och riktlinjer. Boule delar även de värderingar som kommer till uttryck i det FN-ledda initiativet Global Compact's tio principer om skydd för mänskliga rättigheter, anständiga arbetsförhållanden, god miljö och sund affärsetik.

- Uppförandekoden
- Miljöpolicy
- Kvalitetspolicy
- Mångsfalds- och jämställdhetspolicy



Fyra fokusområden

Baserat på förväntningar och krav från bolagets intressenter har Boule upprättat en väsentlighetsanalys som identifierat möjligheter och utmaningar. Hållbarhetsaspekterna har delats in i fyra fokusområden som utgör basen i vårt hållbarhetsarbete; värdeskapande, miljö, arbetsmiljö samt etik och styrning.



VÄRDESKAPANDE

Boules förmåga att producera tillförlitliga och högkvalitativa lösningar för bloddiagnostik är av mycket stor vikt för kundernas verksamhet och av avgörande betydelse för patienterna. Boule skapar också mervärde genom att öka kunskap som sprids via Boule Academy.



MILJÖ

Boule har en förhållandevis energieffektiv produktion och den största miljöpåverkan uppstår från transporter längs värdekedjan, främst transporter av varor till bolagets globala distributörer.



ARBETSMILJÖ

Boule har åtagit sig att tillhandahålla en säker och inkluderande arbetsplats. Vi tror på att skapa en miljö där varje individ har möjlighet att blomstra och göra meningsfulla bidrag till Boules pågående utveckling och tillväxt. Genom att främja en kultur av ägande, respekt och samarbete ger vi våra anställda möjlighet att nå sin fulla potential och driva vår gemensamma framgång framåt.



ETIK & STYRNING

Boule samarbetar med ett mångsidigt nätverk av leverantörer och distributörer, vilket kräver robusta processer och efterlevnad av en tydlig uppförandekod. Vi prioriterar etisk hållbarhet i alla aspekter av vår affärsverksamhet och upprätthåller en nolltoleranspolicy mot mutor, korruption och diskriminering.

VÄSENTLIGA OMRÅDEN

- Produktsäkerhet
- Samhällseffektivitet
- Säkra diagnosvar
- Korrekta analysvar
- Tillgänglighet

- Transporter
- Kemikalier
- Elektroniskt avfall
- Elförbrukning
- Avfall och återvinning

- Värdedrivande kultur
- Nöjda medarbetare
- Hälsa och säkerhet
- Mångfald och jämställdhet

- Korruption och mutor
- Kunskap distributörer
- Regelefterlevnad och regulatoriska krav

NYCKELTAL

- Antal tester
- Installerad bas
- Antal leverantörsrevisioner
- Kundnöjdhet distributörer

- Andel förnybar energi
- Schemalagda infrakter %
- CO₂ utsläpps

- Nöjd medarbetarindex
- Tillbud med frånvaro
- Personalomsättning

- Signerad uppförandekod distributörer
- Signerad uppförandekod leverantörer



Etik och styrning

Hos Boule är etik och styrning grunden för hur vi arbetar. Vi strävar alltid efter att agera ansvarsfullt, fatta etiska beslut och bygga förtroende med medarbetare, kunder och partner. Under 2026 fortsätter vi att stärka vårt ramverk för styrning genom att göra policys tydligare och säkerställa att etiskt beslutsfattande är en del av det dagliga arbetet.

UPPFÖRANDEKOD

Boules uppförandekod fastställer tydliga riktlinjer för hur vi bedriver verksamheten ansvarsfullt. Uppförandekoden definierar bolagets ståndpunkter kring anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljöhänsyn i enlighet med de tio principerna i FN:s Global Compact. Kodan gäller för medarbetare, leverantörer, distributörer, kunder och partner och säkerställer att etiska standarder följs inom hela organisationen. Alla medarbetare får utbildning i uppförandekoden och är ansvariga för att följa den i sitt dagliga arbete. Cheferna ser till att deras team följer koden, vilket gör etiskt ledarskap till en väsentlig del av deras roll.

VISSELBLÅSARFUNKTIONEN

För att främja öppenhet och ansvarsskyldighet har Boule en visselblåsarfunktion där medarbetarna kan rapportera överträdelser av uppförandekoden anonymt. Alla rapporter hanteras konfidentiellt, och den som lyfter incidenter riskerar inga repressalier. Detta säkerställer en trygg och öppen arbetsmiljö där etiska frågor kan hanteras. Under 2025 registrerades inga visselblåsarrapporter relaterade till uppförandekoden.

ETISKT LEDARSKAP OCH STYRNING

Ett bra ledarskap handlar om mer än regler – det handlar om att gå före med gott exempel och se till att etik styr varje beslut. Hos Boule uppmuntrar vi öppna diskussioner om styrning och integritet så att medarbetare på alla nivåer förstår sin roll i att upprätthålla en ansvarsfull verksamhet.

Under 2026 fortsätter vi att göra våra riktlinjer tydligare och öka medvetenheten om risker och ansvar. Genom att integrera styrning i prestationsutvärderingar och medarbetardialoger ser vi till att ansvar och etiskt beslutsfattande blir en naturlig del av ledarskapet och det dagliga arbetet.

Genom att stärka styrningen och det etiska ledarskapet skapar vi ett företag som medarbetare, kunder och intressenter kan lita på.

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Boule Diagnostics AB och samtliga enheter som konsolideras i Boule Diagnostics AB:s koncernredovisning för samma period vilka finns specificerade i not 14 i koncernredovisningen. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen (6 kap. 10 §). Ytterligare beskrivning och hantering av vissa hållbarhetsrelaterade risker är inkluderad i det samlade riskavsnittet på sidorna 42–47 i årsredovisningen.



PÅSKRIVEN UPPFÖRANDEKOD DISTRIBUTÖRER

Mål

Utfall

100% 100%

Alla distributörer har undertecknat Boules uppförandekod som bland annat gör klart att alla former av bestickning är oacceptabla.



PÅSKRIVEN UPPFÖRANDEKOD AV KRITISKA LEVERANTÖRER

Mål

Utfall

100% 100%



REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

**Till bolagsstämman i Boule Diagnostics AB (publ),
org.nr 556535-0252**

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 26-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Uppsala den 10 april 2026.

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB

LARS KYLBERG

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

PATRIC KRUSE

Auktoriserad revisor



FINANSIELL INFORMATION



Femårsöversikt

KSEK	2021	2022	2023	2024	2025
RESULTATRÄKNING, KSEK					
Nettoomsättning	463 344	548 087	571 329	558 463	489 692
Kostnad för sålda varor	-264 709	-320 182	-321 615	-306 234	-275 881
Bruttoresultat	198 634	227 905	249 713	252 230	213 811
Försäljningskostnader	-88 677	-110 723	-120 691	-126 164	-98 470
Administrationskostnader	-31 473	-32 872	-32 662	-36 222	-31 165
Forsknings- och utvecklingskostnader	-43 327	-51 569	-53 091	-399 448	-58 872
Övriga rörelseintäkter och kostnader	860	-3 770	-4 000	-6 621	2 435
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland	-	-	-	-33 471	-6 920
Rörelseresultat	36 018	28 970	39 270	-349 696	20 820
Finansnetto	-7 250	-8 121	-9 170	-11 055	-14 909
Resultat före skatt	28 768	20 849	30 100	-360 751	5 911
Skatt	-5 496	-8 121	-5 123	64 172	-9 664
Årets resultat	23 272	12 728	24 977	-296 579	-3 753
BALANSRÄKNING, KSEK					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	241 578	313 358	379 044	99 410	84 894
Nyttjanderättstillgångar	26 847	36 735	23 518	13 689	37 126
Materiella tillgångar	20 578	21 838	21 025	25 789	20 882
Finansiella anläggningstillgångar	40 651	49 618	51 856	55 434	34 787
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	69 802	66 528
Summa anläggningstillgångar	329 655	421 550	475 174	262 124	244 217

KSEK	2021	2022	2023	2024	2025
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager	59 038	75 265	62 411	59 104	58 885
Kortfristiga fordringar	145 155	166 245	180 239	173 027	146 827
Likvida medel	38 183	96 904	37 281	22 652	19 628
Summa omsättningstillgångar	242 375	338 414	279 931	254 783	225 340
Summa tillgångar	572 030	759 964	755 105	516 907	469 557
Eget kapital och skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	16 015	32 152	20 000	9 632	34 754
Andra långfristiga skulder	38 574	55 880	52 135	46 249	57 295
Uppskjutna skatteskulder	10 504	8 394	4 874	2 151	2 838
Kortfristiga räntebärande skulder	104 754	105 069	97 480	142 547	133 693
Kortfristiga ej räntebärande skulder	106 448	95 965	105 519	119 960	73 336
Summa eget kapital och skulder	572 030	759 964	755 105	516 907	469 557
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	46 524	28 760	48 764	48 549	14 425
Förändring av rörelsekapital	-3 373	-40 113	2 612	-1 969	-13 597
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-56 370	-74 961	-82 714	-85 898	-4 963
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 754	140 550	-25 506	24 411	3 308
Årets kassaflöde	2 535	54 236	-56 843	-14 908	-827



Femårsöversikt	2021	2022	2023	2024	2025
NYCKELTAL					
Nettoomsättningstillväxt, %	16	18	4	-2	-12
Bruttomarginal, %	42,9	41,6	43,7	45,2	43,7
Justerad bruttomarginal, %	42,9	41,6	43,7	45,7	43,7
EBITDA, MSEK	57,6	56,1	63,8	31,7	32,9
EBITDA marginal, %	12,4	10,2	11,2	5,7	6,7
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	36,0	29,0	39,3	-349,7	20,8
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,8	5,3	6,9	-62,6	4,3
Justerat rörelseresultat, MSEK	36,0	29,0	39,3	63,8	46,2
Justerad rörelsemarginal, %	7,8	5,3	6,9	11,4	9,4
Avkastning på totalt kapital, %	7,1	4,0	5,3	-54,8	4,8
Avkastning på eget kapital, %	8,2	3,5	5,3	-88,3	-2,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,8	4,7	6,4	-67,0	5,7
KAPITALSTRUKTUR					
Eget kapital, MSEK	295,7	462,5	475,1	196,4	167,6
Sysselsatt kapital, MSEK	455,1	655,6	644,7	394,8	393,4
Rörelsekapital, MSEK	220,8	152,0	136,0	140,4	149,7
Skulder till kreditinstitut, MSEK	127,8	153,8	142,3	180,8	188,5
Räntetäckningsgrad, ggr	4,3	3,1	3,6	28,0	1,4
Nettokassa (+) Nettoskuld (-), MSEK	0,7	32,1	12,9	-40,0	-114,5
Nettoskuldsättningsgrad, %	0,3	6,9	2,7	-20,4	-0,7
Soliditet, %	52	61	63	38	36

Femårsöversikt	2021	2022	2023	2024	2025
DATA PER AKTIE					
Genomsnittligt antal aktier	26 678 027	27 944 324	38 833 104	38 833 104	38 833 104
Antal aktier vid periodens utgång	19 416 552	38 833 104	38 833 104	38 833 104	38 833 104
Resultat per aktie (före utspädning), SEK	0,87	0,46	0,64	-7,64	-0,10
Eget kapital per aktie, SEK	11,1	16,6	12,2	5,1	4,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,62	-0,41	1,32	1,3	0,4
Utdelning	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00
ANSTÄLLDA					
Medelantalet anställda, st	218	235	228	226	195

För definition av alternativa nyckeltal se sidan 47.



Risker och möjligheter

Genom att identifiera och hantera omvärldsrisker och utmaningar skapar Boule nya möjligheter för fortsatt tillväxt.

BOULES UTMANINGAR, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Boule säljer instrument, förbrukningsvaror och kringliggande tjänster i fler än 100 länder vilket medför risker, osäkerhetsfaktorer och utmaningar av varierad natur och potentiell påverkan.

Boules främsta utmaningar uppstår vid tre tillfällen: Ur den mångfascetterade och konkurrensutsatta marknad där Boule verkar, genom ambitionen att ständigt uppdatera och bredda produktportföljen, samt genom strikta regulatoriska krav på avancerad medicinteknik. Utmaningarna varierar beroende på produkt och region men Boule behöver möta samtliga marknadsutmaningar effektivt för att säkerställa lönsamhet och kassaflöden.

Boules konkurrenter inkluderar både mindre och större resursstarka bolag som kan utmana genom exempelvis prispress, regulatoriska fördelar eller exklusiva avtal för att vinna upphandlingar och marknadsandelar. Boules globala närvaro medför även att bolaget finns på marknader som riskerar att påverkas av ekonomiska, politiska eller andra destabiliserande företeelser vilket kan påverka Boules affärer i dessa länder. Som en global aktör har Boule ansvar att agera på ett socialt, ekonomiskt och miljömässigt hållbart sätt. Detta ansvar gäller inte enbart inom de egna koncernbolagen utan sträcker sig vidare genom de leverantörs- och distributörskedjor som

Boule är beroende av för att bedriva sin verksamhet. Misslyckas Boule med sin riskinventering och riskhantering drabbar det bolaget antingen direkt genom exempelvis ekonomiska förluster eller indirekt genom exempelvis ett skadat förtroende för Boules varumärken.

Historiskt har de främsta riskerna och osäkerheterna återfunnits inom: regulatoriska risker, produktportföljsrisker, distributörsrisker, produktions- och kvalitetsrisker, piratkopierade reagenser, prispress, leverantörsrisker, marknadsrisker och konkurrens, mutor och korruption, valutarisker, IT säkerhet och IT-system, finansieringsrisker och framtida kassaflöden, hälsa och säkerhet på arbetsplatsen samt beroende av nyckelpersoner.

Under de senaste åren har kriget i Ukraina tillkommit som väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer. På vissa marknader har centralbanker även under 2024 infört tillfälliga begränsningar av betalningar i utländska valutor vilket medför försenade kundinbetalningar samt senarelagda leveranser.

Den föränderliga politiken i USA kan öka osäkerheten för internationella affärsrelationer, påverkan på Boules verksamhet bedöms dock i huvudsak vara en ökad valutarisk i USD.

OSÄKERHETER MED ANLEDNING AV KRIGET I UKRAINA

Under helåret 2025 uppgick Boules försäljning i Ryssland till 7-procent (7) av nettoomsättningen. Boule har medarbetare i Ryssland samt en produktionsanläggning för förbrukningsvaror som distribueras till den ryska marknaden. Genom att identifiera och hantera

omvärldsrisker och utmaningar skapar Boule nya möjligheter för fortsatt tillväxt.

Boules fattade beslut 2024 att inleda en process för att avyttra verksamheten i Ryssland, detta med bakgrund av den allt svårare situationen med leveranser till Ryssland och möjligheten att genomföra banktransaktioner med Ryssland. I samband med beslutet så skrevs även värdet på de koncernmässiga tillgångarna ner till noll.

Det pågående kriget i Ukraina har även lett till ökade geopolitiska spänningar i omvärlden och konsekvenser utanför Ryssland och Ukraina. Spänningarna kan leda till geopolitiska eskaleringar såsom utvidgning av kriget till andra territorium, nya sanktioner, försämrad energiförsörjning, påverkan på viktiga samhällsfunktioner, eller andra negativa konsekvenser som kan vara svårbedömd. Konsekvenserna av en sådan geopolitisk eskalering är svåra att förutse och kan försvåra Boules verksamhet eller leda till negativa konsekvenser för den globala ekonomin och viktiga ekonomiska faktorer såsom BNP-tillväxt samt räntor, valutor och inflation. En sådan utveckling skulle kunna komma att väsentligt negativt påverka Boules framtida intjäningsförmåga och lönsamhet.

PANDEMIER

Pandemier som skapar stora utmaningar och tung belastning för hälso- och sjukvården skulle kunna påverka Boule negativt om en sådan händelse leder till att hälso- och sjukvården prioriterar annan vård och att antalet blodprovstagningar och försäljning av instrument minskar.



BOULES MÖJLIGHETER

Boule har med högkvalitativa instrumentplattformar, väletablerade distributörskanaler samt starka varumärken en stabil grund för framtida tillväxt. Den globala decentraliserade hematologimarknaden där Boule verkar har en god marknadstillväxt. Boule har starka positioner på flera av de marknaderna där man är verksamt däribland i flera av de mest snabbväxande utvecklingsmarknaderna. Under de senaste åren har produktportföljen växt genom

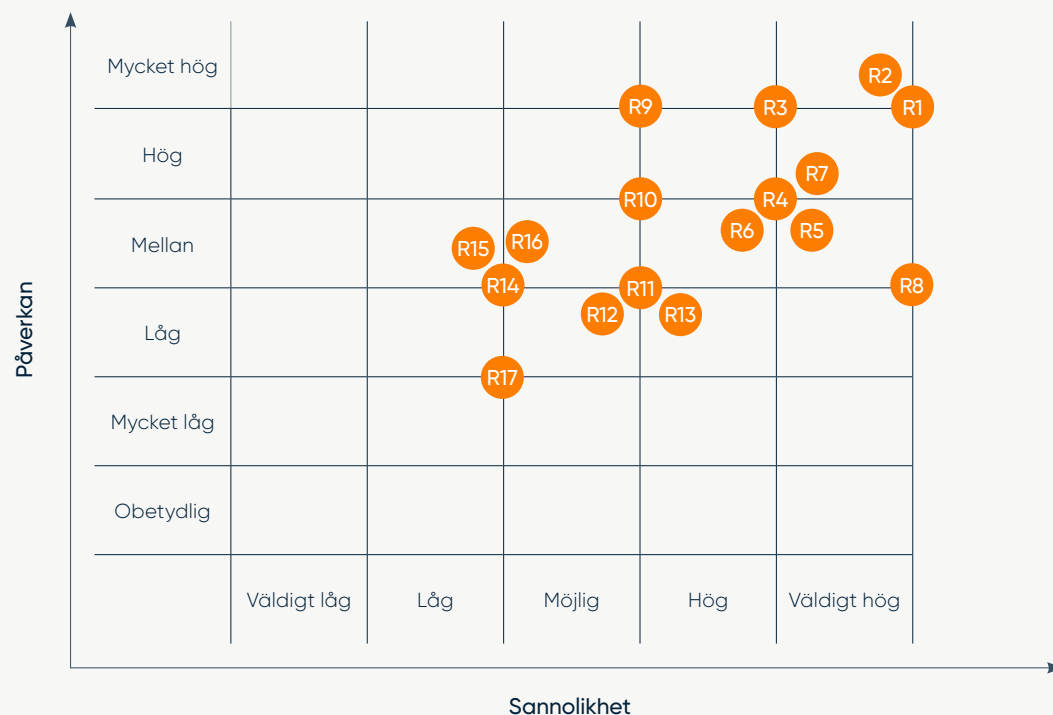
egenutveckling och samarbeten med teknikpartners och Boule investerar för att ytterligare bredda och stärka produktportföljen. Genom att identifiera och hantera omvärldsrisker och utmaningar skapar Boule nya möjligheter för fortsatt tillväxt. Boules finansiella ställning säkerställer att produktportföljen kommer kunna fortsätta växa även i framtiden genom samarbeten, investeringar och eventuella förvärv. Under 2025 har Boule riktat om utvecklingsarbetet till OEM

segmentet med fokus på utveckling av reagenser och generiska blodkontroller.

För en mer utförlig beskrivning av Boules finansiella risker samt hanteringen av dessa och relevanta känslighetsanalyser, se not 26. För mer information om Boules hållbarhetsarbete, se hållbarhetsrapporten på sidorna 26–36. Styrelsens internkontrollrapport beskriver bolagets internkontroll och återfinns på sidan 52 i bolagsstyrningsrapporten.

