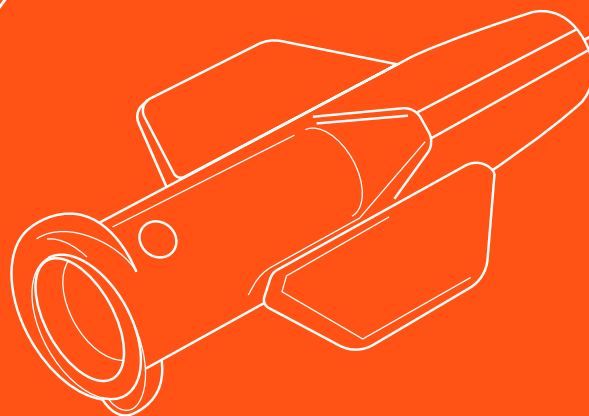


The future of targeted therapies



Förvaltningsberättelse¹⁾

Koncernen och moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktör för SmartCella Holding AB (organisationsnummer 559171-6393) med registrerat kontor i Stockholm, Sverige, presenterar härmed årsredovisningen för räkenskapsåret 2025, för koncernen och moderbolaget. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens finansiella ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt i den efterföljande resultaträkningen, rapporten om övrigt totalresultat, balansräkningen, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalysen, samt kompletterande upplysningar och noter, som sammanfattningsvis utgör årsredovisningen.

Om SmartCella

SmartCella är ett globalt drug delivery-bolag som banar väg för innovativa leveranslösningar för riktade terapier. Kärnteknologin, Extroducer®, är en modalitetsagnostisk endovaskulär leveransenhet utformad för lokaliserad administration till svåråtkomliga organ, tumörer och vävnader. Extroducer® är FDA 510(k)-godkänd för användning i bukorgan och utvärderas för närvarande kliniskt för ytterligare användningsområden.

SmartCella kommersialiserar Extroducer® genom icke-exklusiva partnerskap med globala bioteknik- och läkemedelsbolag, vilket möjliggör bred tillämpning i alla utvecklingsfaser. Företaget erbjuder också en egen stamcellsplattform för leverans av mRNA terapier, med ett proof of concept program inriktat på artros. Bolaget redovisar verksamhet inom två affärssegment, Targeted Delivery och Regenerative Medicines.

Bolaget grundades 2014 och bygger på globalt erkänd vetenskap och forskning från Karolinska Institutet i Sverige. Det internationella teamet i SmartCella består av forskare, visionära innovatörer och erfarna företagsledare, som alla är dedikerade till att forma framtiden för riktade terapier och leverera livsförändrande behandlingar till patienter.

Hållbarhet är ett prioriterat område med stor betydelse inom SmartCellas organisation. Bolagets främsta fokus är på social hållbarhet för att främja medarbetarnas hälsa och välbefinnande. Det omfattar också respekt för mänskliga rättigheter, att skapa innovativa lösningar för att minska patienters lidande, stärka globalt samarbete samt minska kostnader för behandlingar via nya och mer effektiva behandlings- och leveransmetoder. Dessutom strävar bolaget efter att minska dess koldioxidavtryck, säkerställa en stark bolagsstyrningspraxis, möta ökande krav och förväntningar samt säkerställa bolagets långsiktiga värdeskapande, för dess intressenter och samhället i stort. SmartCella har nolltolerans mot korruption och mutor.

Väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och framtida utveckling

SmartCellas riskhanteringsprocess syftar till att säkerställa att bolagets beslut tar hänsyn till företagets nyckelrisker, inklusive hur dessa risker proaktivt hanteras, där riskhantering är en integrerad del av SmartCellas företagsstrategi, planeringsprocesser inklusive långsiktig prognos, årliga budgeten och kvartalsprognoserna och av affärsverksamheten.

SmartCella har en process där bolagets risker identifieras och utvärderas baserat på två parametrar: (i) sannolikheten för att en risk inträffar och (ii) konsekvenserna av att en sådan risk resulterar i en verklig händelse. För de mest relevanta identifierade riskerna sätts en handlingsplan på plats som fokuserar på proaktiva riskhanteringsåtgärder.

SmartCella genomför en årlig bedömning av företagets nyckelrisker och planen diskuteras i bolagets ledningsgrupp och SmartCellas styrelse årligen, med fortlöpande åiterrapportering till styrelsen under året.

Nedan följer SmartCellas mest betydande risker och osäkerhetsfaktorer relaterade till strategiska, operationella, regelefterlevnad- och finansiella aspekter.

Strategiska risker

- **Samarbeten och partnerskap:** Produkt- och teknologisamarbeten är centrala komponenter i SmartCellas strategi för att öka bolagets utvecklingskapacitet, kommersiella genomslagskraft och för att uppnå lönsamhet. SmartCella står inför följande huvudrisker inom detta område:

- En eller flera av företagets befintliga samarbetsavtal kan avslutas.
- Misslyckande med att ingå andra liknande avtal i framtiden, där SmartCellas förmåga att realisera värdet av sina produkter kan fördröjas eller hindras av avsaknaden av partnerskapsavtal.
- Meningsskiljaktigheter kan uppstå mellan SmartCella och dess partners.
- Oförmåga för SmartCellas partners att uppfylla sina avtalsmässiga åtaganden alternativt att prioritera utvecklingen av alternativa möjligheter.

Vidare kan det vara svårt att förutsäga vissa tidslinjer i samarbetsprojekt, eftersom tidslinjer, som tas fram när partnerskap ingås, är av en indikativ karaktär. Slutligen är godkännanden från de regulatoriska myndigheterna inte helt under SmartCellas kontroll.

Operationella risker

- **Produkttillverkning:** SmartCella har en komplex tillverkningsprocess. Därför kan det förekomma att uppställda tidslinjer och kvalitetskriterier kopplade till produktionen inte uppnås, vilket kan påverka tidsramen för framtida intäktsströmmar.
- **Forskning och produktutveckling:** SmartCella bedriver avancerad forskning och Utveckling "FoU" inom cellterapi-området som inkluderar "proof of concept" studier i djur och även kliniska studier i människa. Utfallet av denna typ av forskning och Utveckling är förknippat med osäkerhet. Bolaget arbetar kontinuerligt med att hantera och minska risken i FoU bland annat genom löpande projektutvärderingar och genom att jobba med parallella program i olika faser.
- **Leverantörer:** SmartCella är beroende av ett fåtal nyckelleverantörer för sin tillverkningsverksamhet för Extroducer®, liksom för leverans av mRNA programmet SMART03. Därför kan förseningar och kvaliteten på insatsmaterial påverka SmartCellas förmåga att producera material i tid och med tillräcklig kvalitet.
- **IT- och cyberrisker samt risk för dataintrång:** Intrång i företagets IT-säkerhet skulle kunna leda till obehörig åtkomst av kritiska data och/eller förlust av känsliga data vilket skulle kunna få till konsekvens att affärshemligheter och/eller person- och patientdata blir tillgängliga för obehöriga. Riskerna hanteras löpande genom översyn av IT-säkerheten, tydliga regler och rutiner kring IT-säkerhet, skalskydd samt kontroller och utbildning.

Risker relaterade till regelefterlevnad

- För att initiera och genomföra kliniska prövningar för en produktkandidat och för att kunna tillverka och distribuera Extroducer, måste ett tillstånd eller godkännande erhållas från de relevanta myndigheterna i varje aktuellt land eller region. SmartCella är beroende av myndigheternas förfaranden, uppfattningar och krav för att få sådana licenser, vilket kan påverka förväntad tidslinje eller kostnader.