RISKBEDÖMNING 2025

Risker	Risknummer
Prispress	R1
Valutarisker	R2
Finansieringsrisker och framtida kassaflöden	R3
Produktportfölj och marknadsrisker	R4
Distributörsrisker	R5
Beroende av nyckelpersoner	R6
Försenade utvecklingsprojekt	R7
Tullar och logistik	R8
Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	R9
IT säkerhet och -system	R10
Mutor och korruption	R11
Legala risker	R12
Nya regulatoriska problem	R13
Produktions och kvalitetsrisker	R14
Leverantörsrisker	R15
Piratkopierade reagenser	R16
Skatterisker	R17





Risk	Riskbeskrivning	Riskhantering	Kommentar
REGULATORISKA	Inom främst humanmarknaden möter Boule strikta regulatoriska krav oavsett marknad eller region. Om Boule inte erhåller myndighetsgodkännanden för framtida produkter eller klarar av att behålla dessa för nuvarande produkter, kan Boule inte bedriva försäljning på de aktuella marknaderna. För övergång till IVDR på befintliga produkter är Boule beroende av granskning av IVDR anmält organ. Att anmält organ har nödvändiga resurser tillgängliga för Boule är en extern risk. Det finns även risk att dokumentation för befintliga produkter inte klarar alla nya IVDR krav vilket gör att Boule måste investera i uppdateringar av dokumentation och produkter alternativt att produkterna inte längre kan säljas.	Boule har under de senaste åren kontinuerligt stärkt sina regulatoriska och kvalitetssäkrande resurser såväl internt som med externt stöd. Arbetet med denna satsning fortlöper även framåt för att säkerställa att Boule kan lansera nya produkter och bedriva effektiv försäljning på respektive marknad. Med de förstärkningar av regulatoriska resurser och processer som skett under senare år bedöms risken för nya problem lägre. Boule har ett väl etablerat samarbete med IVDR anmält organ och jobbar efter en gemensam projekt och tidsplan.	De strikta regulatoriska kraven är en inträdesbarriär till Boules marknader. Lågpriskonkurrenter och andra bolag som saknar regulatoriska och kvalitetssäkrande resurser begränsas av detta. Med regulatorisk kunskap, marknadskenntedom och välfungerande processer säkerställer Boule effektiv och lönsam försäljning.
PRODUKTPORTFÖLJ	Boules konkurrenter utvecklar löpande nya produkter vilket måste mötas genom att erbjuda en relevant, heltäckande och högkvalitativ produktportfölj för att utgöra ett attraktivt alternativ.	Produktportföljen breddas genom externa samarbeten och distributionsavtal, och även möjligheter till förvärv kan övervägas.	Boule har under många år haft ett konkurrenskraftigt erbjudande på trepartsmarknaden och kommer med nya produkter löpande adressera de snabbväxande veterinärmarknaderna vilket skapar goda möjligheter att ta ökade marknadsandelar.
DISTRIBUTÖRSRISK	Koncernens försäljning sker främst genom distributörer och påverkas därför negativt om samarbeten ej fungerar, distributörerna ej marknadsför Boules produkter tillräckligt väl eller om Boules fordringar på distributörerna ej betalas. Boules anseende riskerar även att minska genom eventuellt oetiskt beteende av distributörerna.	Boule utvärderar löpande distributörsstrukturen för att säkerställa att distributörerna fullföljer Boules ambitioner av etiskt uppförande och lönsamhet. Med dubbla distributörskanaler (Medonic & Swelab) i de flesta länder minskar beroendet av enskilda distributörer. Boule skyddar även en stor del av kundfordringarna genom Exportkreditnämnden som garanterar mellan 75 till 95 procent av de aktuella fordringarnas totalbelopp.	Genom välfungerande distributörssamarbeten har Boules produkter en global räckvidd. Deras styrkor och kunskap om de lokala marknaderna och förutsättningarna som råder förbättrar Boules möjligheter för ytterligare lönsam tillväxt.
PRODUKTIONS OCH KVALITETSRISK	Koncernens produktionsverksamhet sker vid fyra produktionsanläggningar och består av en kedja processer i vilka avbrott eller störningar av mänsklig, teknisk eller regulatorisk natur kan hindra Boule från att uppfylla sina åtaganden angående kvalitet på och leverans av varor. Misslyckas Boule med att leva upp till intressenternas förväntningar avseende kvalitet, säkerhet, användning av kemikalier och komponenter eller att uppfylla regionala och nationella standarder skadas Boules förtroende och lönsamhet.	Produktionsanläggningarna är godkända för produktion av IVD-medicintekniska produkter enligt de strikta regulatoriska krav som gäller vid respektive anläggning. Boules Total Quality Concept säkerställer produktkvalitet i hela leveranskedjan. Hela kedjan övervakas kontinuerligt och Boule har utvecklat stabila procedurer för att upptäcka och säkerställa att korrekta produkter tillverkas och levereras enligt etablerade processer. Boule uppfyller kraven i EU-direktiven RoHS, REACH och WEEE.	Boules satsningar på kvalitet genom produkternas hela livscykel och regulatoriska resurser samt strategiska investeringar i produktionsanläggningarna stärker företagets positioner och minimerar risken för felaktigheter. De ökar förtroendet för Boule och Boules produkter vilket förbättrar möjligheterna till nya lönsamma avtal.



Risk	Riskbeskrivning	Riskhantering	Kommentar
PIRATKOPIERADE REAGENSER	Det finns en risk att användare av Boules växande instrumentbas köper piratkopierade reagenser av tredje part. När detta inträffar påverkas företagets intäktsflöde negativt och det utgör även en potentiell risk för användaren i form av kvalitetsbrister.	Boule skyddar bolaget och slutanvändaren mot piratkopierade reagenser med hjälp av streckkoder och RFID-lösningar på Boules reagenser. I de flesta fall bevakar och motverkar Boules distributörer användning av piratreagenser. Boule arbetar även med att uppdatera äldre instrument på marknaden till RFID låsta lösningar. Användning av piratreagenser resulterar även i ogiltiga garantier.	Försäljningen av förbrukningsvaror är den enskilt största intäktsströmmen för Boule och om man fortsätter skydda sig effektivt kommer den tillväxten fortsätta samtidigt som kvaliteten och precisionen på diagnostiken säkerställs för användarna.
PRISPRESS	Boules framtida positioner skulle påverkas negativt om konkurrenter kan erbjuda effektivare produkter och/eller lägre pris för dessa. Konkurrens och prisnivå varierar beroende på region och produkt.	För att hålla den höga kvaliteten på Boules produkter utan att låta kostnaderna stiga fortsätter bolaget att investera i effektiviseringen av produktionsprocesser och förbättrade tillverkningsstrukturer. För att säkerställa att produkterna prissätts baserat på det värde som genereras för kund sker ett internt samarbete mellan olika funktioner inom bolaget. Boule investerar för att öka kundvärde genom förbättrade servicelösningar och utbildningar inom ramen för Boule Academy.	Boules kvalitetskoncept och värdeskapandeprocess täcker produkternas hela livscykel vilket tillåter Boule att hålla prisnivåerna på en för kunden rimlig och attraktiv nivå. Affärsmodellen säkerställer produkternas driftsäkerhet och bibehållandet av goda långsiktiga relationer och marginaler.
LEVERANTÖRSRISKER	Om Boules underleverantörer ej upprätthåller Boules krav på kvalitet försämrats ledtider och i värsta fall kan felaktiga produkter levereras till slutkund. Tillgång till insatsvaror påverkar Boules förmåga att producera och leverera varor kostnadseffektivt. Komponentbrist är en väsentlig risk vilket tydligt framgick under Covid-pandemin. Det globala distributionsflödena rubades och påverkade då bolaget avsevärt. Leverantörskedjan inkluderar även miljörisker i form av CO2 och etiska risker rörande exempelvis korruption, mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden.	Boules väl utvecklade kvalitetsarbete inkluderar samtliga underleverantörer. Boule arbetar aktivt för att minska effekterna av störningar i leveranskedjan genom att arbeta nära koncernens underleverantörer, utbyte av bristkomponenter samt planera och boka leveranser med lång framförhållning. Leverantörerna revideras löpande och informeras om Boules principer och värderingar genom Boules uppförandekod för leverantörer.	Boule drar nytta av underleverantörernas produktions- och utvecklingskompetens. De möjliggör att Boules produkter når marknaden snabbare och kompletterar produktportföljen och bidrar på så sätt till att stärka bolagets marknadspositioner och framtida tillväxt.
MARKNADSRISKER OCH KONKURRENS	Boule är verksam på en fragmenterad marknad med mångsidig konkurrens. Det kan inte uteslutas att resurstarka konkurrenter aktiva på andra marknader diversifierar sig till Boules huvudmarknader eller att för Boule viktiga marknader utsätts för olika typer av handelsbegränsningar. Marknader kan också påverkas av ekonomiska, politiska eller andra destabiliserande företeelser. I spåret av Ukrainakriget har det införts en rad sanktioner mot Ryssland vilket kraftigt har påverkat vår försäljning och verksamhet i Östeuropa.	Boule fortsätter att utöka sitt distributörsnätverk samtidigt som stödstrukturen för befintliga distributörer stärks och förbättras. Detta sker bland annat genom ökad närvaro på lokala marknader i form av produktspecialister och service. Även företagets produktportfölj har utökats och den interna marknadsavdelningen har stärkts. Att alla människor ska ha tillgång till sjukvård är både human och enligt Boules syfte att erbjuda diagnostiklösningar för alla överallt. Normalt sett är produkter till sjukvården exkluderade från sanktioner. Affärsverksamhet försvåras dock när banksystem, logistik och transporter inte fungerar.	Fokuseringen på att stärka Boules positioner på de huvudsakliga marknadssegmenten samt samarbetet med väletablerade lokala samarbetspartners stärker Boules positioner och ligger till grund för fortsatt tillväxt.



Risk	Riskbeskrivning	Riskhantering	Kommentar
MUTOR OCH KORRUPTION	Med rörelsedrivande bolag i Sverige, USA, Ryssland och Mexiko samt med samarbeten och distribution i över 100 länder riskerar Boule att utsättas för korruption i varierande grad och form. Ett oetiskt beteende från Boules sida skulle resultera i juridiska komplikationer, kostnader och framförallt ett skadat anseende.	Boule har nolltolerans när det gäller korruption och mutor. Alla medarbetare utbildas i en uppförandekod samt informeras om sitt ansvar vad gäller anti-korruption och riktlinjer för gåvor och representation.	Boule har historiskt haft ett gott etiskt rykte och arbetar för att fortsatt förtjäna det. Det är inte bara viktigt för Boule men också för de många intressenter med vilka företaget har relationer till. Kan anseendet behållas underlättar det vid framtida samarbeten och dialoger med alla intressentgrupper.
VALUTARISKER	Boule är exponerad för valutarisker då försäljningen i huvudsak sker i USD och EUR. Bolaget är både exponerat i form av både omräkningseffekter till svenska kronor men även transaktionsexponering.	Boule strävar efter en naturlig valutasäkring av valutor och använder för närvarande ej derivat men kan komma att göra så i framtiden. Valutafluktuationer motverkas vid behov genom justerade slutkundspriser.	Valutarisker uppstår naturligt i en koncern med en global marknad. Risken accepteras i dagsläget som en nödvändig del av Boules intäktsgenerering och tillväxt men övervakas och utvärderas kontinuerligt.
SKATTERISKER	Boule har verksamhet i flera länder och en stor del av produkterna exporteras globalt. Därmed är Boule exponerad mot olika typer av lokala skatteregelverk och skattemässiga bedömningar som kan innebära risker.	Skatteärenden ska inrapporteras till bolagets centrala ekonomifunktion.	Det finns vid utgången av 2025 inte några kända pågående skatteärenden med väsentlig resultatpåverkan för koncernen.
IT SÄKERHET OCH SYSTEM	IT-processer utvecklas snabbt och är under ständig förändring. Om inte Boule klarar av att hålla IT-system och processer uppdaterade och välfungerande riskerar företaget att få försämrad IT-säkerhet, beslutsunderlag och rapportering.	Boule ser löpande över behovet av uppdaterade system och processer för att säkerställa en hög nivå av säkerhet samt pålitliga beslutsunderlag och rapportering. För närvarande ligger fokus på att etablera koncerngemensamma system för att öka effektiviteten samt aktiviteter med syfte att öka IT-säkerheten.	IT-risker av olika slag uppstår naturligt i en modern verksamhet men när de hanteras korrekt erbjuder välfungerande system och processer förbättrade möjligheter till bra affärer, effektivitet och ökad framtida lönsamhet.
FINANSIERINGSRISKER OCH FRAMTIDA KASSAFLÖDEN	Riskerna inkluderar så väl möjligheten att betala bolagets åtaganden som att anskaffa finansiering till en rimlig kostnad. Boules intäkter, kassaflöden och marginaler påverkas också av kvartalsmässiga variationer som uppstår beroende av tidpunkterna för större upphandlingar.	Boule arbetar kontinuerligt med kassaflödet för att säkra verksamheten genom exempelvis EKN-finansiering. Återkommande intäkter från förbrukningsvaror utgör en stor andel av omsättningen vilket ger en god stabilitet i det framtida kassaflödena.	Boule har under de senaste 18 månaderna genomfört omfattande omstruktureringar samt en nedläggning av utvecklingsprojektet BM950 vilket minskat rörelseutgifterna med mer än 30%. Dessa förändringar har medfört att Boule sedan mitten av 2025 åter redovisar positiva operativa kassaflöden.
HÄLSA OCH SÄKERHET PÅ ARBETSPLATSEN SAMT BEROENDE AV NYCKELPERSONER	Boule har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal för att nå uppsatta mål. Om Boule misslyckas med att erbjuda en attraktiv och säker arbetsmiljö får det en direkt och indirekt negativ inverkan på bolagets framtida lönsamhet.	Boule åtar sig att följa höga standarder i syfte att erbjuda en rättvis, respektfull och säker arbetsplats för alla anställda och i vidare led. Boules uppförandekod, arbetsmiljöpolicy och jämställdhetspolicy fastställer Boules ståndpunkt inom dessa områden.	Boule, som ett globalt bolag verksamt inom diagnostik med produkter som förbättrar livet för många människor, erbjuder en spännande miljö och arbetsplats. Boule arbetar kontinuerligt med att utveckla organisationen och medarbetarnas kompetens. Boule arbetar aktivt för att skapa goda möjligheter att utvecklas och växa inom bolaget.



Definitioner av nyckeltal

Boulekoncernens redovisning upprättas enligt IFRS där endast ett fåtal nyckeltal definieras. Boule tillämpar ESMA:s (Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal. 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. De alternativa nyckeltalen är kompletterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Boules definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Beräkningar av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen.

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

Avkastning på totalt kapital är rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt totalt kapital.

Avkastningen visar koncernens lönsamhet i relation till eget kapital respektive balansomslutning. Måtten anses vara viktiga för investerare som vill jämföra koncernen mot alternativa investeringar.

Bruttoresultat är nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor.

Bruttomarginal är bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Bruttoresultatet och dess marginal visar på den grundläggande lönsamheten i Boules försäljning av varor och tjänster och anses därför vara viktig för investerare som vill förstå affärsmodellens lönsamhet och utveckling över tid.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) är resultat före finansiellt netto, skatter samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

EBITDA-marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättningen.

EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar. Då av- och nedskrivningar ej påverkar kassaflödet bedöms EBITDA vara relevant för investerare vid bedömningen av koncernens prestationer under perioden.

Eget kapital per aktie är eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens utgång.

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

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

Nettoomsättningen utgörs av intäkter från sålda varor och utförda tjänster, dess utveckling över tid anses därför vara ett viktigt mått för investerare och andra intressenter.

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

Justerat bruttomarginal är justerat bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.

Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet justerat med engångskostnader dividerat med nettoomsättningen.

Justerat rörelsemarginal är rörelseresultatet justerat med engångskostnader dividerat med nettoomsättningen.

Justerat resultat för perioden är periodens resultat justerat med engångskostnader.

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.

Sysselsatt kapital är balansomslutningen minskad med uppskjutna skatteskulder och icke räntebärande skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital är resultatet efter finansiellt netto plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Det sysselsatta kapitalet är det kapital som kräver avkastning, då det utgörs av externt finansierat kapital med räntekostnader eller eget kapital tillhörande aktieägarna. Avkastningsmättet anses vara av värde för både investerare och andra intressenter.

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

Rörelsekapitalet är kapitalet som används löpande i verksamheten och visar koncernens förmåga att klara av sina kortfristiga åtaganden.

Rörelseresultat (EBIT), Earnings before interest and taxes, är resultatet före finansiellt netto och skatter.

Rörelsemarginal (EBIT) är rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen.

Rörelseresultat anses viktigt för investerare då de visar koncernens operativa resultat före finansieringskostnader och skatt.

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Räntetäckningsgraden används för att mäta betalningsförmågan av koncernens räntekostnader.

Nettoskuld är räntebärande skulder minskade med likvida medel och räntebärande fordringar hänförliga till EKN.

Nettoskuld/EBIT är nettoskulden dividerat med rörelseresultat för den senaste 12-månadersperioden.

Nettoskuldssättningsgrad är nettoskulden dividerat med eget kapital.

Nettoskulden tydliggör storleken på räntebärande skulder med avdrag för de medel som skulle kunna användas för amortering. När nettoskulden divideras med rörelseresultat presenteras hur många av den senaste helårsperiodens rörelseresultat som skulle behövas för att betala av de räntebärande skulderna. Som skuldssättningsgrad visar mättet på koncernens motståndskraft och räntekänslighet.

Soliditet är eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Måttet visar hur mycket av koncernens totala tillgångar som har finansierats av aktieägarna och anses vara viktigt för investerare och andra intressenter.



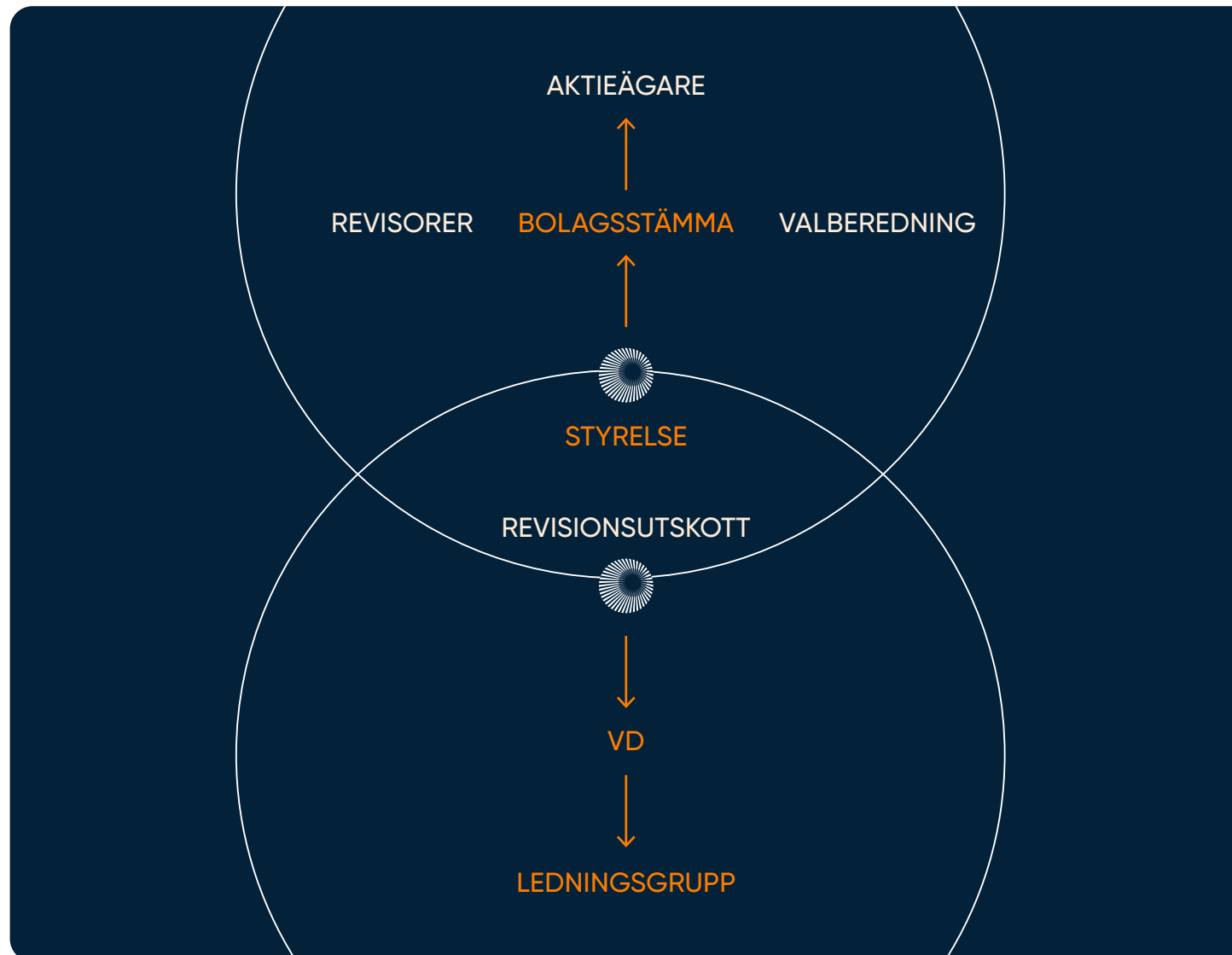
Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Boule Diagnostics AB definierar beslutssystem, tydliggör roller och ansvarsfördelning mellan styrelse-, lednings- och kontrollorganen samt säkerställer öppenhet mot koncernens intressenter.

Boule Diagnostics AB:s ("Boule" eller "bolaget") bolagsstyrning utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, bolagets bolagsordning, interna regler, föreskrifter och policyer och Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter.

Boule tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") vars syfte är att säkerställa att bolag för aktieägare sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt. Inga överträdelser har skett av Koden eller andra externa regelverk.

Bolagsstyrningsrapporten finns på bolagets hemsida under www.boule/investerare/bolagsstyrning.





BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Aktierna i bolaget är av samma slag och varje aktie ger en röst. Årsstämman väljer styrelse, revisorer och fattar beslut i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Vid årsstämman lägger styrelsen fram årsredovisning och koncernredovisning. Revisorerna lägger fram revisionsberättelse och koncernrevisionsberättelse.

I kallelse till bolagsstämma, som offentliggörs genom pressmeddelande samt på bolagets webbplats, informeras om ärenden inför stämman. Beslut fattade på stämman offentliggörs genom pressmeddelande och finns tillgängliga på bolagets webbplats. Årsstämman 2026 hålls den 13 maj klockan 16.00 i bolagets lokaler på Fagerstagatan 7 i Spånga

VALBEREDNING

Årsstämman 2025 beslöt att valberedningen ska bestå av tre ledamöter som representerar de tre största aktieägarna vid utgången av september månad. Sammansättningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och har publicerats den 21 november 2025. Inför årsstämman 2026 har Katarina Berggren, representerande bolagets största aktieägare AB Grenspecialisten, utsetts till ordförande i valberedningen.

Övriga medlemmar i valberedningen är Tomas Risbecker för Svolder AB samt Thomas Eklund. Styrelsens ordförande, Torben Jørgensen, är adjungerad.