Finansiella risker

- **Finansieringsrisk:** I takt med att SmartCellas verksamhet växer är företaget beroende av att säkerställa att bolaget har tillräcklig finansiering för att driva sin verksamhet. Både omfattningen och timing av SmartCellas framtida kapitalbehov beror på flera faktorer, såsom kostnader för verksamheten, den potentiella framgången för forsknings- och utvecklingsprojekt samt möjligheterna att ingå partnerskaps- och licensavtal för Extroducer®, inklusive tidpunkten för erhållande och belopp av milestone och royalties samt marknadens mottagande av potentiella produkter. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer, såsom marknadsförhållanden och det allmänna sentimentet på marknaden.
- **Valutarisker:** SmartCella exponeras för valutarisker i form av transaktionsexponering. SmartCellas huvudkontor ligger i Sverige och bolaget rapporterar sin finansiella ställning och sina intäkter i SEK. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i valutor som inte är SEK samt omvärdering av bolagets kassaposition i valutor utanför SEK. En betydande del av SmartCellas framtida intäkter förväntas vara i utländska valutor, mestadels i USD och EUR.

¹⁾Denna rapport publiceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan språkversionerna gäller den svenska.

- **Kreditrisk hos partners:** SmartCellas partners kan vara oförmögna att fullfölja sina betalningsåtaganden, vilket kan resultera i en förlust för SmartCella. Om SmartCella misslyckas med att hantera kreditriskerna på ett adekvat sätt kan företagets finansiella ställning och vinster påverkas negativt.

Framtida utveckling

- **Intäkter från partners och licenstagare:** En stor del av SmartCellas framtida intäkter förväntas bestå av intäkter från samarbetspartners och licensstagare (huvudsakligen milestone och försäljningsbaserade royalties). Alla sådana intäkter är beroende av en framgångsrik utveckling av partners produkt samt att överenskomna utvecklings- och regulatoriska milestones uppnås med efterföljande produktlantering samt försäljning på marknaden, faktorer som SmartCella inte har direkt kontroll över.

Flerårsöversikt

TSEK	2025	2024	2023
Intäkter från avtal med kunder	19	86 856	144 221
Rörelseresultat, EBIT	-301 309	-126 472	-38 728
Balansomslutning	490 932	779 139	377 091
Likvida medel och kortsiktiga placeringar	240 045	560 296	168 162
Medelantalet anställda	77	68	58

Finansiell information

Intäkter från avtal med kunder för perioden uppgick till 19 TSEK (86 856 TSEK). För räkenskapsåret 2024 härrörde intäkterna från periodisering av historiska milstolpsintäkter från AstraZeneca. Det operativa avtalet avslutades då AstraZeneca istället blev aktieägare i SmartCella under 2024. EBIT för 2025 uppgick till -301 309 TSEK (-126 472 TSEK), EBIT har minskat med 174 837 TSEK jämfört med motsvarande period förra året. Lägre intäkter för perioden i kombination med förväntade kostnadsökningarna, främst relaterade till personalkostnader, var huvudorsakerna till en lägre EBIT under perioden.

Finansnettot, inklusive valutakurseffekter, för 2025 uppgick till -8 240 TSEK (12 285 TSEK), drivet av negativ valutakursutveckling och ränteutgifter från banktillgodoshavanden under perioden.

Årets resultat för 2025 uppgick till -309 636 TSEK (-114 180 TSEK), årets resultat har minskat med 195 456 TSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SmartCella hade ett negativt kassaflöde under 2025 vilket var enligt plan. I takt med att verksamheten fortsätter att utvecklas, med nya licensavtal för Extroducer® och kommersialiseringen av SMART01-03-programmen, förväntas detta förändras.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2025 uppgick till -244 256 TSEK (-126 684 TSEK). Viktiga faktorer som påverkade var det negativa rörelseresultatet (EBIT) på -301 309 TSEK (-126 472 TSEK) samt förändringar från rörelsekapital (NWC) på 29 430 TSEK (-30 887 TSEK).

Under 2025 var bidraget från investeringar 221 428 TSEK (-256 573 TSEK), främst kopplat till förändringar i kortfristiga placeringar och aktiverade kostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för 2025 uppgick till 4 792 TSEK (561 608 TSEK). En minskning med 556 816 TSEK främst kopplat till SmartCellas nyemission under 2024 som bidrog positivt med 567 327 TSEK, netto efter avgifter.

Per december 2025 hade SmartCella en likviditetsposition med 240 045 TSEK i tillgängliga medel (560 296 TSEK). Styrelsen och verkställande direktören har gjort en bedömning av koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten under en period om minst tolv månader från dagen för fastställandet av dessa finansiella rapporter.

Med utgångspunkt i bolagets nuvarande kassa och likviditetsposition, tillsammans med att bolagets majoritetsägare har ställt ut en kapitaltäckningsgaranti som täcker finansieringsbehovet under minst tolv månader från dagen för fastställandet av de finansiella rapporterna är den samlade bedömningen av koncernens finansiella ställning och likviditet att antagandet om fortsatt drift är uppfyllt.

Väsentliga händelser under året

2025 har präglats av fortsatt hög aktivitet från SmartCella i att ytterligare stärka organisationen, driva fram nyckelprogram och partnerskap, med särskilt fokus på utvecklingen av Extroducer®.

Väsentliga händelser under året inkluderar:

- Avtal tecknades med professor Johan Ericson vid Institutionen för cell- och molekylärbiologi vid Karolinska Institutet, vilket säkrar exklusiva rättigheter att vidareutveckla hans forskning kring cellersättningsterapier för Parkinsons sjukdom (SMART02) i februari 2025.

- Förstärkning av ledningsgruppen genom rekryteringen av Veena Rao-Mirmira som Chief Strategy Officer i februari 2025 samt Sabine Ott som Chief Commercial Officer och Head of Business Development i mars 2025.
- Uppdaterat godkännande från Läkemedelsverket för tillverkning och kvalitetskontrolltestning av sterila biologiska läkemedelsprodukter för cellterapi i maj 2025.
- XyloCor doserade den allra första patienten med hjälp av Extroducer®-systemet för sin terapi XC001, i en fas IIb-klinisk studie för behandling av refraktär angina i juli 2025.
- En extra bolagsstämma, som hölls i juli 2025, beslutade att anta ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025) genom emission av maximalt 1 325 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner.
- Etablering av SmartCellas Scientific Advisory Board, lett av styrelseledamoten professor Anna Martling, och i november välkomnades professor Jan Lundberg som senaste tillskott.
- Betydande framsteg i arbetet med att utöka partnerskapspipelinen för Extroducer®.
- Slutförande av dokumentation för våra ansökningar om klinisk prövning (Clinical Trial Applications) för att möjliggöra start av vår fas I/IIa-studie som utvärderar direkt tillförsel av kemoterapi till pankreastumörer med hjälp av Extroducer®, med planerad start under första halvåret 2026.

Övrig information

Händelser efter balansdagen

Efter en grundlig analys kring var SmartCella kan göra störst positiv påverkan på hälso- och sjukvården, skapa mest kommersiellt värde och samtidigt ha en balanserad affärsriskprofil, har vi fattat beslutet att öka det strategiska fokuset på Extroducer®-teknologin. Bolaget anser att det är den bästa vägen för att öka intäkterna, skapa högsta möjliga aktieägarvärde och bidra till att lösa utmaningen med riktad leverans inom modern medicin. Denna bedömning bekräftas av det starka intresset och den positiva utveckling vi ser för Extroducer®-teknologin hos partners världen över. Som en följd av den strategiska förändringen har SmartCella beslutat att avyttra ProCella Therapeutics AB, inklusive cellterapiprogrammen SMART01 och SMART02 samt GMP-anläggningen i Tullinge. Detta minskar riskerna i affärsmodellen både ur ett finansiellt och övergripande riskperspektiv, samtidigt som det sänker kostnadsbasen betydligt och tar SmartCella närmare ett kassaflödesmässigt nollresultat. Ambitionen är att under 2026 hitta köpare eller partners till ProCella Therapeutics AB och slutföra avyttringsprocessen. I april 2026 ingick SmartCella ett icke exklusivt licensavtal med Oloker, ett bioteknikföretag som utvecklar proprietära hjärtcellsterapier och som står inför att gå in i klinisk utvecklingsfas. Partnerskapet bekräftar Extroducer® teknologins relevans inom avancerad läkemedelsleverans.

Aktiekapital och ägarstruktur

Per den 31 december 2025 uppgick SmartCellas aktiekapital till 677 TSEK, fördelat på 67 660 000 aktier, var och en med en röst. Den enskilt största aktieägaren var Swib Holding AB med totalt 36 726 400 aktier, motsvarande 54,3 procent av rösterna och kapitalet.

Förslag till disposition av förlust för räkenskapsåret 2025

Styrelsen föreslår att de balanserade resultat om 1 045 523 002 SEK förs över (se nedan tabell). Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska betalas för räkenskapsåret 2025.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel (kronor):

Fri överskursfond	1 138 773 243
Balanserat resultat	-36 793 741
Årets förlust	-56 456 498
Totalt	1 045 523 002
Disponeras så att	
I ny räkning överföres	1 045 523 002
	1 045 523 002

För ytterligare information om bolagets resultat och finansiella ställning hänvisas till efterföljande resultaträkning och balansräkning med tillhörande noter.

Koncernens rapport över resultat

TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Intäkter från avtal med kunder	4,5	19	86 856
Övriga rörelseintäkter	6	1 246	408
Summa rörelsens intäkter		1 265	87 264
Aktiverat arbete för egen räkning	16	28 990	38 251
Material- och utvecklingskostnader		-89 618	-60 552
Övriga externa kostnader	7	-110 062	-71 188
Personalkostnader	8	-102 700	-94 468
Av- och nedskrivningar	16,17,18	-29 097	-23 590
Övriga rörelsekostnader	9	-87	-2 189
Rörelseresultat, EBIT		-301 309	-126 472
Finansiella intäkter	10	11 690	13 863
Finansiella kostnader	11	-19 930	-1 578
Resultat före skatt		-309 549	-114 188
Skatt på årets resultat	12	-87	8
Årets förlust		-309 636	-114 180
Årets förlust är hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-307 961	-114 180
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 675	-
Resultat per aktie (genomsnittliga antal aktier under året)			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	13	-4,58	-1,79
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	13	-4,58	-1,79

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Årets förlust		-309 636	-114 180
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>			
Omräkningsdifferens		1 047	-268
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt		1 047	-268
Årets totalresultat, efter skatt		-308 589	-114 447
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets totalresultat är hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-306 914	-114 447
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 675	-

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	5 993	5 993
Immateriella tillgångar	16	154 951	101 387
Materiella anläggningstillgångar	17	39 430	45 232
Nyttjanderättstillgångar	18	32 800	35 780
Summa anläggningstillgångar		233 173	188 391
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		–	–
Avtalstillgångar		–	–
Aktuella skattefordringar		2 663	1 643
Förutbetalda kostnader	21	6 411	15 742
Övriga fordringar		8 640	13 066
Kortfristiga placeringar	19,20	–	287 139
Likvida medel	19,20,22	240 045	273 157
Summa omsättningstillgångar		257 759	590 747
SUMMA TILLGÅNGAR		490 932	779 139
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		677	677
Övrigt tillskjutet kapital		1 138 773	1 132 275
Reserv		672	–374
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–749 002	–440 774
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		391 120	691 803
Innehav utan bestämmande inflytande		–1 675	–
Summa eget kapital		389 445	691 803
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	18,20	27 721	29 426
Uppskjuten skatteskuld	12	–	–
Summa långfristiga skulder		27 721	29 426
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19,20	16 790	19 855
Leasingskulder	18,20	6 600	6 415
Avtalsskulder		–	–
Aktuella skatteskulder		–	–
Upplupna kostnader	19,20,25	38 611	25 014
Övriga skulder	19,20	11 766	6 625
Summa kortfristiga skulder		73 767	57 910
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		490 932	779 139

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserv	Balanserade vinst- medel inkl. årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	61	565 563	-107	-327 894	237 624	-	237 624
Årets förlust	-	-	-	-114 180	-114 180	-	-114 180
Årets övrigt totalresultat	-	-	-268	-	-268	-	-268
Årets totalresultat	-	-	-268	-114 180	-114 447	-	-114 447
Omklassificering ¹⁾				1 299	1 299		1 299
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Fondemission	615	-615	-	-	-	-	-
Nyemission	-	574 227	-	-	574 227	-	574 227
Emissionskostnader	-	-6 900	-	-	-6 900	-	-6 900
Summa	615	566 712	-	1 299	568 626	-	568 626
Utgående eget kapital 2024-12-31	677	1 132 275	-374	-440 774	691 803	-	691 803
Ingående eget kapital 2025-01-01	677	1 132 275	-374	-440 774	691 803	-	691 803
Årets förlust	-	-	-	-307 961	-307 961	-1675	-309 636
Årets övrigt totalresultat	-	-	1 047	-	1 047	-	1 047
Årets totalresultat	-	-	1 047	-307 961	-306 914	-1 675	-308 589
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Försäljning av optioner	-	6 498	-	-	6 498	-	6 498
Förvärv av minoritets andel ²⁾	-	-	-	-268	-268	-	-268
Summa	-	6 498	-	-268	6 230	-	6 230
Utgående eget kapital 2025-12-31	677	1 138 773	672	-749 002	391 120	-1 675	389 445

¹⁾ Omklassificeringen avser minoritetsintressen

²⁾ Förvärv av 2% av aktierna i SmartCella Solutions AB, reg no. 559352-0330, vilket ger ett ägande om 95,8%

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat, EBIT		-301 309	-126 472
Justering för poster som inte ingår kassaflöde	26	26 264	26 035
Erhållen ränta		3 958	7 650
Erlagd ränta		-1 579	-1 578
Betalda skatter		-1 020	-1 433
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-273 686	-95 797
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		13 757	19 873
Förändringar av rörelseskulder		15 673	-50 760
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		29 430	-30 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital		-244 256	-126 684
Investeringsverksamheten			
Förvärv kortfristiga placeringar		-	-207 139
Avyttring kortfristiga placeringar		287 139	-
Erhållen ränta kortfristiga placeringar		4 458	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	16	-60 265	-41 773
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17	-9 903	-7 662
Kassaflöde från investeringsverksamheten		221 428	-256 573
Finansieringsverksamheten			
Nyemission av aktiekapital	23	-	567 327
Försäljning av optioner		6 498	-
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-268	-
Amortering av leasingskuld	26	-1 438	-5 719
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 792	561 608
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		273 157	88 162
Valutakursdifferens i kassaflöde och likvida medel		-15 076	6 644
Likvida medel vid årets slut	22	240 045	273 157

Koncernens noter

1 Bolagsinformation

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget SmartCella Holding AB ("SmartCella") med organisationsnummer 559171-6393 och dess dotterföretag.

SmartCella är ett globalt drug delivery-bolag som banar väg för innovativa leveranslösningar för riktade terapier. Kärnteknologin, Extroducer®, är en modalitetsagnostisk endovaskulär leveransenhet utformad för lokaliserad administration till svåråtkomliga organ, tumörer och vävnader. Extroducer® är FDA 510(k)-godkänd för användning i bukorgan och utvärderas för närvarande kliniskt för ytterligare användningsområden. Bolaget grundades 2014 och bygger på globalt erkänd vetenskap och forskning med ursprung från Karolinska Institutet i Sverige.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Alfred Nobels Allé 150, 141 52 Huddinge. Styrelsen har den 21:e april 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning vilka kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 27:e maj 2026.