Valberedningen tar fram underlag för beslut till

bolagsstämman avseende val och arvodering av styrelse, styrelseordförande samt revisorer. På årsstämman redogör valberedningen för sitt arbete. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Aktieägare kan vända sig till valberedningen med förslag och synpunkter angående styrelsens sammansättning. Revisorsval skedde vid ordinarie bolagsstämma 2025, Valberedningens sammansättning från och med oktober 2025 framgår av nedanstående tabell:

Namn	Representerande	Ägarandel, % 30 september 2025
Katarina Berggren (valberedningens ordförande)	AB Grenspecialisten	14,9
Tomas Risbecker	Svolder AB	11,0
Thomas Eklund	Thomas Eklund	10,4

ÄGARE

Boules största aktieägare per 31 december 2025 och deras respektive aktieinnehav återfinns i aktieavsnittet i förvaltningsberättelsen på sida 21.

STYRELSEN

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter. Vid framtagande av förslag till val av styrelseledamöter tillämpar Boule genom valberedningen, regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy. Styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ändamålsenlig

sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas.

Sedan årsstämman den 7 maj 2025 består styrelsen av fem ledamöter varav tre är män och två är kvinnor. Vid årsstämman 2025 valdes Torben Jørgensen till styrelsens ordförande. Thomas Eklund, Emil Hjalmarsson, Yvonne Mårtensson och Rikke Rytter omvaldes till ledamöter i styrelsen. Se vidare information om styrelseledamöter på sida 16.

Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen och i styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen fastställer fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och styrelsens utskott samt mellan styrelsen och verkställande direktören. Enligt arbetsordningen ska styrelsen besluta om strategi och budget, fastställa årsredovisning och andra finansiella rapporter, viktiga policyer och attestinstruktion, utse verkställande direktör och utvärdera verkställande direktörens arbete, fastställa regler för intern kontroll samt följa upp hur den interna kontrollen fungerar, besluta om större investeringar och långtgående överenskommelser, besluta om inriktningen för styrelsens arbete, utse revisionsutskott och ersättningsutskott samt utvärdera styrelsens arbete.

Styrelsen ska vidare fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppförande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktigt värdeskapande förmåga. Slutligen ska styrelsen följa upp att beslutade riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs samt föreslå riktlinjer för ersättningar till årsstämman. Styrelsens



ordförande leder styrelsens arbete. Vidare ska styrelsens ordförande följa bolagets utveckling och säkerställa att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. Enligt arbetsordningen skall styrelsens ordförande företräda bolaget i ägarfrågor.

ERSÄTTNING TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Årsstämman 2025 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 525 000 kronor (500 000 kronor för 2024) till ordföranden och med 250 000 kronor (250 000) vardera till övriga styrelseledamöter. Därutöver beslutades att 120 000 kr (120 000) ska utgå som den samlade ersättningen till revisionsutskottet, att fördela inom sig. Totalt styrelsearvode utgår därmed med 1 645 000 kronor (1 920 000).

STYRELSENS ARBETE

Styrelsens möten förbereds av styrelsens ordförande tillsammans med bolagets verkställande direktör. Inför varje möte får styrelsen ett skriftligt material. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas affärsläge samt finansiell rapportering. Styrelseprotokoll förs av bolagets CFO.

Under 2025 har styrelsen haft totalt 13 protokollförda möten med stort fokus på att förstå och övervaka bolagets utveckling och finansiella ställning. Under verksamhetsåret har bolagets genomgått flera omfattande förändringar där styrelsen in i början av 2025 beslutade sig för att helt stänga utvecklingsplattformen BM950, vilket medförde väsentliga nedskrivningar i räkenskaperna för 2024. Koncernen har sedan det beslutet arbetat aktivt med att utveckla samarbetet med teknologipartners och planerar att lansera nytt 6-parts instrument för

veterinärmarknaden under 2026.

Sedan utvecklingsprojektet BM950 stängdes har forskning och utvecklingsresurserna på anläggningen i Plantation, Florida US riktats om till en satsning för att utveckla generiska blodkontroller samt reagenser för OEM marknaden.

Den 13 oktober 2025 meddelade bolaget att CFO Holger Lembrér valt att lämnat Boule för ett uppdrag utanför koncernen och den 5 december 2025 meddelade bolaget att Torben Nielsen VD och koncernchef lämnar koncernen till sommaren 2026.

I samband med det tredje kvartalets delårsrapport beslutade styrelsen att dela upp koncernen i två affärsområden, Diagnostic och CDS OEM med syfte att öka transparensen och mer fokuserat driva de två olika affärerna utifrån sina förutsättningar.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen utvärderar i enlighet med arbetsordningen, styrelsearbetet. Detta sker genom diskussioner inom styrelsen samt genom årlig utvärdering utförd av valberedningen. Valberedningen rapporterar genom sitt utlåtande till stämman.

SAMMANDRAG AV STYRELSENS MÖTEN UNDER ÅRET

Styrelsen har under 2025 haft 11 ordinarie styrelsemöten, inklusive strategidag samt två möten specifikt rörande utvecklingsprojektet BM950 och finansiell information. Ett styrelsemöte har genomförts per capsulam. De externa revisorerna har under året deltagit vid ett styrelsemöte samt vid fyra av revisionskommitténs möten. Styrelsens medlemmar och deras respektive närvaro på styrelsemötena 2025 återfinns i tabellen på sida 51.

REVISIONSUTSKOTTET

Styrelsen beslutade vid det konstituerande styrelsemötet den 7 maj 2025 att tillsätta ett revisionsutskott samt att detta ska bestå av två styrelseledamöter, Emil Hjalmarsson och Yvonne Mårtensson.

I enlighet med årsstämans beslut ska ersättning till revisionsutskottet utgå med 70 KSEK till ordförande och 50 KSEK till ledamoten. Utskottets främsta uppgift är att säkra kvaliteten i den finansiella rapporteringen vilket omfattar internkontroll, genomgång av väsentliga redovisnings- och värderingsfrågor samt genomgång av bolagets externa rapporter.

Revisionsutskottet utvärderar revisionsinsatsen och biträder valberedningen med förslag till revisorsval och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet fastställer vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Vissa möten mellan revisionsutskottet och de externa revisorerna sker utan närvaro av anställda.

Under 2025 har revisionsutskottet sammanträtt fem tillfällen. Under mötena har i första hand kvartalsrapporteringen hanterats men även frågor som berör aktuellt affärsläge, interkontroll, riskhantering och ledningens arbete. Revisionsutskottet har även behandlat extern revisionsplan för 2025.

Vid samtliga möten har styrelsens ordförande, Torben Jørgensen, och bolagets verkställande direktör Torben Nielsen, varit adjungerad. Bolagets CFO Holger Lembrér har varit protokollförare.

ERSÄTTNINGsutskott

Styrelsen beslutade i samband med att den konstituerades 2025 att inrätta ett ersättningsutskott



bestående av Torben Jørgensen och Thomas Eklund. Utskottet har till syfte att förbereda beslut om ersättningar till ledande befattningshavare åt styrelsen. Den främsta uppgiften för utskottet är att föreslå lön, andra ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören. Utskottet tar fram förslag till principer för ersättning och anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare i koncernledningen samt tar fram förslag till incitamentsprogram och säkerställa efterlevnad av de fastställda riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR KONCERNLEDNINGEN

Årsstämman fastställer principer för ersättning till koncernledningen. Förslag tas fram av styrelsen.

Huvudprincipen är att Boule ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Mer information om förslag till ersättningsriktlinjer återfinns i förvaltningsberättelsen på sida 56.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

På årsstämman den 7 maj 2025 bemyndigades styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i bolaget.

Det totala antalet som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tio procent av aktierna i bolaget, baserat på det sammanlagda röstetalet i bolaget vid tidpunkten då styrelsen först utnyttjar

bemyndigandet. På årsstämman den 7 maj 2025 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om förvärv eller överlåtelse av sammanlagt så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

REVISION

Bolagets revisorer väljs vid årsstämma för en period om ett år. Vid årsstämma 2025 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisor, med auktoriserade revisorn Lars Kylberg som huvudansvarig för revisionen inom koncernen. Öhrlings PricewaterhouseCoopers har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2014 och Lars Kylberg valdes som huvudansvarig på årsstämman 2022.

Bolagets revisor genomför på uppdrag av styrelsen en översiktlig granskning av åtminstone en delårsrapport per år. Övrig lagstadgad revision av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Revisorerna träffar årligen styrelsen i dess helhet, både med och utan företagsledningen närvarande.

FINANSIELL RAPPORTERING TILL STYRELSEN

Styrelsen fastställer vilka rapporter som ska tas fram för att styrelsen ska kunna följa bolagets utveckling. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelsen utvärderas av revisionsutskottet. Extern finansiell information i enlighet med bolagets informationspolicy, vilken årligen antas av styrelsen, lämnar bolaget i form av delårsrapporter, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser som kan ha kurspåverkan.

STYRELSENS LEDAMÖTER EFTER ÅRSSTÄMMAN 2025

Namn	Period	Funktion	Närvaro	Oberoende	Aktieinnehav	Invalid
Torben Jørgensen	1/1-31/12	ordförande	13/13	Ja	120 000	2022
Emil Hjalmarsson	1/1-31/12	ledamot	13/13	Nej	91 021	2022
Thomas Eklund	1/1-31/12	ledamot	12/13	Nej	4 038 728	2014
Rikke Rytter	1/1-31/12	ledamot	13/13	Ja	-	2024
Yvonne Mårtensson	1/1-31/12	ledamot	13/13	Ja	22 000	2021

*Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, men inte i förhållande till större aktieägare.



Informationsgivningen följer de krav som anges i Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Styrelsen behandlar de externa finansiella rapporterna innan de publiceras. Informationspolicyen fastställer också hur kommunikationen ska ske och vilka som företräder bolaget. Information som distribueras genom pressmeddelanden finns även på bolagets webbplats, liksom annan information som bedöms vara värdefull.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Kodex för den interna kontrollen. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, bolagets ledning och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkring om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har det övergripande ansvaret att inrätta och upprätthålla en god intern kontroll. En god kontrollmiljö byggs genom att forma organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar, uttryckta i policyer och riktlinjer. Gemensamma värderingar skapar samsyn och stärker den interna kontrollen. Styrelsen fastställer vissa policyer och instruktioner, bland andra attestinstruktionen. Styrelsen och företagsledningen anser det betydelsefullt med snabb och korrekt rapportering. Ekonomifunktion säkerställer att samtliga verksamheter utvärderas och effektiviseras. Utvärderingen av den interna kontrollen inom koncernen följer en plan som årligen godkänns av revisionsutskottet. Ansvaret för att skapa processer med ändamålsenlig intern kontroll ligger på respektive avdelningschef.

RISKBEDÖMNING

Bolaget har en process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställs av styrelsen. Detta följs upp av revisionsutskottet. Affärsprocesser utvärderas med avseende på effektivitet och risk. Det ingår att identifiera risker för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Även bolagets stödprocesser analyseras. Halvårsvis görs en övergripande riskbedömning. Riskerna graderas och kopplas till processer. Processer som bedömts som kritiska omfattar personalförsörjning, finansiering, försäljning, kvalitet, IT samt tillverkning. Riskerna för väsentliga fel eller brister i den finansiella rapporteringen rapporteras till revisionsutskottet.

KONTROLLAKTIVITETER

De risker som identifieras avseende den finansiella rapporteringen ska hanteras genom kontrollåtgärder. Väsentliga processer dokumenteras och utvärderas för att förbättra effektiviteten i kontrollsystemen. I kontrollstrukturen ingår fastställda befogenheter, arbetsfördelning samt ledningens löpande genomgång av finansiell information.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelse och ledning har fastställt informations- och kommunikationsvägar för att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument som interna policyer, riktlinjer och instruktioner finns tillgängliga genom bolagets kvalitetssystem. Personal från koncernledningen besöker regelbundet dotterbolagen och anställda i dotterbolagen besöker huvudkontoret med undantag för dotterbolagen i Ryssland.

UPPFÖLJNING

Styrelsen har fastställt att uppföljning av den interna kontrollen ska ske genom utvärdering av kritiska processer. Efter riskbedömning fastställs vilka processer som ska dokumenteras och utvärderas under året. Självutvärdering innebär att personal inom respektive verksamhet utvärderar processen och tar ställning till risker och kontroller. Arbetssättet involverar medarbetare och skapar förståelse för betydelsen av intern kontroll. Bolagets interna självutvärderingsarbete har under 2025 fokuserat på förbättring och effektivisering av processer och rutiner, utökad automation och systemstöd, stärkning av den interna kontrollen relaterat till den finansiella rapporteringen samt bolagets IT-säkerhet. Syftet är att identifiera den övergripande kontrollmiljön och väsentliga risker samt att införa gemensamma regler avseende övergripande kontrollfrågor. Revisionsutskottet följer bolagets internkontrollarbete genom kontinuerlig återkoppling och har löpande kontakt med de externa revisorerna.

PLANERADE AKTIVITETER 2025

Under 2026 kommer arbete med att standardisera kontrollprocesser inom koncernen att fortsätta.

INTERNREVISION

Styrelsen har gjort bedömningen att Boule, utöver befintliga processer och funktioner för intern styrning och kontroll, inte har behov av en formaliserad internrevisionsfunktion. En årlig bedömning görs huruvida en internrevisionsfunktion anses nödvändig för att bibehålla god kontroll inom Boule.



Stockholm den 10 april 2026

TORBEN JØRGENSEN
Styrelseordförande

EMIL HJALMARSSON
Ledamot

YVONNE MÅRTENSSON
Ledamot

THOMAS EKLUND
Ledamot

RIKKE RYTTER
Ledamot

TORBEN NIELSEN
Verkställande direktör

ÅRSREDOVISNING 2025

Revisors granskning av bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Boule Diagnostics AB (publ), org.nr 556535-0252

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46–51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Uppsala den 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

LARS KYLBERG
Auktoriserad revisor

PATRIC KRUSE
Auktoriserad revisor



Styrelse



TORBEN JØRGENSEN

Född 1952.
Styrelseordförande sedan 2023.
Styrelseledamot sedan 2021.

Övriga uppdrag: Ordförande i Genovis AB och Argus Eye. Styrelseledamot i Integrum och Advanced Instruments PLC.

Nuvarande sysselsättning: Konsult och styrelserepresentant.

Utbildning: B.Sc. Ekonomi från Copenhagen Business School.

Aktieinnehav inkl. närstående i Boule: 120 000.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, oberoende i förhållande till större aktieägare.



THOMAS EKLUND

Född 1967.
Styrelseledamot sedan 2014.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Surgical Science Sweden AB, Swedencare AB, Devyser AB och Advise AB.

Nuvarande sysselsättning: Oberoende styrelseledamot, rådgivare och konsult.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav inkl. närstående i Boule: 4 038 728.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning men inte i förhållande till större aktieägare.



EMIL HJALMARSSON

Född 1989.
Styrelseledamot sedan 2022.
Ordförande i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Lime Technologies AB, Exsitec AB, Cellavision samt Trianon AB.

Nuvarande sysselsättning: Portföljförvaltare AB Grens Specialisten.

Utbildning: Civilingenjör.

Aktieinnehav inkl. närstående i Boule: 91 021.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning men inte i förhållande till större aktieägare.



YVONNE MÅRTENSSON

Född 1953.
Styrelseledamot sedan 2021.
Medlem i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Ortoma AB. Styrelseledamot i Uniogen OY.

Nuvarande sysselsättning: Oberoende styrelseledamot.

Utbildning: Civilingenjör, Industriell Ekonomi, Tekniska Högskolan vid Linköpings universitet.

Aktieinnehav inkl. närstående i Boule: 22 000.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, oberoende i förhållande till större aktieägare.



RIKKE RYTTER

Född 1967.
Styrelseledamot sedan 2024.

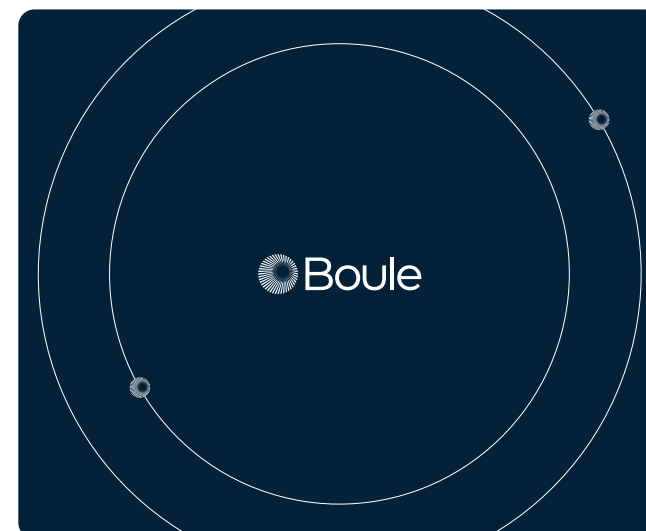
Övriga uppdrag: -

Nuvarande sysselsättning: VP Sales and Marketing, Genovis.

Utbildning: B.Sc. Biomedical Laboratory Science.

Aktieinnehav inkl. närstående i Boule: 0.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, oberoende i förhållande till större aktieägare.





Koncernledning



Torben Nielsen är Chief Executive Officer på Boule och anställd sedan april 2024.

TORBEN NIELSEN

Utbildning: Exp. Tech., Copenhagen Business School.

Tidigare erfarenheter: Mer än 20 års kommersiell erfarenhet från medicinteknik- och life science-branscherna, där han har haft ledande befattningar med successivt ökande ansvar, komplexitet och geografisk räckvidd. Merparten av hans ledarskapserfarenhet kommer från arbete inom Danaher-ägda bolag. Tidigare roller inkluderar Vice President för Orthodontics EMEA och Corporate Vice President för Commercial Business System Office på Envista Corporation samt President North America, Director of Sales Europe och Director of Global Marketing på Radiometer Medical.

Aktieinnehav i Boule: 650 000 aktier.



Holger Lembrér är Chief Finance Officer på Boule och anställd sedan januari 2024.

HOLGER LEMBRÉR

Utbildning: Ekonomie magisterexamen, Uppsala universitet.

Tidigare erfarenheter: Mer än 15 års erfarenhet från flera olika positioner inom finans och senast i rollen före CFO på Boule Diagnostics AB var han CFO för Oncopeptides AB, ett svenskt börsnoterat bioteknikbolag. Tidigare har Holger haft flera befattningar inom ASSA ABLOY-koncernen mellan 2011-2022, såsom CFO för ett globalt affärsområde, Investor Relations Officer och Financial Controller. Han har även arbetat som revisor på Ernst & Young.

Aktieinnehav i Boule: 35 000 aktier.



Simonetta Tumbiolo är Chief Commercial Officer på Boule och anställd sedan januari 2024.

SIMONETTA TUMBIOLO

Utbildning: PhD i kemi, University of Nice Sophia Antipolis (Frankrike) och Executive Marketing Program, Haute Ecole de Commerce (Paris, Frankrike).

Tidigare erfarenheter: Tvärvetenskaplig bakgrund, byggd på mer än 10 års forskning inom området analytisk kemi, och utökat med erfarenheter från först på Biotage AB, sedan på PerkinElmer Inc, i olika befattningar som sträcker sig från intern försäljning och service till marknadschef och teamledare både på regional och global nivå.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier.



Eduardo Pagani är Chief Operating Officer på Boule och anställd sedan augusti 2015.

EDUARDO PAGANI

Utbildning: Kandidatexamen i maskinteknik, Maua Institute of Technology i Brasilien och Master of Science in Manufacturing Management, Kettering University i USA.

Tidigare erfarenheter: Med över 30 års internationell erfarenhet har Eduardo en dokumenterad meritlista i att vända underpresterande organisationer och driva hållbar tillväxt. Som COO för Boule leder han verksamheter i flera länder med fokus på operativ excellens, förbättringsarbete och samarbete. Född i Brasilien och flerspråkig har han arbetat i sju länder, vilket ger starka globala perspektiv och kulturell förståelse. Hans ledarskap betonar tydliga mål, datadrivna beslut och att stärka teamen.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier.



Mike Elliot är Chief OEM Business Officer på Boule och anställd sedan 2000

MIKE ELLIOT

Utbildning: Master of Science från Queen's University Belfast (Nordirland); Master of Business Administration från Florida Atlantic University (USA)

Tidigare erfarenheter: Över 40 års erfarenhet inom klinisk diagnostik med kompetens inom FoU-ledning, projektstyrning, kvalitetssäkring, produktion och affärsutveckling. Under 17 år vid Beckman Coulter ledde Mike tvärfunktionella FoU-initiativ och arbetade som Senior Scientist och Project Manager. Sedan 2000 vid Clinical Diagnostics Solutions/Boule Medical har han ansvarat för FoU, QC och produktion samt utvecklat betydelsefulla B2B-partnerskap. Han har även omfattande internationell erfarenhet.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier.



Lucy Yehiayan är Chief Technology Officer på Boule och anställd sedan 2019

LUCY YEHIAYAN

Utbildning: Doktorsexamen (PhD) i bioanalytisk kemi från Florida International University.

Tidigare erfarenheter: Över 15 års vetenskaplig och ledande erfarenhet inom diagnostik- och medicintekniksektorn. Under sina mer än sex år vid Boule har Lucy drivit tvärfunktionella projekt som möjliggjort lansering av nya hematologiska förbrukningsvaror i enlighet med ISO 13485, FDA-regelverk och IVDR-krav. Tidigare arbetade hon vid Davita Laboratories i USA med vattenkvalitetsanalys för dialyspatienter samt utveckling och validering av avancerade kemianalyser med masspektrometri.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier.



Eva Sperling är Chief of Staff på Boule och anställd sedan 2025

EVA SPERLING

Utbildning: Doktorsexamen (PhD) i biokemi från Lunds universitet (Sverige).