2 Redovisningsprinciper

Grunder för koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS® Redovisningsprinciper) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad. Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor ("TSEK") om inget annat anges.

Konsolidering av dotterföretag

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden och innefattar alla företag som SmartCella har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen framgår av Not 14 Andelar i koncernföretag.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för respektive företag i koncernen är värderade i företagets funktionella valuta, vilket för koncernen utgör respektive lokal valuta i det land där respektive företag har sin huvudsakliga verksamhet. Den funktionella valutan för moderföretaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av transaktioner i utländsk valuta till funktionell valuta redovisas i koncernens rapport över resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas delvis i rörelseresultatet, där kursvinster redovisas som Övriga rörelseintäkter och kursförluster redovisas som Övriga rörelsekostnader medan kursvinster och kursförluster på övriga fordringar och skulder redovisas helt som finansiella poster, där kursdifferenser från fordringar redovisas som Finansiella intäkter och kursdifferenser från skulder redovisas som Finansiella kostnader.

Omräkning av utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till Riksbankens valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till Riksbankens 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 omräkningsreserven i eget kapital.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens väsentliga kundavtal utgörs av Avtal om licens och produktförsäljning, Licens- och forskningssamarbetsavtal samt Forskningstjänster.

Avtal om licens och produktförsäljning

Avtalet består av två prestationsåtaganden: licens för en immateriell rättighet i befintligt skick samt produktförsäljning av Extroducer®. Transaktionspriset utgörs av en fast initial betalning vid avtalets ingång, rörliga ersättningar som baseras på kundens användande samt ersättning för produkter (fast pris per enhet).

Licensen ger kunden rätt att använda SmartCella's immateriella egendom i befintligt skick vid tidpunkten som licensen beviljas och redovisas som en intäkt vid tidpunkten för avtalets ingång då kunden fick tillgång till licensen. Efterföljande rörliga ersättningar, hänförligt till licensen, som baseras på kundens användning redovisas som intäkt vid en tidpunkt när osäkerheten kring utfallet har upphört.

Intäkter från produktförsäljning redovisas vid tidpunkten när kunden får kontroll över produkterna, vilket infaller när produkterna levererats till kunden enligt överenskomna leveransvillkor.

Licens- och forskningssamarbetsavtal

Avtalet består av två prestationsåtaganden, dels att licensiera ut en immateriell rättighet i befintligt skick (Extroducer®), dels att licensiera ut en immateriell rättighet (cell-teknologi) tillsammans med utförande av relaterade forsknings- och utvecklingstjänster. Forsknings- och utvecklingstjänsterna är inte distinkta inom ramen för avtalet eftersom de utförs i preklinisk fas och inkluderar aktiviteter som anses modifiera och anpassa den tillhörande immateriella rättigheten (cell-teknologin) i stor utsträckning.

Transaktionspriset utgörs av en fast initial betalning, rörliga ersättningar som baseras på kundens användande samt fasta årliga forskningsavgifter. SmartCella använder det mest sannolika beloppet för att uppskatta rörliga ersättningsbelopp. Rörlig ersättning som baseras på kundens användande inkluderas i transaktionspriset först när osäkerheten kring utfallet upphör.

Licensen för Extroducer-teknologin ger kunden en rätt att använda SmartCella's immateriella egendom i befintligt skick vid tidpunkten som licensen beviljas och har därför redovisats som en intäkt vid tidpunkten för avtalets ingång då kunden fick tillgång till licensen. Licensen för cell-teknologin tillsammans med utförande av relaterade forskning- och utvecklingstjänster ger kunden rätt till åtkomst av teknologin under licensperioden vilket innebär att hänförliga intäkter periodiseras linjärt över avtalets löptid. Avtalet med kunden avslutades i juli 2024 och per augusti 2024 kvarstod inga återstående åtaganden för koncernen. Detta resulterade i att de förutbetalda intäkterna (avtalskulder) som tidigare redovisats i balansräkningen intäktsförts.

Forskingstjänster

Koncernen erbjuder utvecklings- och produktionsaktiviteter som innefattar tillhandahållande av både varor och tjänster. Ett avtal utgörs av ett ramavtal i kombination med en uppdragsbeskrivning som beskriver de aktiviteter som planeras genomföras inom ramen för det specifika uppdraget samt en inköpsorder från kunden. SmartCella's prestationsåtagande är att utföra

Not 2 forts.

utvecklings- och produktionsaktiviteter. Transaktionspriset utgörs av rörlig ersättning för utförda tjänster och materialkostnader där SmartCella använder det mest sannolika beloppet för att uppskatta rörliga ersättningsbelopp. Rörliga ersättningsbelopp inkluderas i transaktionspriset enbart i den omfattning det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter inte kommer uppstå. SmartCella gör därför en bedömning av risken för väsentlig återföring av intäkter för varje enskilt avtal, se vidare i Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar. För tjänster erhåller och förbrukar kunden samtidigt de fördelar som tillhandahålls i samband med att SmartCella utför utvecklings- och produktionsaktiviteter eftersom kunden har nytta av varje nedlagd tjänstetimme. De särskilt specificerade cellerna som levereras är kundunika varför de inte har någon alternativ användning för koncernen och vidare har koncernen enligt avtal rätt till ersättning för nedlagd prestation. SmartCella redovisar därför intäkter från utvecklings- och produktionsaktiviteter över tid. Koncernen tillämpar en metod baserat på nedlagda utgifter i förhållande till budgeterade utgifter. Metoden speglar bäst företagets prestation eftersom koncernens framdrift i projektet speglas av andelen nedlagda utgifter där det finns en stark korrelation mellan nedlagda utgifter och nedlagda timmar. Avtalet med kunden avslutades i juli 2024 och per augusti 2024 kvarstod inga återstående åtaganden för koncernen.

Avtalstillgångar

En avtalstillgång redovisas första gången för intäkter från SmartCella's avtal med kunder när mottagandet av ersättning är villkorat av godkänt slutförande av ett avtalat arbetsmoment. Efter slutfört arbetsmoment och kundens godkännande omklassificeras det belopp som redovisats som avtalstillgångar till kundfordringar.

Avtalsskulder

En avtalsskuld redovisas när ersättning från avtal med kunder har fakturerats, men intäkt ännu ej har upparbetats.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

SmartCella's pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i koncernens rapport över resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

Långsiktiga incitamentsprogram

Företaget tillämpar IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar för redovisning av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Programmen kan omfatta aktier, aktieoptioner, prestationsaktier eller andra aktierelaterade instrument riktade till anställda och ledande befattningshavare. SmartCella's långsiktiga incitamentsprogram framgår av Not 24 Långsiktiga incitamentsprogram

Goodwill

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill anses ha en obestämbart nyttjandeperiod och prövas därmed minst årligen för nedskrivningsbehov i samband med räkenskapsårets slut. För detaljerad information om koncernens nedskrivningsprövning, se Not 15 Goodwill och internt upparbetade immateriella tillgångar under utveckling.

Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar i koncernen utgörs av internt upparbetade immateriella tillgångar, och förvärvade immateriella rättigheter och patent samt licenser. Koncernens immateriella tillgångar har en bestämbart nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

SmartCella redovisar utvecklingsutgifter som en internt upparbetad immateriell tillgång i de fall kriterierna för redovisning i koncernens rapport över finansiell ställning är uppfyllda. När regulatoriska omständigheter och andra osäkerheter föranleder att kriterierna för att redovisa utgifter som en internt upparbetad immateriell tillgång inte uppfylls, redovisas utgiften i koncernens rapport över resultat, vilket vanligtvis är fallet innan godkännande av en produkt av relevant regulatorisk myndighet erhållits. När redovisningskri-

terierna däremot är uppfyllda, redovisas utvecklingsutgifter som en internt upparbetad immateriell tillgång i koncernens rapport över finansiell ställning. I koncernen avser internt upparbetade immateriella tillgångar utveckling av Extroducer®. De utgifter som aktiveras innefattar utvecklingsutgifter för anställda och konsulter som arbetar med utveckling av Extroducer® samt avskrivningar på patent och materialkostnader som ingår i utvecklingsarbetet. Utgifter som inte uppfyller kriterierna för redovisning av en immateriell tillgång (exempelvis utgifter för forskning och underhåll) redovisas som en kostnad i koncernens rapport över resultat när de uppstår.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Internt upparbetade immateriella tillgångar	10 år
Immateriella rättigheter, patent och licenser	5–10 år

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de immateriella tillgångarna. Internt upparbetade immateriella tillgångar under utveckling testas årligen för nedskrivningsbehov i samband med räkenskapsårets slut. För detaljerad information om koncernens nedskrivningsprövning, se Not 15 Goodwill och internt upparbetade immateriella tillgångar under utveckling.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i koncernens utgörs av maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Förbättringsutgifter	5 år

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella tillgångarna.

Leasingavtal

På inledningsdatumet för ett leasingavtal, d.v.s. när SmartCella får tillgång till den leasade tillgången, redovisar koncernen en leasingsskuld motsvarande nuvärdet av fasta leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-upsägningbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Kostnader för variabla leasingavgifter redovisas inom posten Övriga externa kostnader. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingsskulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingsskulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament. SmartCella's leasingavtal för lokaler innehåller vanligtvis option att förlänga avtalet och SmartCella utvärderar huruvida koncernen är rimligt säkra på att utnyttja optionen för varje avtal enskilt.

Tillämpning av praktiska undantag

SmartCella tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde har av koncernen definieras som avtal där den underliggande tillgången skulle kunna köpas för maximalt 100 Tkr och utgörs i koncernen främst av kontorsinventarier. Beloppet baseras på värdet för tillgången när den är ny.

Not 2 forts.

Kostnader för korttidsleasingavtal samt avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas i posten Övriga externa kostnader.

Varulager

Varor i lager värderas till det lägsta anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Koncernen fastställer anskaffningsvärdet med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) / en metod som bygger på vägda genomsnittskostnader.

Finansiella instrument

Klassificering och värdering

Koncernens finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde. SmartCella's finansiella instrument framgår av Not 19 Finansiella instrument.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster

Koncernens finansiella tillgångar omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster hänförligt till kundfordringar och avtalsstillgångar redovisas enligt den förenklade metoden. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. För koncernens fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Likvida medel redovisas enligt den generella metoden (nedskrivningsmetod med tre stadier). Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för bedömning av förväntade kreditförluster hänförligt till Likvida medel. Förändringar av förlustreserven redovisas inom Övriga externa kostnader.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med IAS 7 Statement of Cash Flows. Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Nya eller ändrade standarder efter 2025

Ett antal nya och förändrade redovisningsstandarder har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats i framtagandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Koncernen avser att följa dessa nya och förändrade 0

IFRS 18 Presentation and disclosures in financial statements

I april 2024 publicerade IASB den nya standarden IFRS 18 Presentation and disclosures in financial statements, vilken kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 godkändes av EU i februari 2026 varmed tidigare tillämpning av standarden nu är tillåten för företag inom EU.

Den nya standarden inför tre områden med nya krav som syftar till att öka de finansiella rapporternas jämförbarhet, transparens och användbarhet. Det första området inför nya krav på struktur i koncernens rapport över resultat genom införande av kategorier och kräver att företag presenterar två nya definierade delsummer ("Operatör profit" och "Profit before financing and income taxes"). Det andra området innebär nya krav på upplysning om vissa nyckeltal som företaget använder i sin externa finansiella kommunikation, s.k. Management-defined performance measures, ("MPM"). Det tredje området som IFRS 18 inför syftar till att ge företag utökad vägledning för aggregering och disaggregering av information i räkningar och noter. Standarden ger även vägledning kring hur företag kan avgöra om information om en post skall inkluderas i de primära finansiella rapporterna eller i not. Som en följd av implementeringen av IFRS 18 kommer det även ske ändringar i andra standarder, till exempel IAS 7 Rapport över kassaflöden, IAS 34 Delårsrapportering samt IAS 33 Resultat per aktie.

SmartCella har påbörjat en preliminär bedömning av effekterna av IFRS 18 och kommer fortsätta att bedöma effekterna under 2025. Införandet av IFRS 18 kan komma att kräva en ändrad struktur av koncernens rapport över resultat samt bedömning kring gruppering av poster i räkningar och noter. Även uppställning i kassaflödesanalysen kommer att påverkas i och med

implementeringen av IFRS 18. Vidare kommer införandet av IFRS 18 att innebära identifiering av för koncernen relevanta MPM och sammanställning av upplysningar avseende dessa i not.

Ändringar i IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

I maj 2024 publicerade IASB ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Ändringarna tydliggör bland annat tidpunkten för bortbokning av finansiella skulder och ytterligare vägledning vid elektroniska betalningar. Ändringarna tydliggör även bedömningen av karaktären på avtalsenliga kassaflöden hos finansiella tillgångar med särskilda villkor bland annat kopplat till hållbarhetslänkade avtal. Ändringarna ska, förutsatt att de godkänns av EU, tillämpas för perioder som påbörjas den 1 januari 2026 med retroaktiv tillämpning genom justering av ingående balans för balanserat resultat.

SmartCella har påbörjat en preliminär bedömning av effekterna av ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 och kommer fortsätta att bedöma effekterna under 2026 där ändringarna sannolikt inte kommer påverka SmartCella.

Ändringar i IFRS 19 Bolag utan publik finansiell rapportering

Den nya standarden gör det möjligt för berättigade företag att minska omfattningen av upplysningar jämfört med upplysningskraven i andra IFRS redovisningsstandarder utgivna per 28 februari 2021. Företagen ska dock fortfarande tillämpa kraven för redovisning, värdering och presentation i andra IFRS redovisningsstandarder.

I augusti 2025 publicerades ändringar i IFRS 19 som i korthet innebär att reducerade upplysningskrav införs även för nya och ändrade IFRS redovisningsstandarder som publicerats mellan februari 2021 och maj 2024. Ändringarna i IFRS 19 har inte godkänts av EU och det saknas prognos för när EU kan komma att godkänna ändringarna.

SmartCella har påbörjat en preliminär bedömning av effekterna i ändringar av IFRS 19 under 2026 och där ändringarna sannolikt inte kommer påverka SmartCella.

Ändringar i IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser

I november 2025 publicerades ändringar i IAS 21 avseende omräkning av funktionell valuta i ett icke-höginflationsland till en rapporteringsvaluta som är valuta i ett höginflationsland. För dessa situationer tydliggör ändringarna att såväl tillgångar och skulder som intäkter och kostnader ska räknas om till balansdagskursen (avstakursen vid rapportperiodens slut). Ändringarna tydliggör även hur ett företag vars rapporteringsvaluta är valuta i ett höginflationsland ska justera jämförelsetalen för en utlandsverksamhet vars funktionella valuta är valuta i ett icke-höginflationsland. I dessa fall ska jämförelsetalen justeras för inflation med hjälp av ett allmänt prisindex så att den jämförande informationen redovisas i gällande värdeenheter vid rapportperiodens slut (redovisade värden justeras med en faktor som speglar nuvarande köpkraft). Därutöver inför ändringarna vissa upplysningskrav när omräkning till ett höginflationslands rapporteringsvaluta sker.

Ändringarna träder i kraft för perioder som påbörjas den 1 januari 2027 och tidigare tillämpning är tillåten. För företag inom EU krävs dock i princip att ändringarna först godkänns av EU. Ändringarna har ännu inte godkänts av EU men förväntas godkännas före den 1 januari 2027.

I övrigt förväntas inga nya eller ändrade standarder få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter

3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna enligt IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga.

Nedanför sammanfattas de främsta redovisningsprinciper vars tillämpning baseras på väsentliga bedömningar samt främsta källorna till osäkerhet i uppskattningar som SmartCella bedömer kan ha den mest betydande inverkan på redovisat resultat och finansiell ställning. Avsnittet är uppdelat på Bedömningar som företagsledningen gör i samband med tillämpning av SmartCella's redovisningsprinciper samt Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden.

Bedömningar och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga utifrån aktuella omständigheter.

Bedömningar som företagsledningen gör i samband med tillämpning av SmartCella's redovisningsprinciper

Vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper har företagsledningen gjort följande bedömningar vilka har den mest betydande effekten på de redovisade värdena i de finansiella rapporterna:

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Utvecklingsutgifter redovisas som en immateriell tillgång i SmartCella's balansräkning under förutsättning att definitionen av en immateriell tillgång uppfylls och kriterierna för redovisning av en internt upparbetad immateriell tillgång kan påvisas. Det innebär att SmartCella gör bedömningar kring bland annat projekts framgång, dess tekniska genomförbarhet och den förväntade marknaden för den slutliga produkten eller tjänsten. Förändringar av förutsättningarna för dessa bedömningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på det redovisade värdet på internt upparbetade immateriella tillgångar.

Bedömningar kring inkluderandet av förlängningsoptioner vid beräkning av leasingkulder

SmartCella beaktar förekomsten av eventuella betydande förbättringar som gjorts på en lokal under avtalsperioden som förväntas ge koncernen betydande ekonomiska fördelar i samband med bedömning kring huruvida SmartCella är rimligt säker på att utnyttja eventuella förlängningsoptioner i leasingavtal.

Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden

De nyckelantaganden avseende framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar som per balansdagen föreligger och som har en betydande risk att resultera i en väsentlig justering av tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår beskrivs nedanför. Antaganden och uppskattningar har baserats på tillgänglig information när de finansiella rapporterna upprättades. Förutsättningar och antaganden om framtida utveckling kan komma att ändras, baserat på förändringar i marknaden eller andra omständigheter som uppkommer som inte är inom koncernens kontroll. Sådana förändringar beaktas i antagandena när de inträffar.

Nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar

För att bestämma om värdet på goodwill respektive internt upparbetade immateriella tillgångar under utveckling minskat värderas den kassagenererande enheten till vilken tillgången hänförs till vilket sker genom en diskontering av den kassagenererande enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig SmartCella på ett antal historiska data och andra antaganden, inklusive historiskt kassaflöde, framtida estimerat kassaflöde samt beräkningsunderlag för bolagets Weighted Cost of Capital, WACC. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill respektive immateriella tillgångar. Se vidare i Not 15 Goodwill och internt upparbetade immateriella tillgångar under utveckling, avseende antaganden i nedskrivningstester.

4 Rörelsesegment

Koncernen har, för redovisning och uppföljning, delat in sin verksamhet i två segment baserat på hur den högste verkställande beslutsfattaren granskar verksamheten för fördelning av resurser och bedömning av resultat. SmartCellas VD är identifierad som högste verkställande beslutsfattare. Indelningen av segment baseras på de produkt- och tjänsteområden som SmartCella erbjuder. Koncernens verksamhet har delats in i följande rapporterbara segment:

Targeted Delivery

Segmentet Targeted Delivery inkluderar intäkter från partnerskap kopplade till den FDA-godkända Extroductor®, en endovaskulär enhet som möjliggör direkt vävnads- eller organinfusion till svåråtkomliga organ och tumörer.

Regenerative Medicines

Segmentet Regenerative Medicines inkluderar koncernens erbjudande inom nya mRNA-terapi och utveckling av stamcellsterapi. Nyckelområden inkluderar att bygga en pipeline av stamcellsbaseerade terapi inom flera terapeutiska områden, med fokus på hjärtsvikt, Parkinsons sjukdom och artros.

Högste verkställande beslutsfattare använder främst Intäkter samt resultatmålet Rörelseresultat (EBIT) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Tillgångar fördelade per segment rapporteras inte internt och lämnas därför inte i enlighet med IFRS 8. Samma redovisningsprinciper används för segmenten som för koncernen och inga rörelsesegment har slagits samman. Koncerngemensamma poster omfattar koncernens centrala funktioner.

2025-01-01 - 2025-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Totalt segment	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	-	19	19	-	19
Övriga rörelseintäkter	320	749	1 068	178	1 246
Summa rörelsens intäkter	320	768	1 088	178	1 265
Aktiverat arbete för egen räkning	28 990	-	28 990	-	28 990
Material- och Utvecklingskostnader	-19 971	-69 647	-89 618	-	-89 618
Övriga externa kostnader	-17 179	-43 891	-61 070	-48 992	110 062
Personalkostnader	-11 499	-53 946	-65 445	-37 255	-102 700
Avskrivningar	-2 267	-19 858	-22 125	-6 973	-29 097
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-87	-87
Rörelseresultat, (EBIT)	-21 606	-186 574	-208 180	-93 129	-301 309
Finansiella intäkter				11 690	11 690
Finansiella kostnader				-19 930	-19 930
Resultat före skatt				-101 369	-309 549

2024-01-01 - 2024-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Totalt segment	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	10 524	76 332	86 856	-	86 856
Övriga rörelseintäkter	152	198	349	59	408
Summa rörelsens intäkter	10 676	76 530	87 205	59	87 264
Aktiverat arbete för egen räkning	38 251	-	38 251	-	38 251
Material- och Utvecklingskostnader	-28 472	-31 917	-60 388	-163	-60 552
Övriga externa kostnader	-7 602	-29 721	-37 323	-33 865	-71 188
Personalkostnader	-15 893	-45 809	-61 703	-32 765	-94 468
Avskrivningar	-543	-17 269	-17 813	-5 777	-23 590
Övriga rörelsekostnader	-	-1 888	-1 888	-302	-2 189
Rörelseresultat, (EBIT)	-3 584	-50 075	-53 658	-72 814	-126 472
Finansiella intäkter				13 863	13 863
Finansiella kostnader				-1 578	-1 578
Resultat före skatt				-60 529	-114 188

Intäkter från externa kunder per land, TSEK	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31	Anläggningstillgångar per geografisk region, TSEK	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Sverige	-	76 332	Sverige	233 173	188 391
USA	19	10 524	USA	-	-
Totala intäkter	19	86 856	Totalt	233 173	188 391

De redovisade värden på de externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. Ingen kund överstiger 10% av intäkterna under 2025. Intäkter om cirka 76 MSEK avser en enskild extern kund under 2024.

De redovisade värdena för omsättningstillgångar baseras på var tillgångarna är belägna. Anläggningstillgångar enligt tabellen ovan omfattar goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar.

5

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens väsentliga kundavtal utgörs av Avtal om licens och produktförsäljning, Licens- och forskningssamarbetsavtal samt Forskningstjänster, för närmare beskrivning se Not 2 Redovisningsprinciper.