Tidigare erfarenheter: Erfaren ledare med stark kompetens inom molekylärbiologi och dokumenterad förmåga att driva innovation inom medicinsk diagnostik. Senast arbetade Eva som Director of PMO på Cepheid, en global ledare inom molekylär diagnostik och en del av Danaher Corporation, där hon ledde globala tvärfunktionella team och hanterade komplexa produktutvecklingsportföljer – med fokus på att linjera global strategi med operativt genomförande.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Boule Diagnostics AB (publ) organisationsnummer 556535-0252, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2025. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, rapport över förändringar i eget kapital samt noter med tilläggsupplysningar.

VERKSAMHETEN

Under året har koncernen omorganiserats till två olika affärssegment, Boule Diagnostics samt OEM Clinical Diagnostics Solutions.

Boule Diagnostics segmentet verkar inom hematologi med fokus på blodcellsräkning, ett av världens vanligaste diagnostiska test. Genom automatiserade instrument kan avvikelser i blodets tre celltyper snabbt ge bred information om patienters hälsostatus och indikera många sjukdomstillstånd. Analysen görs antingen i stora centrallaboratorier eller nära patienten i vårdcentraler och mindre sjukhus. Boule är inriktat på den senare kategorin, decentraliserad diagnostik som ger omedelbara

provsvar utan behov av provtransport. Den globala hematologimarknaden uppskattas till över 80 miljarder SEK, varav det decentraliserade segmentet står för cirka åtta miljarder.

Diagnostic segmentets affärsmodell bygger på försäljning av blodcellräknare samt återkommande intäkter från reagenser, kontroller, kalibratorer och service. Instrumenten är låsta till Boules egna förbrukningsvaror vilket säkerställer kvalitet och stabila intäktsflöden. Produkterna säljs globalt i över 100 länder via ett omfattande distributörsnätverk och riktar sig både till human- och veterinärmarknaden. Boules portfölj omfattar varumärkena Medonic, Swelab och Exigo.

Bolagets andra affärsområde OEM Clinical Diagnostics Solutions fokuserar på kontraktstillverkning av specialiserade OEM-reagenser, kalibratorer och

blodkontroller åt olika externa kunder. Försäljningen sker direkt till både globala IVDR företag så väl som till mindre bolag som ofta även får hjälp med att ta fram reagenser eller blodkontroller som passar deras unika produktbehov. Tillverkningskontrakten är normalt fleråriga.

KONCERNENS STRUKTUR

Boule Diagnostics AB, med huvudkontor i Stockholm, Sverige, är moderbolag i Boulekoncernen. Boule Diagnostics AB har två rörelsedrivande dotterbolag; det svenska Boule Medical AB och det amerikanska Clinical Diagnostic Solutions Inc. Boule Medical AB har ett dotterbolag i Mexiko, BM Mexico S.A. de C.V., och två dotterbolag i Ryssland, Boule Medical LLC, som är ett försäljningsbolag, och Boule Production LLC, som är ett tillverkande bolag.

Finansiella nyckeltal	2021	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning	463,3	548,1	571,3	558,5	489,7
Bruttomarginal, %	42,9	41,6	43,7	45,2	43,7%
EBIT, MSEK	36,0	29,0	39,3	-349,7	20,8
EBIT marginal, %	7,8	5,3	6,9	-62,6	4,3
Årets resultat, MSEK	23,3	12,7	25,0	-296,6	-3,8
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	0,86	0,45	0,64	-7,64	-0,10



FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Boule Diagnostics segmentet har en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt återförsäljarnätverk fokuserat på det decentraliserade patientnära diagnostiksegmentet. Totalt har Boule fler än 200 distributörer i fler än 100 länder. Försäljningen sker företrädesvis till lokala exklusiva distributörer som erbjuder slutkunder kompletta system omfattande såväl instrument som förbrukningsvaror (reagens, kalibratorer och kontroller). Förbrukningsvaror till egna instrument har en, jämfört med instrument, högre marginal vilket leder till att en större installerad bas av instrument förväntas ge en successivt ökande lönsamhet. Försäljningsutvecklingen drivs framförallt av bearbetning av tillväxtmarknader där Boule inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad och modernisering av sjukvården. Även den veterinära hematologimarknaden har en hög tillväxt och för att stärka bolagets positioner på marknaden har produktportföljen förbättrats de senaste åren.

PRODUKTION

Produktionen av instrument sker vid den egna produktionsenheten i Sverige. Tillverkning av reagens är fördelad mellan en produktionsenhet i Sverige och en i USA, och från september 2021 sker även produktion i Ryssland av reagenser för den ryska marknaden. Tillverkning av blodkontroller och kalibratorer sker enbart vid den egna anläggningen i USA.

UTVECKLING

Den 12 mars 2025 kommunicerades beslutet att stänga utvecklingen av Boules 5-part systemet (BM950-

projektet) på grund av nyligen identifierade tekniska problem som väsentligt påverkade projektets förväntade tid till lansering och produktens totala lönsamhet. Utvecklingsorganisationen omorganiserades efter det beslutet och inriktas sedan dess i huvudsak på utveckling av generiska blodkontroller och reagenser. Efter omorganisationen har utvecklingsresurserna i huvudsak riktats om till OEM segmentet. Det arbete som sker inom Diagnostik avser produktunderhåll av befintliga produkter, effektivisering samt validering och testning nya partnerprodukter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

Den 7 februari 2025 kommunicerades att Boule Diagnostics ingått ett distributörsavtal med VitalScientific avseende den amerikanska marknaden där Boule kommer att ansvara för försäljningen och distributionen av VitalScientifics produkter i USA.

Boule Diagnostics meddelade 12 mars 2025 beslutet att stänga BM950-projektet på grund av nyligen identifierade tekniska problem som väsentligt har påverkade projektets förväntade tid till lansering och produktens totala lönsamhet. Nedstängningen av projektet resulterade i en nedskrivning av immateriella tillgångar om 92 miljoner kronor som redovisas i 2024 års bokslut då de identifierade tekniska problemen fanns redan vid utgången av år 2024. Cirka 25 miljoner kronor i ytterligare omstruktureringskostnader beräknas behöva tas i första kvartalet 2025.

Boule meddelade den 13 oktober att Holger Lembrér, Chief Financial Officer, kommer att lämna bolaget för en ny möjlighet utanför organisationen. Holger Lembrér kommer att kvarstå i sin roll de kommande sex månaderna för att säkerställa en smidig överlämning.

Boule meddelade den 5 december att Torben Nielsen, VD och koncernchef, kommer att lämna bolaget för en ny möjlighet utanför organisationen. Torben Nielsen kommer att kvarstå i sin roll de kommande sex månaderna för att säkerställa en smidig överlämning

Boule meddelade den 22 december att Boule Diagnostics tillsammans med sin italienska samarbetspartner A. Menarini Diagnostics blivit utvalda som en av tre leverantörer i en nationell upphandling av hematologilösningar i Italien.

Boule meddelade den 30 december att Michael af Winklerfelt utsetts till ny Chief Financial Officer för Boule Diagnostics. Michael af Winklerfelt kommer att tillträda som Chief Financial Officer under februari 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Boule meddelade den 21 januari att Boule Diagnostics förnyat och utökat ett globalt leveransavtal med en global In Vitro Diagnostics kund. När projektet är fullt implementerat förväntas omsättningen öka med cirka 5 miljoner kronor från 2027 och bedöms ha en god rörelsemarginal.



RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Nettoomsättningen för verksamhetsåret 2025 uppgick till 489,7 MSEK (föregående år 558,5) en minskning med 12,3 procent jämfört med 2024. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -7,2 procent, och valutakurseffekter uppgick till -5,1 procent.

Försäljningen av instrument minskade med 25 procent. Försäljningen av förbrukningsmaterial till egna instrument minskade med 12 procent jämfört med föregående år. Försäljningen av OEM produkter och CDS förbrukningsmaterial minskade med 7 procent jämfört med föregående år.

Bruttoresultatet för 2025 uppgick till 213,8 MSEK (252,2) med en bruttomarginal på 43,7 procent (45,2). Bruttomarginalen minskade under året till följd av negativa valutaeffekter från en starkare SEK samt lägre priser på instrument som delvis motverkades av ökad effektivitet i produktionen. Rörelsekostnaderna under 2025 uppgick till 193,0 MSEK (561,8).

Rörelsekostnaderna inkluderar engångskostnader om 25,3 MSEK varav av stängningen av utvecklingsprojektet BM950 utgjorde 18,5 MSEK och nedskrivningen av koncernens tillgångar i Ryssland om 6,9 MSEK. Engångskostnader 2024 avsåg kostnader för forskning och utveckling som belastade resultatet med 399,4 MSEK, inkluderande nedskrivning av immateriella tillgångar om 357,2 MSEK, samt ytterligare 4,4 MSEK i omstrukturingskostnader av engångskaraktär.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick under 2025 till 2,4 MSEK (-6,6) och består av negativa respektive positiva valutakursförändringar. Rörelseresultatet för 2025 påverkades av engångskostnader om 25,3 MSEK och uppgick till 20,8 MSEK (-349,6) motsvarande en rörelsemarginal på 4,3 procent (-62,6).

Finansnetto uppgick till -14,9 MSEK (-11,1) och ökningen förklaras i huvudsak av högre skuld och uppläggningsavgifter för lån. Resultat före skatt uppgick 2025 till 5,9 MSEK (-360,7) och resultat efter skatt till -3,8 MSEK (-296,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital, uppgick under 2025 till 0,8 MSEK (46,6). Detta har påverkats av engångskostnader för nedläggningen av BM950 samt utbetalningar för omstruktureringar under 2024 samt 2025. Totala investeringar uppgick under 2025 till 5,0 MSEK (85,9), varav 77,0 MSEK 2024 avsåg investeringar i BM950-projektet.

Likvida medel var vid periodens början 22,7 MSEK och vid årets slut 19,6 MSEK. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick per den 31 december 2025 till 35,3 MSEK (57,5).

Under 2025 har koncernen vidtagit kostnadsreduceringar i och med stängningen av utvecklingsprojektet BM950 vilka fick full effekt under 2025 och har förbättrat kassaflödet genom väsentligt lägre investeringar. Koncernen bedöms kunna finansiera fastställd affärsplan med den likviditet som finns tillsammans med kassaflöden som genereras i verksamheten.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Boules verksamhet medför risker och osäkerhetsfaktorer som i varierad utsträckning kan påverka förmågan att nå de mål som satts upp. 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 och internt samordnat med syftet att synliggöra risker samt begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras.

I tillägg till kriget i Ukraina bedöms de främsta riskerna och osäkerheterna för närvarande finnas inom; regulatoriska risker, produktportföljsrisker, distributörsrisker, produktions och kvalitetsrisker, piratkopierade reagenser, prispress, leverantörsrisker, marknadsrisker och konkurrens, mutor och korruption, valutarisker, IT-säkerhet och IT-system, finansieringsrisker och framtida kassaflöden, hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, samt beroende av nyckelpersoner.

För en beskrivning av Boules risker och osäkerhetsfaktor samt riskhantering och möjligheter, se sidan 40-44. För en mer utförlig beskrivning av Boules finansiella risker och relevanta känslighetsanalyser, se not 26.

För mer information om Boules hållbarhetsrelaterade risker, se riskavsnittet samt Boules hållbarhetsredovisning på sida 28 i årsredovisningen.

För mer information om påverkan av kriget i Ukraina se Not 29. En beskrivning av bolagets interna kontroll återfinns på sidan 52 i bolagsstyrningsrapporten.



FRAMTIDA UTVECKLING

Boule Diagnostics segmentet har trots hård internationell konkurrens och i vissa marknader prispress, under en följd av år med undantag av pandemiåren, uppvisat en god försäljning, globala marknadstillväxten bedöms vara cirka en till två procent för det området som segmentet verkar. Diagnostics segmentets produkter är av hög kvalitet och tillförlitlighet och har en genomarbetad marknadsstrategi med ett väletablerat globalt distributionsnätverk. Förbrukningsvaror till egna instrument är låsta och deras, jämfört med instrument, högre marginaler bidrar starkt till bolagets lönsamhet.

En viktig del av bolagets långsiktiga försäljningsutveckling är Boules bearbetning av tillväxtmarknader. Bolaget inriktar sig på länder med hög BNP-tillväxt och med stora satsningar på uppbyggnad, modernisering och förbättring av sjukvården samt ökad tillgänglighet för befolkning i mindre städer och på landsbygden vilket är områden som passar väl för Boules produkter. I början av 2025 stängdes bolaget utvecklingsprojekt av ett egenutvecklat 5-parts instrument. För att kunna uppnå en optimal försäljningsutveckling framåt samarbetar Boule med olika teknologipartners för att bredda den befintliga produktportföljen.

Inom CDS OEM segmentet satsar koncernen på fortsatt utveckling av reagenser och generiska blodkontroller för att möta efterfrågan på en växande global marknad. Segmentet arbetar även aktivt med att utöka projektportföljen där CDS är kontraktstillverkar åt andra globala IVDR företag.

Aktieägare per 31 dec 2025 (enl. 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	2 954 650	7,6%
Swedbank Robur Fonder	2 783 070	7,2%
Protean Funds Scandinavia	2 401 988	6,2%
Avanza Pension	1 350 454	3,5%
Tomas Wedel	1 220 168	3,1%
Anders Hultmark	1 164 903	3,0%
Aktia Asset Management	992 540	2,6%
Andra AP-fonden	969 948	2,5%
Torben Nielsen	650 000	1,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	527 407	1,4%
Thomas Wernhoff	500 000	1,3%
Futur Pension	281 100	0,7%
Övriga aktieägare (2 242)	8 921 721	23,0%
Totalt antal aktier	38 833 104	100%



BOULE-AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet aktier och röster i Boule var oförändrat under 2025 och uppgick till 38 833 104 per den 31 december. Det finns endast ett slag av aktier och ingen skillnad eller begränsningar enligt lag eller bolagsordning finns avseende aktiernas överlåtbarhet, rösträtt, rättigheter till bolagets tillgångar eller utdelning. Aktierna har ett kvotvärde på 0,25 SEK. Boule har inga utestående optionsprogram.

KONCERNENS MILJÖARBETE

Enligt Boules miljöpolicy skall: Leverans av varor och tjänster ske under iakttagande av en hög medvetenhet och aktsamhet om miljön. Detta innebär att Boule som helhet, och var och en inom bolaget, skall leverera och utföra sina uppgifter så att direkt och indirekt påverkan på hälsa och miljö minimeras eller förbättras i jämförelse med tidigare status. Medarbetare och leverantörer uppmuntras till miljömedvetenhet och mer miljövänliga alternativ skall sökas när så är möjligt. Verksamheten har en fastställd inriktning relaterad till internationella och nationella riktlinjer för miljöarbete. Detta innebär att Boule strävar efter att följa riktlinjer som anges i t.ex. ISO 14001 som är ett internationellt system på samma sätt som ISO 13485 och tillämpbart på Boules typ av verksamhet. Koncernen har för närvarande tre produktionsanläggningar. I de svenska anläggningarna tillverkas både instrument och reagens och i den amerikanska tillverkas reagens, blodkontroller och kalibratorer. Samtliga produktionsanläggningar har de nödvändiga tillstånd som krävs för att bedriva verksamhet.

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Boule omfattas av årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering (ÅRL 6 kap. 10 §). Koncernen har valt att presentera hållbarhetsrapporten separat från förvaltningsberättelsen. Boule baserar sin hållbarhetsredovisning på UN Global Compacts principer för hållbart företagande. Policyer samt upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption presenteras på sidorna 28–37. Risker inom hållbarhetsområdet presenteras i årsredovisningens riskavsnitt på sidorna 42–46.

PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 195 (226) varav 10 (8) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 79 (119), USA 93 (95), Mexiko 2 (2), Ryssland 10 (10). Medelantalet kvinnor i koncernen var 90 (99) och medelantalet män var 105 (127). För verksamheten i Sverige finns kollektivavtal. Boule är beroende av sin förmåga att attrahera och behålla medarbetare med hög kompetens och erfarenhet. Om Boule förlorar nyckelpersoner eller har svårt att attrahera medarbetare med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Boules verksamhet och rörelseresultat samt fördröja och försvåra Boules utvecklingsarbete. Boule strävar därför aktivt efter att upplevas som en attraktiv arbetsgivare med engagerade medarbetare och en aktiv personalpolitik. Bolaget arbetar ständigt med kompetensutveckling, arbetsmiljön och jämställdhet.

För verksamheten i Sverige finns kollektivavtal. Boule är beroende av sin förmåga att attrahera och behålla medarbetare med hög kompetens och erfarenhet. Om Boule förlorar nyckelpersoner eller har svårt att attrahera medarbetare med nyckelkompetens, kan det inverka

negativt på Boules verksamhet och rörelseresultat samt fördröja och försvåra Boules utvecklingsarbete. Boule strävar därför aktivt efter att upplevas som en attraktiv arbetsgivare med engagerade medarbetare och en aktiv personalpolitik. Bolaget arbetar ständigt med kompetensutveckling, arbetsmiljön och jämställdhet.

KVALITETSSÄKRING

Alla koncernens producerande bolag är certifierade i enlighet med ISO 13485. Bolagens kvalitetssystem utvecklas kontinuerligt för att nu och i framtiden till fullo uppfylla de krav som ställs i det In Vitro Diagnostiska direktivet/regelverket inom EU (IVD/ IVDR) och de regler som gäller i USA (FDA:s QSR krav).

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2025 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa gäller fram till årsstämman 2029 om inte bolagsstämman beslutar annorlunda. Riktlinjerna omfattar även ersättningar till styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättningar utöver styrelsearvode för tjänster som rör en position som täcks av dessa riktlinjer.

Ersättning jämfställs med överlåtelse av värdepapper och upplåtelse av rätt att i framtiden förvärva värdepapper från Bolaget.

Riktlinjerna ska tillämpas på överenskomna ersättningar och ändringar av ersättningar som redan har överenskommits efter antagandet av riktlinjerna på årsstämman 2025. De ersättningar som beslutas av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får ersättningar vederbörligen



anpassas för att följa tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas bidrag till affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Boule strävar efter att bredda produktportföljen för att säkerställa ett komplett och attraktivt kunderbjudande till bolagets väletablerade och globala distributionskanaler där en ökande installerad bas av instrument genererar en stabil försäljning av förbrukningsvaror med goda marginaler.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare är utformat för att på bästa sätt tillvarata Boule och aktieägarnas intressen. Ersättningarna till ledande befattningshavare syftar till att attrahera, motivera, och behålla talangfull och kvalificerad personal inom nyckelpositioner i koncernens ledning. Rätt incitament ger bättre förutsättningar för bolaget att uppnå sin affärsstrategi och långsiktiga intressen i form av tillväxt, lönsamhet och hållbarhet. Bedömningen ska grundas på befattning, kompetens och prestation. Resultaten ska avse såväl berörda personers resultat som Boule övergripande resultat och framtidsutsikter.

Olika former av ersättning

Boule ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättning till koncernledningen kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

- Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

• Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen ska baseras på uppfyllda mål. Målen ska utgöras av resultatmål för bolaget som helhet och av operativa mål för den enskilde medarbetaren eller enheten, vilket skapar incitament för att främja Boules affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Samtliga mål ska vara individuellt anpassade samt baseras till minst 60 procent på utfall av finansiella mål och resultatmarginaler i relation till budget. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning ska mätas under en period om tolv månader.

För verkställande direktören ska den rörliga ersättningen vara maximerad till 100 procent av den fasta årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 34 procent respektive 100 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen är ej semester- och pensionsgrundande.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning avslutats ska det bedömas och fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen avseende rörlig ersättning till verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar för bedömningen avseende rörlig ersättning till övriga befattningshavare. Avseende finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

• Långsiktigt incitamentsprogram

Incitamentsprogram som består av aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar beslutas av bolagsstämman och ingår inte i dessa riktlinjer men finns beskrivna för att ge en uppfattning om Bolagets totala ersättningspaket. Vid utgången av 2025 finns inte några aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningsprogram.

• Pension

Ledande befattningshavare har rätt till pension. Pensionsavsättningar får sammanlagt högst uppgå till 28 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och sammanlagt högst uppgå till 31 procent av den fasta lönen för övriga ledande befattningshavare. Pensionspremien för amerikanska ledande befattningshavare kan uppgå till högst 5 procent av den fasta lönen.

• Övriga förmåner

Övriga förmåner såsom exempelvis friskvård och sjukvårdsförsäkring och i vissa fall bilförmån får utgå till ledande befattningshavare. Övriga förmåner får sammanlagt högst uppgå till 10 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och sammanlagt högst uppgå till 15 procent av den fasta lönen för övriga ledande befattningshavare.

• Upphörande av anställning

Verkställande direktören ska ha en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om anställningen sägs upp av bolaget kan verkställande direktören ha rätt till avgångsvederlag motsvarande högst 9 månadslöner. Övriga ledande befattningshavare ska ha en ömsesidig uppsägningstid på högst 6 månader.



Lön och anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för Boules anställda har beaktats vid beredning av dessa ersättningsriktlinjer genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. I den ersättningsrapport som tas fram avseende utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna kommer utvecklingen av avståndet mellan bolagsledningens ersättning och övriga anställdas ersättning att redovisas.

Beslutsprocess för fastställande, översyn och genomförande av riktlinjer

Styrelsen beslutade vid det konstituerande mötet efter årsstämman 2025 att utse ett ersättningsutskott. Den huvudsakliga uppgiften för utskottet är att bereda beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Utskottet ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen. De ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman enligt lag ska besluta om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer minst vart fjärde år och lägga fram förslaget till bolagsstämman för beslut. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte, i den mån de berörs av frågorna, den verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen.

Avvikelse av riktlinjer för ersättning

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Boule Diagnostics AB, med säte i Stockholm, ansvarar för koncernledning, uppföljning av koncernen och tillhandahållande av operativt stöd till de rörelsedrivande dotterbolagen. Moderbolagets

nettoomsättning för 2025 uppgick till 29,7 MSEK (28,9) varav hela beloppet avser fakturering av koncerngemensamma tjänster till dotterbolagen. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 0,9 MSEK (-5,7). Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2025 till 327,5 MSEK (385,5). Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2025 uppgår till 9 708 276 SEK (9 708 276) fördelat på totalt 38 833 104 (38 833 104) aktier. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer är desamma som finns beskrivna för koncernen under stycket Risker och osäkerhetsfaktorer.

BOLAGSSTYRNING

Boule Diagnostics AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. För beskrivning av hur bolaget hanterar bolagsstyrningsfrågor hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48–53. Koncernens system för intern kontroll och riskhantering finns beskrivna under stycket Intern kontroll i Bolagsstyrningsrapporten.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS RESULTAT

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i SEK:

Överkursfond	194 344 699
Balanserat resultat	39 539 275
Årets resultat	-57 928 042
Summa	175 955 932

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	175 955 932
Summa	175 955 932



Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
Nettoomsättning	2	558 463	489 692
Kostnad för sålda varor	3	-306 234	-275 881
Bruttoresultat		252 230	213 811
Försäljningskostnader	3	-126 164	-98 470
Administrationskostnader	3	-36 222	-31 165
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-399 448	-58 872
Övriga rörelseintäkter och kostnader	5	-6 621	2 435
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland	6	-33 471	-6 920
Rörelseresultat		-349 696	20 820
Finansiella intäkter	9	1 390	1 516
Finansiella kostnader	9	-12 590	-16 277
Valutakursdifferens		145	-148
Finansnetto	9	-11 055	-14 909
Resultat före skatt		-360 751	5 911
Inkomstskatt	10	64 172	-9 664
Årets resultat ¹⁾		-296 579	-3 753

¹⁾ Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets ägare.



Övrigt totalresultat

KSEK	Not	2024	2025
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag		17 850	-24 983
Årets övriga totalresultat		17 850	-24 983
Årets totalresultat		-278 729	-28 735
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	20	-7,64	-0,10



Rapport över finansiell ställning för koncernen

31 december, KSEK	Not	2024	2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	11	7 490	5 135
Goodwill	11	91 920	79 760
Summa immateriella tillgångar		99 410	84 894
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	13	13 689	37 126
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	13 552	11 753
Inventarier, verktyg och installationer	12	9 188	8 127
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	3 049	1 002
Summa materiella anläggningstillgångar		39 478	58 008
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		3 796	8 345
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95 % av EKN)	16, 26	49 638	26 442
Summa finansiella anläggningstillgångar		53 434	34 787
Uppskjutna skattefordringar		69 802	66 528
Summa anläggningstillgångar		262 124	244 217
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		29 133	25 103
Varor under tillverkning		5 710	3 300
Färdiga varor och handelsvaror		24 261	30 482
Summa varulager	15	59 104	58 885
Kortfristiga fordringar			
Skattefordringar		5 643	3 369
Kundfordringar	16, 26	63 377	65 656
Kundfordringar (garanterade 75–95 % av EKN)	16, 26	82 785	63 141
Övriga fordringar	17	5 680	1 826
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	15 542	12 835
Summa kortfristiga fordringar		173 027	146 827
Likvida medel	19	22 652	19 628
Summa omsättningstillgångar		254 783	225 340
SUMMA TILLGÅNGAR		516 907	469 557

31 december, KSEK	Not	2024	2025
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		9 708	9 708
Övrigt tillskjutet kapital		336 203	336 203
Omräkningsreserv		48 502	23 519
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-198 046	-201 789
SUMMA EGET KAPITAL	20	196 367	167 641
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	9 632	34 754
Långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	22	41 801	24 011
Långfristiga leasingsskulder	13	1 084	31 298
Avsättningar		3 364	1 986
Uppskjutna skatteskulder	10	2 151	2 838
Summa långfristiga skulder		58 032	94 887
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	59 639	72 423
Kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)		69 715	57 335
Kortfristig leasingsskuld		13 193	3 935
Leverantörsskulder		31 680	26 031
Skatteskulder		8 892	5 432
Övriga skulder	23	24 471	7 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	53 707	33 182
Kortfristiga avsättningar	21	1 211	1 437
Summa kortfristiga skulder		262 507	207 029
SUMMA SKULDER		320 540	301 916
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		516 907	469 557



Rapport över förändringar av eget kapital för koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	9 708	336 203	30 652	98 533	475 096
Årets totalresultat					
Årets resultat				-296 579	-296 579
Årets övriga totalresultat			17 850		17 850
Årets totalresultat			17 850	-296 579	-278 729
Utgående eget kapital 2024-12-31	9 708	336 203	48 502	-198 046	196 367
Ingående eget kapital 2025-01-01	9 708	336 203	48 502	-198 046	196 367
Årets totalresultat					
Årets resultat				-3 753	-3 753
Årets övriga totalresultat			-24 983		-24 983
Årets totalresultat			-24 983	-3 753	-28 735
Utgående eget kapital 2025-12-31	9 708	336 203	23 519	-201 789	167 641



Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-349 696	20 820
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	28	415 126	10 005
Erhållen ränta	28	1 363	1 516
Erlagd ränta	28	-12 574	-14 128
Betald inkomstskatt		-5 671	-3 788
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		48 549	14 425
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager		-2 917	-4 169
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar		-18 403	-9 363
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar (garanterade av EKN)		9 416	42 839
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder		9 935	-42 905
Kassaflöde från den löpande verksamheten		46 580	829
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-8 904	-3 488
Investering i aktiverade utvecklingsutgifter	11	-76 995	-1 475
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-85 898	-4 963
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)		0	67 233
Amortering av lån (-)		-9 599	-22 463
Ökning (+)/Minskning (-) av finansiella skulder (EKN finansiering)		1 397	-30 171
Ökning (+) av finansiella skulder		46 612	0
Minskning (-) av finansiella skulder		0	-5 267
Amortering leasingskuld	13	-13 999	-6 023
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 411	3 308
Årets kassaflöde		-14 908	-827
Likvida medel vid Årets början		37 281	22 652
Valutakursdifferens i likvida medel		279	-2 197
Likvida medel vid årets slut	19	22 652	19 628

¹⁾ För år 2024 är de större posterna i Justering för poster som inte ingår i kassaflödet nedskrivning av aktiverade kapitalutgifter om 357 247 KSEK, nedskrivning av tillgångar i Ryssland om 33 471 KSEK och återläggning av avskrivningar om 22 940 KSEK.



Resultaträkning för moderbolaget

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
Nettoomsättning	2	28 858	29 685
Administrationskostnader		-27 591	-24 285
Övriga rörelsekostnader		-7 002	-4 495
Rörelseresultat		-5 735	904
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från dotterbolag		79 020	22 764
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		0	-78 303
Ränteutgifter och liknande resultatposter		3	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-101	-3 875
Resultat efter finansnetto		73 187	-58 492
Koncernbidrag		-	-
Resultat före skatt		73 187	-58 492
Skatt	10	1 117	564
Årets resultat		74 304	-57 928

Rapport över totalresultat för moderbolaget

KSEK	Not	2024	2025
Årets resultat		74 304	-57 928
Årets övriga totalresultat		-	-
Årets totalresultat		74 304	-57 928

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



Balansräkning för moderbolaget

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		15	0
Summa materiella anläggningstillgångar		15	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	450 346	372 043
Övriga finansiella anläggningstillgångar		2 655	1 547
Uppskjutna skattefordringar		2 826	3 390
Summa finansiella anläggningstillgångar		455 826	376 979
Summa anläggningstillgångar		455 841	376 979
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		1 783	0
Skattefordringar		787	787
Övriga fordringar	17	665	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 224	4 195
Summa kortfristiga fordringar		6 459	4 983
Kassa och bank	19	177	1 266
Summa omsättningstillgångar		6 636	6 448
SUMMA TILLGÅNGAR		462 478	383 227

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget Kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (38 833 104 aktier)		9 708	9 708
Reservfond		141 859	141 859
Fritt eget kapital			
Överkursfond		194 345	194 345
Balanserat resultat		-34 764	39 539
Periodens resultat		74 304	-57 928
Summa eget kapital		385 451	327 523
Skulder			
Långfristiga skulder		-	32 000
Övriga avsättningar		3 364	1 986
Summa långfristiga skulder		3 364	33 986
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 303	4 638
Skulder till koncernföretag		58 175	7 931
Övriga skulder	23	1 086	754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	10 100	8 397
Summa kortfristiga skulder		73 663	21 718
Summa skulder		77 027	55 705
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		462 478	383 227



Rapport över förändringar av eget kapital för moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
				Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	9 708	141 859	194 345	-55 581	20 816	311 147
Årets totalresultat						
Vinstdisposition				20 816	-20 816	-
Årets resultat					74 304	74 304
Utgående eget kapital 2024-12-31	9 708	141 859	194 345	-34 764	74 304	385 451
Ingående eget kapital 2025-01-01	9 708	141 859	194 345	-34 765	74 304	385 451
Årets totalresultat						
Vinstdisposition				74 304	-74 304	-
Årets resultat					-57 928	-57 928
Utgående eget kapital 2025-12-31	9 708	141 859	194 345	39 539	-57 927	327 523



Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari–31 december, KSEK	Not	2024	2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-5 735	904
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	212	-78 440
Erhållen ränta	28	20	4
Erlagd ränta	28	-118	-3 710
Betald inkomstskatt		895	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-4 725	-81 242
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar		-5 425	14 286
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder		-68 838	-65 023
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-78 989	-131 979
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	78 303
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	78 303
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	32 000
Utdelning		79 020	22 764
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		79 020	54 764
Årets kassaflöde		31	1 088
Likvida medel vid Årets början		146	177
Likvida medel vid årets slut	19	177	1 265



Noter

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

1 Allmän information

Boule Diagnostics AB org nr 556535-0252 är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Fagerstagatan 7, 163 53 Spånga, Sverige.

2 Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 10 april 2026.

3 Värderings- och klassificeringsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

4 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör redovisningsvalutan för moderbolaget och rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK). Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

5 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna kräver att företagsledningen gör bedömningar samt uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar och antaganden redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar och uppskattningar som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 29.

6 Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga

redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar Boule Diagnostics AB och dess dotterföretag.

(i) Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Inga nya eller ändrade standarder har trätt i kraft 2025 vilka fått någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning eller finansiella rapporter.

(ii) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Inga nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar under kommande räkenskapsår bedöms komma att påverka koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 18 – Presentation och upplysningar i finansiella rapporter (förväntat ikraftträdande: 1 januari 2027) kommer att kräva betydande anpassningar i koncernens finansiella rapportering, särskilt avseende resultaträkningens struktur och de upplysningar som lämnas i noterna. Koncernen planerar att påbörja förberedelser för denna övergång i god tid före ikraftträdandet.

7 Rörelsesegmentrapportering

Koncernen bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av produkter inom blodanalys. Från och med det tredje kvartalet 2025 redovisar koncernen sin verksamhet i två affärssegment: Diagnostics och OEM Clinical Diagnostic Solutions. Denna nya segmentindelning speglar



koncernens nuvarande interna styrning och uppföljning, i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment (Operating Segments).

Sedan tidigare redovisar Boule segmentinformation per geografisk region och då enbart avseende nettoomsättning. Den nya segmentstrukturen omfattar även justerat rörelseresultat (EBIT) och motsvarar den nivå på vilken koncernledningen nu följer upp och utvärderar verksamhetens prestationer. Segmentinformationen omfattar inte tillgångar och skulder, eftersom dessa inte följs upp eller rapporteras internt på segmentnivå.

8 Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(i) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär en direkt eller indirekt rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

(ii) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

9 Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den

funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

10 Intäkter

(i) Försäljning av varor

Koncernen säljer instrument och förbrukningsvaror för

högkvalitativ och säker blodanalys. Försäljningen av varor redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när risker och förmåner övergår till kund enligt de leveransvillkor som tillämpas. Den övervägande delen av all intäktsredovisning sker vid skeppningstillfället. Koncernen använder sig främst av leveransvillkoren EXW, CPT, FCA och DAP såsom de definieras i Incoterms. Förlängda betalningsvillkor förekommer, betalningsvillkoren uppgår då till 36 månader. Transaktionspriset justeras därför för effekter av betydande finansieringskomponenter. Koncernens åtagande att reparera eller ersätta defekta instrument i enlighet med normala garantiregler redovisas som en avsättning.

(ii) Utförande av tjänsteuppdrag

Boule säljer tjänster i form av serviceuppdrag för bolagets tidigare sålda plattformar. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i periodens resultat baserat på uppfyllandet av prestationsåtagandet på balansdagen.

(iii) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

11 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på likvida medel. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.



Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, inklusive factoring. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till tillgångar och skulder som hänförs till finansieringsverksamheten redovisas netto.

12 Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

13 Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95 procent av Exportkreditnämnden, EKN), kundfordringar, kortfristiga kundfordringar (garanterade 75–95 procent av EKN), övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, långfristiga räntebärande skulder, långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), kortfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), skulder för leasingavtal, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

(i) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i rapporten över totalresultat.

(ii) Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

• Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95 procent av EKN), långfristiga ej räntebärande fordringar, kundfordringar, kundfordringar (garanterade 75–95 procent av EKN), övriga kortfristiga fordringar, likvida medel.

• Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten.

Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.



- Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

(iii) Bortbokning finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, eller en del av dem, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförs och antingen (i) koncernen överför i allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande eller (ii) Koncernen överför inte eller behåller i allt väsentligt alla risker och fördelar förknippade med ägandet och koncernen har inte behållit kontrollen över tillgången.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem med undantag för kundfordringar garanterade av EKN som har överlåtits till banken eller belånats. En sådan kundfordring redovisas i balansräkningen till dess att kunden betalat banken. Banken har regressrätt mot Koncernen för den del av kundfordringen som inte täcks av EKN-garantin och i det fall EKN inte betalar ut ersättning för eventuella kundförluster.

(iv) Överföring finansiella tillgångar

Koncernen tillämpar factoring. Genom avtalet har koncernen överfört fordringar till ett factoringföretag i utbyte mot kontanter, och fordringarna kan därför inte säljas eller pantsättas. Koncernen har dock behållit kreditrisken och risken för sen betalning. Koncernen fortsätter därför att redovisa de överförda tillgångarna i sin helhet i balansräkningen.

(v) Finansiella skulder – Klassificering och värdering**Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

Koncernens finansiella skulder värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De finansiella skulderna består av långfristiga räntebärande skulder, långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), kortfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), leverantörsskulder och kortfristiga skulder.

- Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år, annars redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, dock bara om det finns materiella belopp.

- Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter

rapportperiodens slut.

(vi) Bortbokning av finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i rapport över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

(vii) Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

(viii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid



varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. Koncernen har som princip att även för långfristiga kundfordringar kommer reserven motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. Den förväntade kreditförlusten bygger på individuell genomgång och reservering för osäkra kundfordringar.

Kundfordringar bokas bort från balansräkningen när de inte förväntas kunna betalas tillbaka. Indikatorer på det är utdragna processer för inbetalningar till Boule, eller till extern part ansvarig för indrivning av betalning.

14 Materiella anläggningstillgångar

(i) Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan

försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

(ii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar av dessa. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

(iii) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, förutom mark som inte skrivs av. Leasade tillgångar skrivs också av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande beräknade nyttjandeperioder tillämpas;

- maskiner och andra tekniska anläggningar 5 år
- inventarier, verktyg och installationer 5 år
- förbättringsutgifter på annans fastighet 10–15 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar består av ett fåtal komponenter med olika nyttjandeperioder.

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

15 Leasing

Koncernen som leasetagare

Koncernen leasar fastigheter, fordon samt maskiner och inventarier. Koncernen bedömer om ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal när avtalet ingås. Koncernen redovisar för alla leasingavtal där de är leasetagare, en nyttjanderätt och en motsvarande leasingsskuld, med undantag för kortfristiga leasingavtal (definierade som leasingavtal med en leasingperiod på högst 12 månader) och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. För dessa leasingavtal redovisar koncernen leasingbetalningarna som en rörelsekostnad.

Leasingsskuden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas. Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet.

Leasingsskuden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter
- variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris ("rate"), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde vid inledningsdatumet

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna.



Räntekostnaden beräknas som skuldens värde gånger diskonteringsräntan. Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedomning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Nyttjanderätten utgörs av den initiala bedömningen av motsvarande leasingskuld, leasingavgifter som gjorts vid eller före inledningsdatumet samt eventuella initiala direkta kostnader. De värderas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillgångarna för nyttjanderätt skrivs av linjärt från inledningsdatumet till den tidpunkt som inträffar tidigast av nyttjandeperiodens utgång eller leasingperiodens utgång. Koncernen tillämpar IAS 36 Nedskrivningar för att avgöra om det föreligger ett nedskrivningsbehov för nyttjanderätten och redovisar eventuella identifierade nedskrivningar enligt beskrivningen i materiella anläggningstillgångar.

16 Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill provas minst

årligen för nedskrivningsbehov genom beräkning av nyttjandevärde. Beräkningsantaganden redovisas i not 11.

(ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser.

Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Eventuellt nedskrivningsbehov provas minst en gång per år i samband med årsbokslutet genom att beräkna nyttjandevärde. Beräkningsantaganden redovisas i not 11. Beslutet huruvida ett utvecklingsprojekt ska aktiveras fattas av Boules projektråd som bedömer om det är aktiverbart enligt gällande redovisningsregler. Bedömningen görs utifrån möjligheten att genomföra projektet med befintliga och framtida resurser samt att slutförandet av projektet och lansering bedöms ske inom överskådlig framtid. Aktivering av utvecklingskostnader sker enbart på koncernnivå och inte i legal enhet.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över

finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

(iv) Låneutgifter

I bolaget finns inga aktiverade låneutgifter.

(v) Avskrivningsprinciper

Avskrivningar, som redovisas under posten kostnad sålda varor, redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas, såsom utvecklingsprojekt, provas för nedskrivningsbehov årligen samt när indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- balanserade utvecklingsutgifter 5–10 år

17 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.



Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Varulager består av följande kategorier: Råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning samt färdiga varor och handelsvaror.

Tillverkning sker huvudsakligen mot order och prognoser som uppdateras varje månad, vilket gör att inkurans är obetydlig för färdigvarulagret. Vid eventuellt utbyte av komponenter skrivs kvarvarande lager ner i samband med att utbytet sker. Inkurans i lager av reservdelar bedöms varje kvartal genom analys av lagrets omsättningshastighet.

18 Nedskrivningar

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

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns för en tillgång beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, oavsett om det finns någon indikation på en värdeminskning eller ej. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller

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

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

(ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella instrument beskrivs under redovisningsprincip 13 Finansiella instrument.

(iii) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde återförs om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

19 Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier såsom aktieoptioner. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen.

20 Ersättningar till anställda

(i) Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär risken för att ersättningen blir lägre än förväntat och investeringsrisken, d.v.s. att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

(ii) Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner, förutom planer som omfattar flera arbetsgivare, vilka dock redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner i enlighet med IAS 19 i avsaknad av erforderliga uppgifter för beräkning av förmånsbestämd förpliktelse.



(iii) Aktierelaterade ersättningar

I vissa jurisdiktioner har koncernen erbjudit teckningsoptionsprogram till anställda. Deltagare betalar en premie per option uträknad med hjälp av Black Scholes-modellen av ett oberoende institut. Eftersom de anställda har betalat marknadsvärde för teckningsoptionerna finns ingen ersättning att kostnadsföra. Erhållen optionspremie redovisas som en ökning av eget kapital.

(iv) Ersättningar vid uppsägning

Kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

(v) Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

21 Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd

av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

(i) Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

22 Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

23 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell

rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

(i) Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

(ii) Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över övrigt totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

**(iii) Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i resultatet när dessa uppkommer.

(iv) Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar i fråga.

(v) Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person annat än beträffande de nedskrivningsregler som finns i standarden. Indikation på nedskrivningsbehov bedöms vid varje balansdag. Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan redovisat värde och uppskattade diskonterade kassaflöden. Tillgångarnas förlustreserv är baserad på antaganden om fallissemang och förväntade förlustnivåer baserade på historik och framåtblickande beräkningar.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning, och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för

transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

(vi) Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

(vii) Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs sig till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING INKLUSIVE RÖRELSESEGMENT

Boule bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av kompletta system för blodcellräkning inom hematologiområdet.

Systemen säljs både på human- och veterinärmarknaden och försäljningen sker vis distributörer i fler än 100 länder samt i egen regi i Sverige och USA.

Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med de primära funktionerna produktion, marknadsföring och försäljning, administration samt forskning och utveckling. Baserat på koncernens integrerade verksamhet avseende produktutveckling, tillverkning samt försäljning av instrument, reagens och kontroller definieras koncernen som en gemensam kassagenererande enhet då alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra.

Boules högsta verkställande organ, som är bolagets styrelse, följer upp gruppens totala resultat och balansräkning.

Från och med det tredje kvartalet 2025 redovisar koncernen sin verksamhet i två affärssegment: Diagnostics och OEM Clinical Diagnostic Solutions. Denna nya segmentindelning speglar koncernens nuvarande interna styrning och uppföljning, i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment (Operating Segments).

Sedan tidigare redovisar Boule segmentinformation per geografisk region och då enbart avseende nettoomsättning. Den nya segmentstrukturen omfattar även justerat rörelseresultat (EBIT) och motsvarar den nivå på vilken koncernledningen nu följer upp och utvärderar verksamhetens prestationer. Segmentinformationen omfattar inte tillgångar och skulder, eftersom dessa inte följs upp eller rapporteras internt på segmentnivå.