2025-01-01 - 2025-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Typ av vara/tjänst				
Licensintäkter	-	-	-	-
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	-	19	-	19
Intäkter från avtal med kunder	-	19	-	19

2025-01-01 - 2025-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Geografisk region				
Sverige	-	-	-	-
USA	-	19	-	19
Intäkter från avtal med kunder	-	19	-	19

2024-01-01 - 2024-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Typ av vara/tjänst				
Licensintäkter	10 524	58 927	-	69 451
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	-	17 405	-	17 405
Intäkter från avtal med kunder	10 524	76 332	-	86 856

2024-01-01 - 2024-12-31, TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Koncerngemensamma poster	Koncernen totalt
Geografisk region				
Sverige	-	76 332	-	76 332
USA	10 524	-	-	10 524
Intäkter från avtal med kunder	10 524	76 332	-	86 856

Avtalsbalanser ouppfyllda

En avtalsstillgång redovisas första gången för intäkter från SmartCella's avtal med kunder när mottagandet av ersättning är villkorat av godkänt slutförande av ett avtalat arbetsmoment. Efter slutfört arbetsmoment och kundens god-

kännande omklassificeras det belopp som redovisats som avtalsstillgångar till kundfordringar. Större projekt fakturerades förskott 2022.

En avtalsskuld redovisas när ersättning från avtal med kunder har fakturerats, men intäkt ännu ej har upparbetats.

Redovisade intäkter under året, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Som återfanns i avtalsskulden per 1 januari	-	69 734

6 Övriga rörelseintäkter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
TSEK, Övriga rörelseintäkter		
Valutakursvinst på rörelsefordringar och rörelseskulder	1 246	408
Övriga poster	0	-0
Summa	1 246	408

7 Arvode till revisorer

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
TSEK		
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdraget	1 280	1 500
Skatterådgivning	35	-
Övriga tjänster	3 034	-
Summa	4 349	1 500
<i>R3 Revisionsbyrå AB</i>		
Revisionsuppdraget	-	48
Summa	-	48

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Andra uppdrag avser övriga arbetsuppgifter som ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskning eller genomförandet av sådana uppgifter.

8 Anställda och personalkostnader

	2025-01-01 - 2025-12-31			2024-01-01 - 2024-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Medelantalet anställda						
Moderföretaget	14	41%	59%	11	41%	59%
<i>Dotterföretag i:</i>						
Sverige	62	68%	32%	56	56%	44%
USA	1	100%	-	2	100%	0%
Totalt i koncernen	77	63%	37%	68	45%	55%

	2025-12-31			2024-12-31		
	Antal på balansdag	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %	Antal på balansdag	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare						
Styrelseledamöter	5	60%	40%	5	60%	40%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	9	56%	44%	9	44%	56%
Totalt i koncernen	14	57%	43%	14	50%	50%

Not 8 forts.

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Personalkostnader, TSEK		
Moderföretaget		
Styrelse, verkställande direktör och motsvarande ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	17 391	13 634
Sociala avgifter	4 867	3 363
Pensionskostnader	2 812	2 159
Summa	25 070	19 156
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	4 317	5 920
Sociala avgifter	3 894	4 516
Pensionskostnader	1 742	1 583
Övriga personalkostnader	2 232	1 590
Summa	12 185	13 609
Dotterföretag		
Styrelse, verkställande direktör och motsvarande ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	1 741	4 614
Sociala avgifter	635	1 225
Pensionskostnader	361	648
Summa	2 737	6 487
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	45 594	41 405
Sociala avgifter	8 300	6 277
Pensionskostnader	7 236	6 113
Övriga personalkostnader	1 578	1 421
Summa	62 708	55 216
Totalt i koncernen	102 700	94 468

Ersättning till övriga anställda innefattar fast och rörlig lön, pension samt övriga förmåner.
I koncernen finns inga förmånsbestämda pensionsplaner, enbart avgiftsbestämda.

Ersättningar till styrelseledamöter, den verkställande direktören och motsvarande befattningshavare

2025-01-01 - 2025-12-31	Grundlön, styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Christian Kinch	1 750	-	-	-	1 750
Styrelseledamot					
Magnus Tornling	420	-	-	-	420
Regina Fritsche Danielson	-	-	-	-	-
Claude Dartiguelongue	420	-	-	-	420
Anna Martling	420	-	-	360	780
Verkställande direktör					
Niklas Prager	3 392	750	693	-	4 835
Övriga ledande befattningshavare (9 stycken)	11 586	405	2 480	3 000	17 470
Summa	17 988	1 155	3 173	3 360	25 675

Not 8 forts.

2024-01-01 - 2024-12-31	Grundlön, styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Christian Kinch	1 433	–	–	–	1 433
Styrelseledamot					
Magnus Tornling	308	–	–	–	308
Regina Fritsche Danielson	–	–	–	–	–
Claude Dartiguelongue	225	–	–	–	225
Anna Martling	225	–	–	180	405
Thomas von Koch	62	–	–	–	62
Verkställande direktör					
Niklas Prager	3 027	500	600	180	4 307
Övriga ledande befattningshavare (8 stycken)	9 760	364	2 207	1 962*	14 293
Summa	15 040	864	2 807	2 322	21 033

* Siffrorna avseende 2024 har reviderats jämfört med tidigare redovisning.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast och rörlig lön, pension och övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som ingår i ledningsgruppen. Övrig ersättning motsvarar konsultarvode och övriga förmåner.

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 12 månader ifall uppsägningen är från koncernens sida med ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders fast kontantlön. Om verkställande direktören avslutar sin anställning är uppsägningstiden 6 månader utan avgångsvederlag.

Avtal om aktierelaterad ersättning

Under 2025 antogs ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025) genom en emission av teckningsoptioner till seniora befattningshavare och nyckelpersoner. Teckningsoptionerna har förvärvats av deltagarna till marknadsvärde enligt Black–Scholes. Teckningsoptionerna berättigar innehavaren att teckna aktier i SmartCella och lösenpriset för teckningsoptionerna är 120 SEK. Under perioden 2022 till 2024 ställdes köpoptioner ut av SmartCella Holding AB:s huvudägare Swib Holding AB. Köpoptionsprogrammet, baserat på marknadsvärde av optionerna enligt Black–Scholes där hänsyn är tagen till t.ex. duration, volatilitet och strike price för att säkerställa optionernas

värde. Programmet innebär att ett fåtal anställda i koncernen erbjudits via Swib Holding AB en möjlighet att förvärva aktier i SmartCella Holding AB från Swib Holding AB under vissa permissor och fram till en given tidpunkt. Tabellen nedan visar antal utställda optioner. Notera att nedan optioner inte genererar någon dilution utan endast är kopplade till förvärv av Swib Holding AB's aktier. Köpoptionerna köptes av deltagarna till verkligt marknadsvärde.

Antal aktier i köpoptionsprogram föremål för intjäningsvillkor, TSEK	2025	2024
Utestående per 1 januari	14 604	9 147
Tilldelade	698 750	5 457
Inlösta	–	–
Utestående per 31 december	713 354	14 604

Det beräknade verkliga värdet vid respektive tilldelningstidpunkt beräknades enligt Black–Scholes.

Följande inputdata användes i värderingsmodellen: marknadsvärdet för SmartCella vid tidpunkten för utgivande av optioner, exercise price, terms (år), den riskfria räntan samt volatilitet som bekräfs utifrån en sub-set av SmartCella jämlingar.