Bakgrund till förändringen

Förändringen har genomförts för att bättre spegla hur verksamheten numera leds och följs upp internt samt för att öka transparensen gentemot marknaden.

De nya segmenten överensstämmer med koncernens organisatoriska struktur och beslutsprocess, och ger investerare en tydligare bild av respektive affärsområdes drivkrafter för tillväxt och lönsamhet.

Jämförelsesiffror I årsredovisningen 2024 redovisades koncernen som ett sammanhållet segment, med endast geografisk fördelning av nettoomsättning. Från och med tredje kvartalet 2025 rapporterar Boule två rörelsesegment – Diagnostics och OEM CDS. För jämförbarhet har jämförelsesiffror för 2024 räknats om enligt den nya segmentindelningen och inkluderats i denna not i enlighet med IFRS 8 punkt 29.

Koncernen har redovisat följande belopp i rapporten över totalresultat hänförliga till intäkter:

KSEK	2024	2025
Intäkter från avtal med kunder	558 463	489 690
Summa	558 463	489 690

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKT

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Instrument	155 267	108 623	–	–
Förbrukningsvaror till egna instrument	217 963	192 392	–	–
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	130 453	121 551	–	–
Övrigt	54 780	67 124	–	–
Koncernrelaterade tjänster	–	–	28 858	29 685
Summa	558 463	489 690	28 858	29 685

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKA OMRÅDEN

KSEK	Koncernen	
	2024	2025
USA	196 791	170 744
Asien	152 836	123 599
Östeuropa	62 123	52 533
Latinamerika	41 318	29 016
Västeuropa	49 371	66 222
Afrika / Mellanöstern	56 024	47 577
Summa koncernen	558 463	489 690

Boule har under 2025 genererat intäkter från en kund på totalt KSEK 70 540, 14 procent av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i USA. Boule har under 2024 genererat intäkter från en kund på totalt KSEK 85 544, 15 procent av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i USA. Ingen enskild kund i övrigt står för mer än 10 % av nettoomsättningen.



NETTOOMSÄTTNING PER FEM STÖRSTA LÄNDER, KONCERNEN

KSEK	2025
USA	169 995
Indien	59 009
Ryssland	38 921
Nederländerna	33 788
Mexico	16 829
Övriga	171 148
Summa koncernen	489 690

KSEK	2024
USA	196 295
Indien	86 750
Ryssland	42 651
Mexico	22 794
Irak	19 046
Övriga	190 927
Summa koncernen	558 463

AFFÄRSSEGMENT

KSEK, 2025	Koncern	Diagnostics	OEM	Övrigt
Nettoomsättning	489 709	372 733	134 646	-17 670
Kostnad för sålda varor	-275 783	-225 373	-67 880	17 470
Bruttoresultat	213 926	147 360	66 767	-200
- Försäljningskostnader	-98 521	-78 791	-16 521	-3 209
- Administrationskostnader	-31 288	-15 705	-2 048	-13 535
- Regulatoriska kostnader	-18 684	-15 693	-2 991	-
- Forsknings- och utvecklingskostnader	-40 151	-25 472	-14 679	-
- Engångsposter	-6 897	18 472	-	-25 369
Övriga operativa kostnader	2 435			2 435
Operativa kostnader	-193 106	-117 189	-36 239	-39 678
EBIT	20 820	30 171	30 528	-39 878
Finansnetto	-14 909			-14 909
Resultat före skatt	5 911	30 171	30 528	-54 787

KSEK, 2024	Koncern	Diagnostics	OEM	Övrigt
Nettoomsättning	558 476	436 325	142 808	-20 657
Kostnad för sålda varor	-306 298	-250 822	-76 133	20 657
Bruttoresultat	252 178	185 503	66 675	-
- Försäljningskostnader	-114 995	-103 961	-8 750	-2 284
- Administrationskostnader	-28 922	-13 238	-2 031	-13 653
- Regulatoriska kostnader	-18 480	-14 678	-3 802	0
- Forsknings- och utvecklingskostnader	-19 350	-15 727	-3 623	0
- Jämförelsestörande poster	-413 506			-413 506
Övriga operativa kostnader	-6 621			-6 621
Operativa kostnader	-601 874	-147 604	-18 206	-436 064
EBIT	-349 696	37 899	48 469	-436 064
Finansnetto	-11 055			-11 055
Resultat före skatt	-360 751	37 899	48 469	-447 119

NOT 3 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

KSEK	Koncernen	
	2024	2025
Råvaror och förnödenheter	187 668	152 040
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	-7 183	2 746
Personalkostnader	227 960	164 916
Avskrivningar	10 481	7 614
Nedskrivningar	357 248	6 920
Aktiverat arbete för egen räkning	-76 995	-10
Övriga rörelsekostnader ¹⁾	168 886	130 151
Summa	868 066	464 378

¹⁾ Avser övriga externa kostnader inom kategorierna försäljning, administration, samt forskning och utveckling.



NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

	Koncernen	
KSEK	2024	2025
Löner och ersättningar m.m.	184 311	134 731
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	14 818	11 062
Sociala avgifter	33 759	26 356
Summa	232 888	172 149

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Koncernen	2024	män/kvinnor, procent	2025	män/kvinnor, procent
Moderbolaget				
Sverige	8	47/53	10	53/47
Land/grupp av länder				
Dotterföretag				
Sverige	112	58/42	79	52/48
Mexico	2	100/0	2	100/0
Ryssland	10	60/40	10	60/40
USA	95	52/48	93	54/46
Totalt i dotterföretag	219	56/44	185	54/46
Koncernen totalt	226	56/44	195	54/46

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2024	2025
Procent	män/ kvinnor procent	män/ kvinnor procent
Moderbolaget		
Styrelsen	50/50	50/50
Övriga ledande befattningshavare	57/43	57/43
Koncernen totalt		
Styrelsen	67/33	67/33
Övriga ledande befattningshavare	54/46	54/46

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA SAMT SOCIALA KOSTNADER I MODERBOLAGET

	2024			2025		
KSEK	Ledande befattningshavare (4 personer)	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare (4 personer)	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar	13 817	3 812	17 629	7 483	7 250	14 733
(varav rörlig lön och övriga förmåner)	2 091	-	2 091	1 928	0	1 928
Sociala kostnader	4 832	1 730	6 562	2 641	2 659	5 300
Pensionskostnader	2 306	288	2 594	1 478	1 443	2 921

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2024 ¹⁾

KSEK	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig lön	Pensions- kostnad	Övriga förmåner ²⁾	Avgångsve- derlag	Summa
Torben Jørgensen, styrelsens ordförande	500						500
Emil Hjalmarsson	320						320
Yvonne Mårtensson	300						300
Karin Dahllöf	250						250
Thomas Eklund	250						250
Rikke Rytter	250						250
Summa ersättning till styrelsen	1 870						1 870
VD: Torben Nielsen		2 555	989	715	134	-	4 393
VD: Jesper Söderqvist		3 087	53	864	69	2 160	6 233
Andra ledande befattningshavare (7 personer)		14 263	1 431	2 564	818	-	19 076
Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare ³⁾		19 905	2 472	4 144	1 021	2 160	29 702
Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	1 870	19 905	2 472	4 144	1 021	2 160	31 572

¹⁾ Beloppen är exklusive sociala avgifter.

²⁾ Avser i huvudsak tjänstebil och sjukvårdsförsäkring (i USA).

³⁾ Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på 29 702 KSEK avser 13 817 KSEK ersättning från moderbolaget och 15 886 KSEK ersättning från dotterbolag.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2025¹⁾

KSEK	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig lön	Pension- skostnad	Övriga förmåner ²⁾	Summa
Torben Jørgensen, styrelsens ordförande	500					500
Emil Hjalmarsson	320					320
Yvonne Mårtensson	300					300
Karin Dahllöf	250					250
Thomas Eklund	250					250
Rikke Rytter	250					250
Summa ersättning till styrelsen	1 870					1 870
VD: Torben Nielsen		2 183	989	716	149	4 037
Fd VD: Jesper Söderqvist		142	53	0	0	195
Andra ledande befattningshavare (7 personer)		9 412	1 843	1 477	819	13 552
Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare ²⁾		11 738	2 885	2 193	968	17 784
Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	1 870	11 738	2 885	2 193	968	19 654

¹⁾ Beloppen är exklusive sociala avgifter.

²⁾ Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på 17 784 KSEK avser 7 483 KSEK ersättning från moderbolaget och 10 301 KSEK ersättning från dotterbolag.



Ledande befattningshavares ersättningar samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

På årsstämman 2025 beslutades om följande riktlinjer för bestämmande av ersättnings och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättning till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner samt möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen baseras på prestation i förhållanden till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela företaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören är maximerad till 100 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 34 procent respektive 100 procent av grundlönen. Styrelsen har möjlighet att avvika från föreslagna riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl. Ledande befattningshavare har rätt till pension. Pensionsavsättningar får sammanlagt högst uppgå till 28 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och sammanlagt högst uppgå till 31 procent av den fasta lönen för övriga ledande befattningshavare.

Pensionspremien för amerikanska anställda uppgår till cirka fyra procent av den fasta månadslönen.

Den verkställande direktören i moderbolaget har enligt anställningsavtal en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Om anställningen avslutas av bolaget kan verkställande direktören ha rätt till avgångsvederlag motsvarande högst nio månadslöner utöver ersättning under uppsägningstiden. Övriga ledande befattningshavare har ömsesidiga uppsägningstider på högst sex månader.

Lån till ledande befattningshavare

Det finns inga lån till ledande befattningshavare inom Boulekoncernen.

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har inga utestående aktie eller optionsprogram.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. För merparten av de intjänade pensionsförmånerna saknas hos Alecta information om fördelning av intjänandet mellan arbetsgivare. Hela intjänandet är istället registrerat på den sista arbetsgivaren. Alecta saknar därför möjlighet att göra en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar till respektive arbetsgivare, varför förutsättningarna för att redovisa ITP 2 i Alecta som en förmånsbestämd plan inte är uppfyllda och den hanteras om en avgiftsbestämd plan. Dessutom saknas ett i alla avseenden fastställt regelverk för hur eventuella överskott eller underskott som kan uppkomma ska hanteras. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod, det vill säga helåret 2026, för ITP 2-försäkringen som är tecknad i Alecta uppgår till 2,5 MSEK (2,5).

Koncernens andel av de totala sparpremierna för ITP 2 i Alecta och koncernens andel av det totala antalet aktiva försäkrade i ITP 2 uppgår till 0,02 respektive 0,01 procent (0,02 respektive 0,01 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 175 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167 procent (162).

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftkostnader och avkastningsskatt och är beräknad så att betalning av konstant premie till pensionstidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad. Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

KOSTNAD FÖR AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2024	2025	2024	2025
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹⁾	14 818	11 062	2 594	2 594

¹⁾ Här i ingår 2 887 KSEK (3 360) för koncernen varav 143 KSEK (407) för moderbolaget avseende ITP-plan finansierad i Alecta, se ovan.



NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

KSEK	Koncernen	
	2024	2025
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	27 032	23 158
Övriga rörelsekostnader/rörelseintäkter	-1 488	61
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-32 165	-20 784
Summa övriga rörelseintäkter/kostnader	-6 621	2 435

NOT 6 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Kostnad för sålda varor – omstrukturering	-2 900	-	-	-
Bruttoresultat	-2 900	-	-	-
Försäljningskostnader – omstrukturering	-8 250	-	-	-
Administrationskostnader – omstrukturering	-7 250	-	-2 839	-
FoU kostnader – omstrukturering	-4 400	-18 473	-	-
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	-357 247	-	-	-
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland	-33 471	-6 920,0	-	-
Rörelseresultat	-413 519	-25 393	-2 839	0,0

RESULTATRÄKNING JUSTERAD FÖR JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

KSEK	Koncernen	
	2024	2025
Nettoomsättning	558 463	489 692
Kostnad för sålda varor	-303 334	-275 881
Justerat bruttoresultat	255 130	213 811
Försäljningskostnader	-117 914	-98 470
Administrationskostnader	-28 972	-31 165
Forsknings- och utvecklingskostnader	-37 800	-40 372
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-6 621	2 435
Nedskrivning av tillgångar i Ryssland	-	-
Justerat rörelseresultat	63 823	46 240



NOT 7 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
PWC				
Revisionsarvoden	924	1 405	120	731
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	157	147	33	28
Övriga tjänster	569	245	-	-
Summa	1 650	1 797	153	759

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget omfattar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Samtlig fakturering har skett från revisionsföretaget och ingen från nätverket.



NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Boule Diagnostics AB och dess dotterbolag, vilka är närstående bolag till Boule Diagnostics AB, har eliminerats i koncernredovisningen.

Transaktioner med närstående

Koncernintern försäljning av produkter uppgick till 52 495 KSEK (52 569).

Under första kvartalet 2025 tog Boule upp ett lån om 5,0 MSEK vardera från huvudägarna Grenspecialisten och Thomas Eklund (även styrelseledamot). Vidare har ett lån om 2,0 MSEK tagits upp från styrelseordförande Torben Jørgensen.

Lånen löper med en ränta om 10% och ska återbetalas senast 28 februari 2027. Lånet har inga säkerheter. Transaktionen har genomförts på marknadsmässiga villkor. Vid periodens slut uppgick det totala utestående lånebeloppet till 12,0 MSEK. Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden. Utöver detta har inga övriga transaktioner med närstående ägt rum.

Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

För information om ersättningar och förmåner till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 4 "Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar".

NOT 9 FINANSNETTO

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Anticeperad utdelning från dotterbolag	-	-	79 020	22 764
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-78 303
Ränteintäkter på banktillgodohavanden ¹⁾	1 390	1 516	3	18
Omräkningsreserv från tidigare avyttrad enhet	-	-	-	-
Finansiella intäkter	1 390	1 516	79 023	-55 521
Finansiella kostnader				
Räntekostnader på upplåning ¹⁾	-11 803	-15 337	-	-3 863
Räntekostnader, Leasing	-687	-541	-	-
Leverantörsskulder	-100	-	-101	-13
Förlust vid försäljning av anläggningstillgång	-	-398	-	-
Finansiella kostnader	-12 590	-16 277	-101	-3 875
Valutakursvinst	146	-	-	-
Valutakursförlust	-2	-148	-	-284
Valutakursdifferens	145	-148	-	-284
Finansnetto	-11 055	-14 909	78 922	- 59 681

¹⁾ Hänförliga till tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.



NOT 10 SKATTER

REDOVISAT I RAPPORTEN ÖVER TOTALRESULTAT

Koncernen, KSEK	2024	2025
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	-10 073	-3 922
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	74 245	-5 741
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	64 172	-9 664

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT

Koncernen	%	2024 KSEK	2025 %	2025 KSEK
Resultat före skatt		-360 751		5 920
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	74 315	20,60%	-1 220
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag		-1 371		-1 031
Ej avdragsgilla kostnader		-4 098		-4 881
Ej skattepliktiga intäkter		4		1
Skatt hänförlig till tidigare år		599		784
Övriga skattemässiga justeringar		-5 278		-3 317
Redovisad effektiv skatt		64 172		-9 664

Moderbolaget	%	2024 KSEK	2025 %	2025 KSEK
Resultat före skatt		73 187		-58 492
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	-15 077	20,60%	12 049
Ej avdragsgilla kostnader		-28		-18
Ej skattepliktiga intäkter		16 278		-11 440
Skatt hänförlig till tidigare år		-1 832		-2 826
Upplösning av tidigare ej redovisade underskottsavdrag		1 653		2 799
Övrig skattemässig justering		123		-1
Redovisad effektiv skatt		1 117		564



UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER REDOVISADE UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen, KSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Materiella anläggningstillgångar	207	162	-1 784	-1 492	-1 577	-1 330
Immateriella tillgångar	-	-	-1 543	-754	-1 543	-754
Varulager	899	448	-1	-1	898	140
Övriga fordringar	-	-	-665	-1 395	-665	-1 395
Leasing	3 290	8 245	-2 992	-8 030	298	215
Underskott	70 239	66 816	-	-	70 239	66 814
Skattefordringar/-skulder, netto	74 636	75 364	-6 984	-11 672	67 651	63 690

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTSAVDRAG

Koncernen, KSEK	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i			Koncernen, KSEK	Balans per 1 jan 2025	Redovisat i		
		årets resultat	Redovisat i övr tot. res.	Balans per 31 dec 2024			årets resultat	Redovisat i övr tot. res.	Balans per 31 dec 2025
Materiella anläggningstillgångar	-1 427	-150	-	-1 577	Materiella anläggningstillgångar	-1 577	247	-	-1 330
Immateriella tillgångar	-60 484	58 942	-	-1 543	Immateriella tillgångar	-1 543	789	-	-754
Varulager	862	36	-	898	Varulager	898	-452	-	447
Övriga fordringar	488	-1 152	-	-665	Övriga fordringar	-665	-1 600	-	-2 264
Leasing	461	-163	-	298	Leasing	298	-195	-	103
Underskott	55 225	15 014	-	70 239	Underskott	70 239	-3 423	-	66 816
	-4 874	72 526	-	67 651		67 651	-4 634	-	63 018



Under 2025 har den uppskjutna skattefordran avseende underskottsavdrag minskat med 3 423 KSEK till följd av att verksamheten genererade ett skattemässigt överskott för året. Bolaget har fortsatt betydande kvarvarande skattemässiga underskott, och mot bakgrund av lönsamheten under 2025 samt bolagets uppdaterade flerårsprognoser görs bedömningen att dessa underskott med hög sannolikhet kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster.

Bedömningen baseras på förväntad fortsatt lönsam verksamhet samt antagna marginalnivåer i linje med bolagets strategiska plan.

Det finns därför inget som indikerar att förutsättningarna för att utnyttja underskotten har förändrats negativt. Bolaget bedömer därför att det är motiverat att kvarstå med den redovisade uppskjutna skattefordran i balansräkningen

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN

KSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	Internt utvecklade immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar	Totalt	Internt utvecklade immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar	Totalt
	Utvecklingsutgifter	Goodwill		Utvecklingsutgifter	Goodwill	
Ingående balans 2024-01-01	293 598	85 446	379 044	-	-	-
Internt utvecklade tillgångar	76 995	-	76 995	-	-	-
Avskrivningar	-5 855	-	-5 855	-	-	-
Nedskrivningar	-357 248	-	-357 248	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	6 474	6 474	-	-	-
Utgående balans 2024-12-31	7 490	91 920	99 410	-	-	-
Ingående balans 2025-01-01	7 490	91 920	99 410	-	-	-
Internt utvecklade tillgångar	1 628	-	1 628	-	-	-
Avskrivningar	-3 982	-	-3 982	-	-	-
Nedskrivningar	0	-	0	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	-12 161	-12 161	-	-	-
Utgående balans 2025-12-31	5 135	79 760	84 895	-	-	-



IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING PÅ GEOGRAFISK MARKNAD:

KSEK	2024	2025
Sverige	5 187	4 806
- varav Goodwill		
- varav Utvecklingsutgifter	5 187	4 806
USA	94 223	80 089
- varav Goodwill	91 920	79 760
- varav Utvecklingsutgifter	94 223	329
Summa	99 410	84 895

NEDSKRIVNINGAR

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Baserat på koncernens integrerade verksamhet avseende produktutveckling samt tillverkning av instrument, reagens och kontroller definieras koncernen som två kassagenererande enheter. Redovisade goodwillvärden baseras på återvinningsbara belopp för de kassagenererande enheterna enligt beräkningar av nyttjandevärdena. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden efter skatt baserade på finansiella budgetar som har godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan

Koncernen, KSEK	2024	2025
Långsiktig tillväxttakt	2%	2%
Diskonteringsränta efter skatt	13%	12%
Intäkstillväxt (1–5 år), CAGR	6%	4%
Kostnadsutveckling (1–5 år), CAGR	5%	3%

Nedskrivningsprövning för internt utvecklade immateriella tillgångar

För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av dessa tillgångar en gång per år, och dessutom vid ytterligare tillfällen om det finns indikatorer på nedskrivningsbehov. Testet görs genom att nuvärdesberäkna framtida ekonomiska fördelar av instrumentgenerationen och ställa dessa i relation till de immateriella tillgångarna. Avskrivning av de immateriella tillgångarna startar när produkten börjar att säljas. Framtida kassaflöde baseras på estimerad försäljning under de första tio åren efter lansering med en genomsnittlig tillväxttakt som tydligt överstiger koncernens genomsnittliga tillväxttakt på 12 procent, och nuvärdesberäknas till en WACC om 12 procent.

Internt utvecklade immateriella tillgångar uppgår vid årets slut till 5,1 MSEK (7,5). De avser primärt utvecklingskostnader för en vidareutveckling av 3-part instrument. Föregående år gjordes nedskrivningar om 357,2 MSEK av 5-partsinstrumentet BM900/950.

Det är bolagets bedömning att framtida ekonomiska fördelar inte understiger det kvarvarande bokförda värdet på 5,1 MSEK för immateriella tillgångar per 31 december 2025.



NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGS TILLGÅNGAR

ANSKAFFNINGSVÄRDE

Koncernen, KSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på fastigheter	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	35 707	33 666	20 184	89 555
Inköp	6 191	3 363	756	10 309
Omklassificering	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-987	-	-987
Utrangering	-	-1 241	-	-1 241
Valutakursdifferenser	2 838	653	1 450	4 941
Utgående balans 31 december 2024	44 736	35 453	22 390	102 577
Ingående balans 1 januari 2025	44 736	35 453	22 390	102 577
Inköp	3 049	5 477	164	8 690
Omklassificering	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-772	-	-772
Utrangering	-	-2 064	-	-2 064
Valutakursdifferenser	-6 342	-1 295	-2 820	-10 458
Utgående balans 31 december 2025	41 443	36 799	19 734	97 976

AVSKRIVNINGAR

Koncernen, KSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på fastigheter	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	-28 752	-23 810	-16 240	-68 803
Årets avskrivningar	-524	-3 058	-2 127	-5 709
Omklassificering	-	-	-	-
Utrangering	-	1 118	-	1 118
Valutakursdifferenser	-1 908	-513	-974	-3 395
Utgående balans 31 december 2024	-31 185	-26 263	-19 341	-76 789
Ingående balans 1 januari 2025	-31 185	-26 263	-19 341	-76 789
Årets avskrivningar	-2 182	-4 041	-1 459	-7 681
Omklassificering	-	-	-	-
Utrangering	-	833	-	833
Valutakursdifferenser	3 676	802	2 068	6 546
Utgående balans 31 december 2025	-29 691	-28 668	-18 731	-77 091



REDOVISADE VÄRDEN MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

1 januari 2024	6 956	9 856	3 944	20 754
31 december 2024	13 552	9 188	3 049	25 791
1 januari 2025	13 552	9 188	3 049	25 791
31 december 2025	11 753	8 129	1 002	20 882

ANSKAFFNINGSVÄRDE INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Moderbolaget, KSEK

Ingående balans 1 januari 2024	671
Inköp	0
Utgående balans 31 december 2024	671
Ingående balans 1 januari 2025	671
Inköp	0
Utgående balans 31 december 2025	671

AVSKRIVNINGAR

Moderbolaget, KSEK

Ingående balans 1 januari 2024	-567
Årets avskrivningar	-89
Avyttringar och utrangeringar	0
Utgående balans 31 december 2024	-656
Ingående balans 1 januari 2025	-656
Årets avskrivningar	-15
Avyttringar och utrangeringar	0
Utgående balans 31 december 2025	-671

REDOVISADE VÄRDEN

Moderbolaget, KSEK

1 januari 2024	104
31 december 2024	15
1 januari 2025	15
31 december 2025	0

Leasing av fordon och produktionsmaskin redovisas i Not 13 och uppgår till 61 KSEK (128).

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING PÅ GEOGRAFISK MARKNAD

KSEK	2024	2025
Sverige	4 308	3 885
USA	20 356	16 156
Ryssland	1 115	832
Mexico	11	9
Summa	25 791	20 882

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING PÅ OEM RESPEKTIVE DIAGNOSTICS

KSEK	2024	2025
OEM	23 212	18 794
Diagnostics	2 579	2 088
Summa	25 791	20 882



NOT 13 LEASING

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Koncernen, KSEK	Byggnader	Fordon	Maskiner	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2024	82 445	682	608	83 736
Tillkommande 2024	2 155	478	-	2 632
Avvecklade 2024	-748	-333	-	-1 081
Valutakursdifferenser	4 485	-	-	4 485
Utgående balans 31 december 2024	88 338	827	608	89 773
Avskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2024	-59 196	-423	-598	-60 218
Årets avskrivningar	-12 305	-609	-10	-12 924
Avvecklade 2024	-	333	-	333
Valutakursdifferenser	-3 148	-	-	-3 148
Utgående balans 31 december 2024	-74 649	-699	-608	-75 956
Redovisade värden				
1 januari 2024	23 249	259	10	23 518
31 december 2024	13 689	128	0	13 817

Koncernen, KSEK	Byggnader	Fordon	Maskiner	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2025	88 338	827	608	89 773
Tillkommande 2025	35 530	0	-	35 530
Avvecklade 2025	-55 179	0	-	-55 179
Valutakursdifferenser	-4 456	-	-	-4 456
Utgående balans 31 december 2025	64 231	827	608	65 667
Avskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2025	-74 649	-699	-608	-75 956
Årets avskrivningar	-10 814	-67	0	-10 880
Avvecklade 2025	55 179	0	-	55 179
Valutakursdifferenser	3 116	-	-	3 116
Utgående balans 31 december 2025	-27 166	-766	-608	-28 540
Redovisade värden				
1 januari 2025	13 561	128	0	13 689
31 december 2025	37 065	61	0	37 126

Nyttjanderättstillgångarnas fördelning på länder	2024	2025
Sverige	7 188	37 126
USA	6 050	0
Ryssland	451	0
Summa	13 689	37 126



LEASINGSKULD

Löptidsanalys (odiskonterade flöden) avseende leasingskulderna

KSEK	År	2024	År	2025
Inom ett år	2025	12 317	2026	4 387
Senare än ett men inom fem år	2026-2029	2 264	2027-2030	17 883
Senare än fem år	2030-	0	2031 -	21 465
Totalt		14 580		43 736

Leasingskuld enligt balansräkningen

KSEK	2024	2025
Kortfristig del	13 193	3 935
Långfristig del	1 084	31 298
Totalt	14 277	35 233

Leasingskulden är i allt väsentligt hyreskostnader som är nödvändiga för verksamheten, och kontrakten löper på mellan 3,5-5 år och har i regel en uppsägningstid på 9 månader.

BELOPP REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN

Belopp redovisade i resultatet

Koncernen, KSEK	2024	2025
Avskrivningsbelopp för nyttjanderätter	-12 924	-10 880
Räntekostnader för leasingskulder	-687	-430
Leasingkostnader hänförliga till kortfristiga leasingskulder	-2 780	-3 862
Leasingkostnader hänförliga till leasingavtal med lågt värde (exklusive ovan)	-906	-846
Kostnader som avser variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värderingen av leasingskulder	-	-
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätter	633	633
Vinster eller förluster från sale and leaseback transaktioner	-	0
Totalt	- 16 665	-15 385

KASSAUTFLÖDE FÖR LEASING

Koncernen, KSEK	2024	2025
Byggnader	-13 562	-12 082
Fordon	-430	-362
Maskiner	-8	0
Totalt Kassautflöde för leasing	-13 999	-12 444



NOT 14 KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGETS INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

KSEK	2024	2025
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	369 451	489 451
Aktieägartillskott	120 000	0
Utgående balans 31 december	489 451	489 451
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-39 105	-39 105
Årets nedskrivningar	-	-78 303
Utgående balans 31 december	-39 105	-117 408
Redovisat värde den 31 december	450 346	372 043

MODERBOLAGETS INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

2024-12-31						2025-12-31		
Dotterföretag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde i KSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde i KSEK
Boule Medical AB ¹⁾	556128-6542	Stockholms län	10 000	100	380 129	10 000	100	301 826
Boule Nordic AB	556525-9974	Stockholms län	1 000	100	100	1 000	100	100
Clinical Diagnostic Solutions Inc.	20-1792965	Florida USA	1 540 500	100	70 116	1 540 500	100	70 116
					450 346			372 043

¹⁾ Boule Medical AB har tre dotterbolag. Dotterbolaget BM Mexico S.A. de C.V. finns i Mexico och dotterbolaget Boule Medical LLC, samt Boule Production LLC finns i Ryssland.



NOT 15 VARULAGER

I kostnad för sålda varor i koncernen ingår avdrag för inkurans av varulager med 5 713 KSEK (7 195). I råvaror och förnödenheter ingår avdrag för inkurans med 5 159 KSEK (5 709). I färdiga varor och handelsvaror ingår avdrag för inkurans med 554 KSEK (1 486).

Koncernen, per den 31 december, KSEK	2024	2025
Råvaror och förnödenheter	29 133	25 103
Varor under tillverkning	5 710	3 300
Färdiga varor och handelsvaror	24 261	30 482
Summa	59 104	58 885

NOT 16 KUNDFORDRINGAR

Reservering för osäkra kundfordringar minskade med 1 219 KSEK under året och var per 31 december 4 765 KSEK (5 984). I moderbolaget uppgick reserveringarna för osäkra fordringar till 0 KSEK (0). Lång erfarenhet finns av många av kunderna och nya kunder samt kunder som visat tvivelaktig kreditvärdighet betalar huvudsakligen i förskott.

Av koncernens totala kundfordringar är 89 MSEK (58 procent) garanterade av EKN (Exportkreditnämnden). EKN garanterar kundfordringarna till mellan 75 och 95 procent av fakturornas nominella värde, och de klart flesta kundfordringarna garanteras till 95%. För EKN garanterade kundfordringar görs ingen reservering för osäkra kundfordringar.

Åldersanalys av kundfordringar framgår av noten 26.

NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK, per 31 december	2024	2025	2024	2025
Kortfristiga fordringar				
Mervärdesskatt	2 679	1 584	665	-
Förskott till leverantör	1 718	242	-	-
Övrigt	1 464	-	-	-
Summa övriga fordringar	5 860	1 825	665	0

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
Per 31 december, KSEK	2024	2025	2024	2025
Förutbetalda varukostnader	6 088	3 973	-	-
Förutbetalda IT-kostnader	4 552	5 194	2 627	3 135
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 901	3 668	597	1 060
Summa	15 542	12 835	3 224	4 195

NOT 19 LIKVIDA MEDEL

FÖLJANDE DELKOMPONENTER INGÅR I LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
Per 31 december, KSEK	2024	2025	2024	2025
Kassa och banktillgodohavanden	22 652	19 628	177	1 266

Boule Medical AB har en beviljad checkräkningskredit på 28 535 KSEK (48 535) varav 27 570 KSEK (0) var utnyttjat 31 december 2025.

Clinical Diagnostics Solutions Inc har en beviljad checkräkningskredit på 3 000 KUSD (3 000) varav 1 300 KUSD (0) var utnyttjat den 31 december 2025.

DISPONIBEL LIKVIDITET 31 DECEMBER, KSEK

Koncernen	2024	2025
Likvida medel enligt Rapport över finansiell ställning	22 652	19 628
Beviljad checkräkningskredit	81 530	56 139
Utnyttjad checkräkningskredit	-46 658	-40 423
Tillgänglig fakturabelåning	135 000	135 000
Utnyttjad fakturabelåning	-111 517	-81 346
Totalt	81 006	88 998



NOT 20 EGET KAPITAL INKLUSIVE RESULTAT PER AKTIE

AKTIEKAPITAL

Stamaktier, i tusentals aktier	2024	2025
Emitterade per 1 januari	38 833	38 833
Emitterat under året	0	0
Emitterade per 31 december – betalda	38 833	38 833

Ingen förändring av antalet aktier eller i aktiekapitalet har skett under 2025 och per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 38 833 104 (38 833 104) aktier. Det finns endast ett slag av aktier och ingen skillnad eller begränsningar enligt lag eller bolagsordning finns avseende aktiernas överlåtbarhet, rösträtt, rättigheter till bolagets tillgångar eller utdelning. Aktierna har ett kvotvärde på 0,25 SEK.

Bolaget ha inga utestående optionsprogram.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfond från det att bolaget grundades.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning på årstämman 0 SEK (0) för verksamhetsåret 2025.

OMRÄKNINGSRESERV

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Koncernen, KSEK	Omräkningsreserv
Utgående redovisat värde 2023-12-31	30 652
Årets omräkningsdifferenser	17 850
Utgående redovisat värde 2024-12-31	48 502
Årets omräkningsdifferenser	-24 983
Utgående redovisat värde 2025-12-31	23 519

RESULTAT PER AKTIE

SEK	2024	2025
Före utspädning		
Resultat, KSEK	-296 579	-3 753
Genomsnittligt antal aktier, tusental	38 833	38 833
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-7,64	-0,10
Efter utspädning		
Resultat, KSEK	-296 579	-3 753
Genomsnittligt antal aktier, tusental	38 833	38 833
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-7,64	-0,10



NOT 21 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
KSEK, per 31 december	2024	2025
Garantiåtaganden	1 211	1 437
Summa	1 211	1 437

KONCERNENS GARANTIÅTAGANDEN

KSEK, per 31 december	2024	2025
Redovisat värde vid periodens ingång	1 136	1 211
Omvärdering av reserven	75	226
Redovisat värde vid periodens utgång	1 211	1 437

GARANTIER

Avsättning för garantier hänför sig i huvudsak till installation av hematologisystem. Koncernen har åtaganden på 1–1,5 år baserat på installationstidpunkt/leveransdatum. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data för garantier knutna till försäljning och installation av hematologiinstrument.

NOT 22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Nedan framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 26.

	Koncernen	
KSEK, per 31 december	2024	2025
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	9 632	34 754
Skulder till närstående	0	12 000
Leasingskulder	1 084	31 298
Långfristig skuld för av EKN garanterade fordringar	41 801	24 011
Summa	52 517	90 063

	Koncernen	
KSEK, per 31 december	2024	2025
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	46 658	40 423
Skulder till kreditinstitut	12 980	32 000
Leasingskulder	13 193	3 935
Kortfristig skuld för av EKN garanterade fordringar	69 715	57 335
Summa	142 547	133 693

Samtliga räntebärande skulder har rörlig ränta. Räntan baseras på STIBOR alternativt bankens basränta.

VILLKOR OCH ÅTERBETALNINGSTIDER

Säkerheter är ställda för checkräkningskrediten, fakturabelåning och skulder till kreditinstitut, se not 27. För villkor och återbetalningstider se tabell nedan.

LÅNEVILLKOR ÄGARLÅNEN (KOVENANTER)

Bolaget har åtagit sig att, så länge lånet inte är återbetalt i sin helhet, uppfylla vissa finansiella och operationella restriktioner. Dessa innefattar bland annat att inte genomföra väsentliga strukturförändringar såsom sammanslagningar eller avyttring av väsentliga tillgångar som kan påverka återbetalningsförmågan, att inte avnotera bolagets aktier, att inte ingå avtal som kan utlösa betalningsinställelse (default), samt att inte väsentligt förändra verksamhetens inriktning.

Vidare har bolaget begränsningar avseende upptagande av ytterligare skuldsättning, med undantag för vissa tillåtna eller lagstadgade förpliktelser. Bolaget är även skyldigt att utan dröjsmål informera långivaren om inträffade eller potentiella händelser som kan utgöra avtalsbrott.



KSEK	Valuta	Nom. ränta	2024			2025			
			Förfall	Nom. värde	Redov. värde	Nom. ränta	Förfall	Nom. värde	Redov. värde
Checkräkningskredit	SEK	4,67%	-	46 841	46 841	4,3%	-	40 423	40 423
Fakturabelåning Danske Bank, Payex	SEK	4,4-6,4%	2025-2027	111 517	111 517	3,80 - 5,45%	2026-2027	81 346	81 346
Leasingskulder, bil & maskin	SEK	5,00%	2025-2027	637	182	4,80 - 5,00%	2026-2027	389	0
Leasingskulder, lokaler	SEK	3,56%	2025-2026	13 944	14 094	3,6%	2026-2035	43 347	35 233
Skulder till kreditinstitut	USD	4,81%	2025	2 613	2 613	3,35-4,8%	2026	6 754	6 754
Skulder till kreditinstitut	SEK	5,04%	2025-2026	21 494	20 000	4,5% - 15%	2026-2027	48 000	48 000
Skulder till närstående	SEK	-	-	-	-	10,0%	2027	12 000	12 000
Totala räntebärande skulder				197 045	195 247			232 258	223 755

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

KSEK	Koncernen	
	2024-12-31	2025-12-31
Mervärdeskatt	271	212
Källskatt, sociala avgifter	6 016	2 816
Avtalsskulder	5 947	2 902
Övriga kortfristiga skulder	12 236	1 322
Summa övriga kortfristiga skulder	24 471	7 253

KSEK	Moderbolaget	
	2024-12-31	2025-12-31
Mervärdeskatt	-	-
Källskatt, sociala avgifter	1 086	752
Övriga kortfristiga skulder	-	-
Summa övriga kortfristiga skulder	1 086	752

Avtalsskulder avser förskottsinbetalningar från kunder för instrument och förbrukningsvaror innan leverans, enligt avtalade betalningsvillkor.

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Upplupna lönekostnader inkl. soc. avgifter	25 913	18 596	4 764	5 019
Avtalsskulder	628	-	-	-
Styrelsearvoden	1 522	1 311	1 522	1 311
Revisionsarvode	975	616	705	191
Avgångsvederlag	7 879	1 750	1 892	1 750
Övrigt	16 789	10 908	1 217	126
Summa	53 707	33 182	10 100	8 397

Avtalsskulder avser förskottsbetalningar från kunder avseende servicekontrakt.



NOT 25 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE SAMT KATEGORIINDELNING

Enligt IFRS 7.25 ska för varje klass av finansiella tillgångar eller finansiella skulder lämnas upplysningar om verkligt värde för den klassen av tillgångar och skulder på ett sätt som möjliggör jämförelse med det redovisade värdet. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Enligt IFRS 7.26 ska upplysningar om verkliga värden bara nettoredovisas om en nettoredovisning av deras redovisade värden sker i rapporten över finansiell ställning.

Koncernen 2024, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Leasingskuld	Summa rapport över finansiell ställning
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75%-95% av EKN)	49 638	-	49 638	49 638	-	49 638
Kundfordringar	146 161	-	146 161	146 161	-	146 161
Övriga fordringar	3 796	-	3 796	3 796	-	3 796
Likvida medel	22 652	-	22 652	22 652	-	22 652
Summa	222 247	-	222 247	222 247	-	222 247
Långfristiga räntebärande skulder	-	9 632	9 632	9 632	1 084	10 716
Långfristiga räntebärande skulder (garanterade 75%-95% av EKN)	-	41 801	41 801	41 801	-	41 801
Kortfristiga räntebärande skulder	-	129 354	129 354	129 354	13 193	142 547
Leverantörsskulder	-	31 680	31 680	31 680	-	31 680
Övriga skulder	-	3 364	3 364	3 364	-	3 364
Summa	-	215 831	215 831	215 831	14 277	230 108

Koncernen 2025, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Leasingskuld	Summa rapport över finansiell ställning
Långfristiga räntebärande skulder (garanterade 75%-95% av EKN)	26 442	-	26 442	26 442	-	26 442
Kundfordringar	128 797	-	128 797	128 797	-	128 797
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8 345	-	8 345	8 345	-	8 345
Likvida medel	19 628	-	19 628	19 628	-	19 628
Summa	183 212	-	183 212	183 212	0	183 212



Långfristiga räntebärande skulder	-	22 754	22 754	22 745	31 298	54 052
Skulder till närstående		12 000	12 000	12 000		12 000
Långfristiga räntebärande skulder (garanterade 75%-95% av EKN)	-	24 011	24 011	24 011	-	24 011
Kortfristiga räntebärande skulder	-	129 758	129 758	129 758	3 935	133 693
Leverantörsskulder	-	26 031	26 031	26 031	-	26 031
Övriga skulder	-	4 275	4 275	4 275	-	4 275
Summa	-	218 828	218 828	218 828	35 233	254 061

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Leasingskuld	Summa rapport över finansiell ställning
Moderbolaget 2024, KSEK						
Fordringar på koncernföretag	1 783	-	1 783	1 783	-	1 783
Övriga fordringar	2 655	-	2 655	2 655	-	2 655
Likvida medel	177	-	177	177	-	177
Summa	4 615	-	4 615	4 615	-	4 615
Leverantörsskulder	-	4 303	4 303	4 303	-	4 303
Skuld till koncernbolag	-	58 175	58 175	58 175	-	58 175
Övriga skulder	-	1 086	1 086	1 086	-	1 086
Summa	-	63 563	63 563	63 563	-	63 563

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Leasingskuld	Summa rapport över finansiell ställning
Moderbolaget 2025, KSEK						
Fordringar på koncernföretag	0	-	0	0	0	0
Övriga fordringar	1 547	-	1 547	1 547	-	1 547
Likvida medel	1 266	-	1 266	1 266	0	1 266
Summa	2 812	0	2 812	2 812	0	2 812
Leverantörsskulder	-	4 638	4 638	4 638	-	4 638
Skuld till koncernbolag	-	7 885	7 885	7 885	0	7 885
Övriga skulder	0	752	752	752	0	752
Summa	-	13 275	13 275	13 275	0	13 275



BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

KUNDFORDRINGAR OCH LEVERANTÖRSSKULDER

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Det redovisade värdet av kundfordringar och långfristiga räntebärande fordringar inkluderar fordringar garanterade av EKN (Exportkreditnämnden).

Genom avtalet med banken har Boule överfört fordringar i i utbyte mot kontanter, och fordringarna kan därför inte säljas eller pantsättas. Boule har dock behållit den slutgiltiga kreditrisken och risken för sen betalning. Koncernen fortsätter därför att redovisa de överförda tillgångarna i sin helhet i balansräkningen. Det belopp om erhållits genom avtalet med banken redovisas som upplåning mot säkerhet.

RÄNTESATSER SOM ANVÄNDS FÖR ATT FASTSTÄLLA VERKLIGT VÄRDE

Boule använder referensräntan Stibor (Stockholm Interbank Offered Rate) per den 31 december, plus en relevant räntespread vid diskontering av finansiella instrument. Det verkliga värdet av Koncernens finansiella instrument motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte bedöms vara väsentlig. Alla Koncernens finansiella instrument bedöms tillhöra nivå 3 enligt gällande standard (se definition av nivåer nedan) och verkligt värde fastställs genom beräkning av diskonterade kassaflöden.

Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom

börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation, medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller bland annat för onoterade instrument.

NOT 26 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

Boule är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker som marknadsrisker (omfattar valutarisker och ränterisker), kreditrisker, finansieringsrisker samt likviditetsrisker. Koncernen har en finanspolicy fastställd av styrelsen som bildar ett ramverk av riktlinjer i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Operativt hanterar koncernens ekonomifunktion koncernens finansiella transaktioner och risker. Den övergripande målsättningen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat och ställning som härrör från marknadsrisken.

LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses risken för att koncernen kan få problem med att fullfölja sina finansiella åtaganden i tid. För att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen finns en likviditetsplanering. Likviditetsprognosen på 24 månader uppdateras månadsvis. Likviditetsbehovet på lång sikt hanteras i strategiplanen. Den uppdateras minst en gång per år för att säkerställa att strategiplanens likviditetsbehov kan tillgodoses. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i såväl uppgångar som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera Boules rykte. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen. Koncernens ekonomifunktion hanterar likviditetsriskerna för hela koncernen.



KREDITFACILITETER, KSEK

Kreditfaciliteter 2024-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Fakturabelåning	135 000	111 517	23 483
Checkräkningskredit	81 530	46 658	34 871
Summa outnyttjad beviljad belåning	216 530	158 175	58 354
Tillgängliga likvida medel			22 652
Disponibel likviditet			81 006

Kreditfaciliteter 2025-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Fakturabelåning	135 000	81 346	53 654
Checkräkningskredit	56 139	40 423	15 716
Summa outnyttjad beviljad belåning	191 139	121 769	69 370
Tillgängliga likvida medel			19 628
Disponibel likviditet			88 998

Företagets förfallostruktur för finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Koncern 2024-12-31, KSEK	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	> 5 år	Koncern 2025-12-31, KSEK	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	> 5 år
Checkräkningskredit	46 658	-	-	-	-	-	Checkräkningskredit	40 423	-	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut	22 613	-	-	12 980	9 632	-	Skulder till kreditinstitut	66 754	-	-	32 000	34 754	-
Räntebärande skulder (för av EKN garanterade skulder)	111 517	-	-	69 715	41 801	-	Räntebärande skulder (för av EKN garanterade skulder)	81 346	-	-	57 335	24 011	-
Leverantörsskulder	31 680	28 512	3 168	-	-	-	Leverantörsskulder	26 031	23 428	2 603	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	3 364	-	-	-	3 364	-	Övriga långfristiga skulder	1 986	-	-	-	1 986	-
Summa	215 831	28 512	3 168	129 354	54 797	-	Summa	216 539	23 428	2 603	89 345	60 751	-



FINANSIERINGSRISK

Boule kan inte utesluta att koncernen i framtiden kan komma att behöva ytterligare finansiering, till exempel genom upptagande av ytterligare lån eller genom nyemission. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt koncernen kreditvärdighet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att bolagets kunder och aktieägare, långivare och marknaden i övrigt inte får en negativ uppfattning om koncernen lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Det kan inte garanteras att sådant kapital kan anskaffas på för Boule gynnsamma villkor. Om koncernen misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan koncernens fortsatta verksamhet påverkas negativt. Bolaget jobbar aktivt med likviditetskontroll och anpassar marknads och utvecklingssatsningar efter tillgänglig likviditet. Negativa avvikelser i finansiering kan försena utvecklingsarbetet och påverka lanseringar av nya produkter.

RÄNTERISK

Ränterisk är risken att räntenettot varierar och/eller utvecklas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntenetto är till stor del beroende av utvecklingen på den svenska marknaden. De räntebärande skulderna avser till största delen skuld på belåning av kundfordringar (garanterade av EKN) och lån. Enligt finanspolicyn är målsättningen att räntorna på den långfristiga skuldportföljen ska vara bundna, men vid högt ränteläge kan rörlig ränta användas tills ränteläget förbättras. Lån ska normalt ske i lokal valuta men om så inte är fallet skall lånet kurssäkras vid lånetillfället så att valutarisken elimineras. Ingen valutasäkring för detta ändamål har gjorts då lånen i utländsk valuta är små. Boule använder sig inte av valutaterminer idag men kan komma att överväga denna möjlighet i framtiden.

KÄNSLIGHETSANALYS – RÄNTERISK

Om räntenivån under året varit 100 räntepunkter högre, allt annat lika, skulle räntenettot och det egna kapitalet påverkats med -1 800 KSEK (-1601) före skatt.

VALUTARISK

Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Med transaktionsexponering avses den exponering för

valutarisk som uppkommer i samband med in-, och utbetalningar i utländsk valuta. Med omräkningsexponering avses den exponering för valutarisk som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder, samt vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. Den främsta exponeringen för valutarisk härrör från omräkningen av dotterbolaget i USA (omräkningsexponeringen). Koncernens transaktionsexponering är medelhög då intäkter till största delen är i USD, medan svenska verksamheten har kostnader i huvudsak i SEK. I årets resultat för koncernen ingår valutakursdifferenser i rörelseresultatet och i finansnettot, se vidare not 5, 6, 9, 11 och 12.

OMRÄKNINGSEXPONERING

Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med 10 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2025 ha varit 17 110 KSEK (20 779) lägre/högre. Detta till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i USD. Om den svenska kronan hade försvagats/ förstärkts med 10 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2025 ha varit 2 095 KSEK (1 614) lägre/högre. Detta till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i EUR.

Koncernen, KSEK	2024-12-31		2025-12-31	
	USD	EUR	USD	EUR
Likvida medel	16 529	5 478	17 525	489
Kundfordringar	199 331	14 303	143 126	12 066
Leverantörsskulder	9 131	1 907	7 032	1 135

KREDITRISK

Koncernens verksamhet kan ge upphov till kreditrisker. Med kreditrisk avses risken för förlust om motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser. Boules kreditrisk bedöms sammantaget som låg. Den maximala kreditrisken motsvaras av de finansiella tillgångarnas redovisade värde i koncernbalansräkningen. Koncernens kreditrisk är främst hänförlig till kundfordringar. Vid normalfallet får en ny kund ingen kredit utan tvingas under en period förskottsbeta. Koncernens kundfordringar är fördelade på ett stort antal motparter och på flera geografiska marknader. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att försäljning endast sker till kunder med lämplig kreditgrund. Nedan återfinns en tabell över koncernens förfallna kundfordringar med reserven för kreditförlust specificerad.



KREDITFÖRLUSTRESERVERING KONCERNEN, KSEK

2024-12-31	Ej förfallna	Förfallen <31 dagar	Förfallen 31-90 dagar	Förfallen 91-180 dagar	Förfallen >180-360 dagar	Förfallen >360 dagar	Summa
Redovisat belopp kundfordringar - brutto	181 014	9 334	5 564	3 876	815	1 180	201 783
Kreditförlustreserv	-114	0	0	-3 876	-815	-1 180	-5 984
Redovisat belopp kundfordringar	180 900	9 334	5 564	0	0	0	195 799

2025-12-31	Ej förfallna	Förfallen <31 dagar	Förfallen 31-90 dagar	Förfallen 91-180 dagar	Förfallen >180-360 dagar	Förfallen >360 dagar	Summa
Redovisat belopp kundfordringar - brutto	136 935	11 354	3 865	4 980	982	1 888	160 003
Kreditförlustreserv				-3 198	-229	-1 337	-4 765
Redovisat belopp kundfordringar	136 935	11 354	3 865	1 781	752	550	155 238

KREDITGARANTI

Koncernen erbjuder vissa utländska kunder en avbetalningsplan vid köp av produkter, med betalningsvillkor 12-36 månader. För att hantera koncernens exponering gällande finansiering och kreditrisk vid en sådan transaktion ansöks till Exportkreditnämnden om utfärdande av exportkreditgaranti avseende fordringsförlust. Detta innebär att det finns möjlighet för koncernen att få tillgång till likviditetsflödet snabbare och minimera risken i de avgivna krediterna. Genom Exportkreditnämnden så är per den 31 december 2025 98 043 KSEK (132 422) av fordringarna försäkrade till 75-95 procent mot risken att fordran ej blir betald.

KUNDFORDRINGAR

KSEK, koncernen	2024-12-31	2025-12-31
Kundfordringar	201 783	160 003
Reservering för förväntade kreditförluster/osäkra fordringar	-5 984	-4 765
Kundfordringar - netto	195 799	155 238

FÖRÄNDRINGAR AV RESERV FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

KSEK, koncernen	2025
Per 1 januari 2025	5 984
Förändring av reserven för osäkra fordringar	3 083
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0
Återförda outnyttjade belopp	-4 275
Valutakursdifferens	-27
Per 31 december 2025	4 765

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:

	2024-12-31	2025-12-31
EUR	4 655	12 066
SEK	6 349	10 031
USD	184 794	133 141
RUB	-	-
Summa	195 799	155 238



KAPITALHANTERING

Enligt styrelsens policy skall koncernens kapitalhantering, hantering av det sysselsatta kapitalet, karakteriseras av ett långsiktigt tillvägagångssätt med en låg risk och en hög likviditet. Målsättningen är att styra och kontrollera de finansiella riskerna som koncernen är exponerad för. Överskottslikviditeten investeras till högsta möjliga avkastning och finansiering sker till så låg kostnad som möjligt, givet det ramverk som finns i finanspolicyn. Koncernen skall ha en finansiell beredskap på så sätt att det finns tillräckliga kreditmöjligheter vid varje given tidpunkt. Detta innefattar även krav på en soliditet baserad på redovisat eget kapital på acceptabel nivå för att kunna erhålla krediter med rimliga räntevillkor. Koncernens verksamhet styrs så att det alltid finns likvida medel för de aktiviteter som står i planen under den kommande 12 månadersperioden.

INVESTERINGSÅTAGANDEN

Koncernen och moderbolaget har inga väsentliga investeringsåtaganden per 31 december 2025.

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
KSEK, per 31 december				
Företagsinteckning för checkkrediter	48 535	48 535	-	-
Företagsinteckning bankgaranti	75 000	75 000	-	-
Företagsinteckning för checkkredit CDS	32 995	27 604	-	-
Leasingram bilar	2 500	0	2 500	0
Säkerhet för lån i USA	3 068	2 567	-	-
Fakturabelåning, direkt säkerhet	135 000	135 000	-	-
Kapitalförsäkring	3 364	1 986	3 442	1 986
Summa ställda säkerheter	300 462	290 692	5 942	1 986



EVENTUALFÖRPLIKTELSER

KSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Garanti för Boule Medicals utnyttjade fakturabelåning	-	-	111 517	81 346
Summa ställda säkerheter	-	-	111 517	81 346

NOT 28 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

LIKVIDA MEDEL – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

BETALDA RÄNTOR OCH ERHÅLLEN UTDELNING

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Erhållen ränta ¹⁾	1 363	1 516	20	4
Erlagd ränta ¹⁾	-12 574	-14 128	-118	-3 710

¹⁾ Ingår i den löpande verksamheten.

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2025	2024	2025
Avskrivningar (inkl leasing)	22 940	18 604	212	137
Nedskrivningar av aktiverade kapitalutgifter	357 247	0	-	-
Nedskrivningar av tillgångar i Ryssland	33 471	6 920	-	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	78 303
Valutakurseffekt	429	-11 347	-	-
Övrigt	1 039	-4 172	-	-
Summa	415 126	10 005	212	78 440



TRANSAKTIONER SOM INTE MEDFÖR BETALNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2024	2025
Förvärv av materiella tillgångar genom leasing	-	-

FÖRÄNDRINGAR I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

I tabellen nedan presenteras analysen av förändringen i koncernens skulder hänförliga till finansieringsverksamheten under perioden.

Ej kassaflödespåverkande förändringar								
2024 Koncernen, KSEK	IB 2024	Kassa- flödespåver- kande föränd- ringar	Amortering leasingavtal	Valutakurs- differenser	Förvärv	Förändringar i verkligt värde	Förändring leasingavtal	UB 2024
Långfristiga skulder	57 744	-6 310						51 433
Kortfristiga skulder	84 523	44 720		111				129 354
Leasingskulder	23 907		-13 999				4 369	14 277
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	166 174	38 409	-13 999	111	0	0	4 369	195 064

Ej kassaflödespåverkande förändringar								
2025 Koncernen, KSEK	IB 2025	Kassa- flödespåver- kande förändringar	Amortering leasingavtal	Valutakurs- differenser	Förvärv	Förändringar i verkligt värde	Förändring leasingavtal	UB 2025
Långfristiga skulder	51 433	7 331						58 764
Kortfristiga skulder	129 354	2000		-1 596				129 758
Leasingskulder	14 277		-6 023		35 530		-8 551	35 233
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	195 064	9 331	-6 023	-1 596	35 530	0	-8 551	223 755



NOT 29 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras under det kommande räkenskapsåret.

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Boulekoncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärden för den kassagenerande enheten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För att kunna utföra dessa beräkningar så har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, dessa uppskattningar beskrivs i not 11. Boule har utfört känslighetsanalys över de viktiga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har funnit att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2025.

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Boule balanserar koncernmässigt utvecklingskostnader rörande nya produkter i dotterbolagen Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc. Detta har gjorts under åren 2009–2015 samt 2017–2024. Vid beräkning av kassagenerande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingsutgifter, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. För år 2024 har nedskrivningar på totalt 357,2 MSEK av de balanserade tillgångarna gjorts, för mer information se not 11.

Boule Diagnostics meddelade 12 mars 2025 beslutet att stänga BM950-projektet på grund av nyligen identifierade tekniska problem som väsentligt har påverkat projektets förväntade tid till lansering och produktens totala lönsamhet. Nedstängningen av projektet resulterade i en nedskrivning av immateriella tillgångar om 92 miljoner kronor som redovisas i 2024 års bokslut då de identifierade tekniska problemen fanns redan vid utgången av år 2024. Enligt IAS 10 ska tillgången skrivas ned i årsredovisningen om förhållanden förelåg på balansdagen.

Under 2025 har inga utvecklingsutgifter balanserats och ledningen bedömer att det inte finns något ytterligare nedskrivningsbehov per 31 december 2025.

VÄRDERING AV VARULAGER

I koncernen finns varulager i både det svenska och amerikanska dotterbolagen. Av not 1 framgår hur varulagret redovisas och värderas. Värderingen av varulagret bygger på bedömning och uppskattning av ledningen avseende inkurans och nettoförsäljningsvärde som bland annat baseras på lagrets ålder, omsättningshastighet och förväntade framtida försäljningspriser. Det finns inget som indikerar att ytterligare nedskrivningar av varulagret behöver göras per 31 december 2025.

VÄRDERING AV KUNDFORDRINGAR

I koncernen finns kundfordringar i både det svenska och amerikanska dotterbolagen. Kundfordringar finns både med och utan garantier av EKN (se not 1, 16, 25 och 26 vilka visar hur dessa redovisas samt exponeringen). I not 26 återfinns information om kundfordringarnas redovisade belopp och valutor, kreditförlustreserv samt förfallostruktur. Värderingen av kundfordringar bygger på bedömning av ledningen. Det finns inget som indikerar att ytterligare nedskrivningar av kundfordringar behöver göras per 31 december 2025.



OSÄKERHETER MED ANLEDNING AV RYSSLANDS ANFALLSKRIG I UKRAINA

Under helåret 2025 uppgick Boules försäljning i Ryssland till 6,8 procent av nettoomsättningen. Bolaget har medarbetare i Ryssland samt en produktionsanläggning för förbrukningsvaror som distribueras till den ryska marknaden. Marknaden i Östeuropa är mycket osäker givet Rysslands anfallskrig i Ukraina och gällande sanktioner gentemot Ryssland, och Boule bevakar utvecklingen löpande.

Boules förmåga att göra transaktioner med Ryssland, och upprätthålla leveranskedjan för kritiska komponenter, försämrades under 2024. Med den bakgrunden beslutade styrelsen i oktober 2024 att inleda processen att avyttra tillverkningsanläggningen i Ryssland.

Med bakgrund av den oförutsägbara situationen i Ryssland gjordes en omvärdering av tillgångarna i Ryssland under det tredje kvartalet 2024 och tillgångarna skrevs ner till 0, vilket påverkade resultaträkningen med -33,5 MSEK för helåret 2024.

Under 2025 har upparbetade tillgångar i Ryssland skrivits ner till noll vilket påverkat resultaträkningen med 6,9 MSEK för helåret 2025.

NOT 30 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Boule meddelade den 21 januari att Boule Diagnostics förnyat och utökat ett globalt leveransavtal med en global In Vitro Diagnostics kund. När projektet är fullt implementerat förväntas omsättningen öka med cirka 5 miljoner kronor från 2027 och bedöms ha en god rörelsemarginal.



Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen 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.

Hållbarhetsredovisningen 2025 har godkänts för utfärdande av styrelsen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 10 april 2026.

TORBEN JØRGENSEN
Styrelseordförande

THOMAS EKLUND
Styrelseledamot

YVONNE MÅRTENSSON
Styrelseledamot

EMIL HJALMARSSON
Styrelseledamot

RIKKE RYTTER
Styrelseledamot

TORBEN NIELSEN
Verkställande direktör

Revisionsberättelse
Vår revisionsberättelse har avlämnats den 10 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

LARS KYLBERG
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

PATRIC KRUSE
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Boule Diagnostics AB (publ), org.nr 556535-0252.

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 46-50 respektive 26-35. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 56-111 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 46-50 respektive 26-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

VÅR REVISIONSANSATS

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.



Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering och klassificering av kundfordringar

B Bokfört värde på koncernens kundfordringar uppgår till 195 mkr där 146 mkr redovisats som kortfristiga och mkr redovisats som långfristiga. Det sammanlagda värdet av balansposten uppgår till 38% av koncernens tillgångar och både värderingen och klassificeringen påverkar väsentligt utformningen av koncernens finansiella rapporter. Kundfordringarna utgör en väsentlig del av balansräkningen och är behäftade med uppskattningar och bedömningar varför de är en väsentlig fråga i revisionen. Av bolagets redovisningsprinciper i not 1 framgår hur kundfordringar redovisas, klassificeras och värderas. Av not 16 framgår reserv för osäkra kundfordringar och i not 26 finns en förfallotidsanalys där det framgår att det finns förfallna fordringar. Där framgår också att delar av fordringarna är garanterade av EKN. I not 29 under rubriken Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål framgår vilka bedömningar bolaget gjort avseende dessa.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår granskning av kundfordringarna omfattar bland annat att vi:

- Tagit del av, fått förståelse för och bedömt bolagets modell för nedskrivning av fordringar.
- Tagit del av, fått förståelse för och bedömt bolagets klassificering av kundfordringarna
- Värdet på kundfordringarna har också granskats genom olika former av detaljtester samt genom bedömning av avsättning för kundförluster.
- Existensen av kundfordringarna har också granskats genom olika former av detaljtester
- Vi har utmanat bolaget i bedömningen av värdet på kundfordringarna



Särskilt betydelsefullt område

Värdering och existens av varulager

Bokfört värde på koncernens varulager uppgår till 59 mkr. Av not 1 framgår hur varulagret redovisas och värderas och i not 29 under rubriken Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål framgår vilka bedömningar bolaget gjort. Värderingen av varulagret var en väsentlig fråga i vår revision då bedömning av verkligt värde helt naturligt delvis baseras på bedömningar gjorda av ledningen. I koncernen finns beloppsmässigt väsentliga lager i två av koncernbolagen. Då lagret utgör en väsentlig post har även existensen av detta därför varit en väsentlig fråga i vår revision. .

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsinsatser avseende värdering och existens av varulagret omfattar bland annat:

- Stickprovisvis granskning av inköpskostnader och tillverkningskostnadskalkyler.
- Granskning och bedömning av nedskrivningsbehov, beroende på exempelvis trögrörlighet, samt därtill bedömt de förklaringar vi fått från ledningen
- Vi har deltagit i lagerinventering vid samtliga väsentliga lagerplatser.
- Vi har granskat och bedömt den interna kontrollen i inventeringsprocessen

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–45 samt sidan 118. Informationen i "Ersättningsrapport 2025", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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



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

REVISORNS ANSVAR

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens

verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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



aktiebolagslagen.

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

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

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation

RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Boule Diagnostics AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans

rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Boule Diagnostics ABs revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 13 maj 2014.

Stockholm den 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

LARS KYLBERG

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

PATRIC KRUSE

Auktoriserad revisor

Information till aktieägare

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport första kvartalet 2026	28 april 2026
Delårsrapport andra kvartalet 2026	17 juli 2026
Delårsrapport tredje kvartalet 2026	23 oktober 2026
Delårsrapport fjärde kvartalet 2026	10 februari 2027

Årsstämman

Årsstämman i Boule Diagnostics AB hålls den 13 maj 2026 klockan 16.00 i Boules lokaler på Fagerstagatan 7, Spånga. Inpassering sker från klockan 15.30. Aktieägare har möjlighet att utöva sin rösträtt vid stämman genom fysiskt deltagande, poströstning eller ombud.

Kontaktpersoner investerarrelationer

MICHAEL AF WINKLERFELT

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

HUVUDKONTOR

Boule Diagnostics AB Org nr 556535-0252
Post- och besöksadress: Fagerstagatan 7,
SE-163 53 Spånga, Sverige
Tel: +46 8 744 77 00

DOTTERBOLAG

Boule Medical AB Org nr 556128-6542
Post- och besöksadress: Fagerstagatan 7,
SE-163 53 Spånga, Sverige
Tel: +46 8 744 77 00

Clinical Diagnostic Solutions Inc. Org nr 20-1792965

Post- och besöksadress: 1800 NW 65th Avenue,
Plantation, Florida 33313, USA
Tel: +1 (954) 791 1773
Fax: +1 (954) 791 7118

Boule Medical LLC Org nr 1187746528353

Post- och besöksadress: 142153, Moscow reg, Podolsk,
Technopark, Novoselki, 13/2-4
Tel: +7 (495) 740 06 71
Fax: +7 (495) 225 85 20