9 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nedskrivning av förutbetalt material	–	–1 101
Nettoförlust vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar	–	–196
Nettoförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	–	–892
Valutakursförlust på rörelsefordringar och rörelseskulder	–87	–
Summa	–87	–2 189

10 Finansiella intäkter

Övriga finansiella intäkter, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Ränteintäkter	8 416	7 650
Valutakursvinst från likvida medel	3 274	6 213
Summa	11 690	13 863
Summa finansiella intäkter	11 690	13 863

11 Finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Räntekostnader	–37	–57
Valutakursförlust från likvida medel	–18 351	–
Räntekostnader för leasingkulder	–1 542	–1 521
Summa	–19 930	–1 578

12 Skatt

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31	Avstämning av effektiv skattesats, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Aktuell skatt, TSEK			Resultat före skatt	-309 549	-114 188
Aktuell skatt på årets resultat	-87	-98	Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget (20,6%)	63 767	23 523
Justeringar avseende tidigare år	-	-	Skatteeffekt av:		
Summa aktuell skatt	-87	-98	Andra skattesatser för utländska dotterföretag	-7	572
Uppskjuten skatt			Ej skattepliktiga intäkter	2	-7 902
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	189	106	Ej avdragsgilla kostnader	-655	-149
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	-189	-	Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-63 194	-16 035
Summa uppskjuten skatt	-	106	Redovisad skatt	-87	8
Redovisad skatt i resultaträkningen	-87	8	Effektiv skattesats	0,0%	0,0%

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna.

Uppskjuten skattefordran	Underskottsavdrag	Leasingskulder	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	9 828	7 648	17 476
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	-9 828	-618	-10 446
Utgående redovisat värde 2024-12-31	-	7 030	7 030

Uppskjuten skatteskuld	Avtalskulder	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	-10 047	-7 429	-17 476
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	10 047	399	10 446
Utgående redovisat värde 2024-12-31	-	-7 030	-7 030

Uppskjuten skattefordran	Underskottsavdrag	Leasingskulder	Summa
Ingående redovisat värde 2025-01-01	-	7 030	7 030
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	-359	170	-189
Utgående redovisat värde 2025-12-31	-359	7 200	6 841

Uppskjuten skatteskuld	Avtalskulder	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2025-01-01	-	-7 030	-7 030
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	-84	273	189
Utgående redovisat värde 2025-12-31	-84	-6 757	-6 841

Uppskjuten skatt, netto	2025-12-31	2024-12-31
<i>I rapporten över finansiell ställning presenteras:</i>		
Uppskjuten skattefordran, netto	6 841	7 030
Uppskjuten skatteskuld, netto	-6 841	-7 030

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning uppgående till 479 929 TSEK, (195 976) per 31 december 2024 och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster då det inte är sannolikt att koncernen kommer utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

13 Resultat per aktie

Resultat per aktie, SEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Årets resultat	-309 635 521	-114 179 501
Vägt genomsnittligt antal ordinarie utstående aktier*	67 660 000	63 678 579
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-4,58	-1,79
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-4,58	-1,79

* Justerat retroaktivt för den aktiesplit som beslutades av extra bolagsstämman den 23 maj 2025. Beslutet innebär att en befintlig aktie delades upp i 500 aktier. Efter aktiespliten uppgick det totala antalet aktier i SmartCella Holding AB [(publ.)] till 67 660 000 aktier.

Köptionsprogrammet medför ingen utspädning, eftersom inga ytterligare aktier kommer att emitteras inom ramen för programmet.

14 Andelar i koncernföretag

Moderföretagets, SmartCella Holding AB, innehav i direkta och indirekta dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell:

Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandele/rösträttsandel	
			2025-12-31	2024-12-31
SmartCella Holding AB	559171-6393	Stockholm, Sverige	Moderföretag	Moderföretag
SmartCella Solutions AB	559352-0330	Stockholm, Sverige	96%	94%
Procella Therapeutics AB	559036-4609	Stockholm, Sverige	100%	100%
Smartwise Sweden AB	556991-4210	Stockholm, Sverige	100%	100%
SmartCella Inc	320758850	New Castle County, Delaware	100%	100%
			Redovisat värde (TSEK)	
Företag	Organisationsnummer	Säte	2025-12-31	2024-12-31
SmartCella Holding AB	559171-6393	Stockholm, Sverige	Moderföretag	Moderföretag
SmartCella Solutions AB	559352-0330	Stockholm, Sverige	86 891	86 623
Procella Therapeutics AB	559036-4609	Stockholm, Sverige	430 793	245 793
Smartwise Sweden AB	556991-4210	Stockholm, Sverige	217 722	132 722
SmartCella Inc	320758850	New Castle County, Delaware	104	104
			735 511	465 243

15

Goodwill

TSEK	Goodwill
Ingående ackumulerade anskaffningsvärde 1 januari, 2024	5 993
Rörelseförvärv	–
Utgående redovisat värde 31 december, 2024	5 993
Rörelseförvärv	–
Utgående redovisat värde 31 december, 2025	5 993

Bokfört värde

Per den 1 januari, 2024	5 993
Per den 31 december, 2024	5 993
Per den 31 december, 2025	5 993

Goodwill per segment

TSEK	Targeted Delivery	Regenerative Medicines	Totalt koncernen
2025-12-31	4 827	1 166	5 993
2024-12-31	2 397	3 596	5 993

Efter en omvärdering av koncernens kassagenererande enheter har en omallokering av goodwill mellan segment genomförts under året.

Nyckelantaganden:
Diskonteringsränta (WACC)

2025-12-31	12,5%	12,5%
2024-12-31	12,6%	12,6%

Nyckelantaganden:
Terminal tillväxt utöver prognosperioden

2025-12-31	2,0%	2,0%
2024-12-31	2,0%	2,0%

Koncernens totala goodwill om 5,993 TSEK (5,993) har uppstått vid förvärv av dotterbolag. Goodwill övervakas och följs upp per segment, det vill säga Targeted Delivery och Regenerative Medicines. Inom dessa är det möjligt att identifiera separata kassaflöden, varpå nedskrivningsprövningen skett på de respektive segmenten (kassagenererande enheter och deras respektive bokförda värden).

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma huruvida den kassagenererande enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade kassaflöden baserade på finansiella budget och täcker en 10 årsperiod. Kassaflöden bortom 10 årsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Beräkningarna visar inte något nedskrivningsbehov, och en känslighetsanalys påvisar att en förändring av respektive antagande inte skulle medföra ett nedskrivningsbehov för något av åren 2024 till 2025. De viktigaste antagandena är diskonteringsfaktor före skatt och tillväxtprognoser.

Känslighetsanalys

En övergripande känslighetsanalys av de variabler som använts i värderingsmodellen har genomförts för respektive kassagenererande enhet. I analysen har en höjning av diskonteringsräntan samt sänkt antagande om tillväxt beaktats. Följande antaganden har testats var för sig för perioden 2024–2025

- en minskning av tillväxttakten bortom den explicita prognosperioden med –1 procentenhet
- en ökning av diskonteringsräntan med +1 procentenhet

Resultatet av känslighetsanalysen påvisar att inget nedskrivningsbehov av övervärdena, kopplade till respektive kassagenererande enhet (segment), föreligger.

16 Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar i koncernen utgörs av internt upparbetade immateriella tillgångar samt förvärvade immateriella rättigheter, patent och licenser vilka redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och har en bedömd nyttjandeperiod på 10 år. De internt gene-

rerade immateriella tillgångarna avser utvecklingen av Extroducer® och utgifterna har aktiverats i enlighet med aktiveringskriterierna efter det att godkännande från amerikanska FDA erhållits.

Anskaffningsvärde, TSEK	Immateriella rättigheter, patent och licenser	Internt upparbetade immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående balans 1 januari 2024	70 015	47 020	117 035
Internt upparbetade	–	38 251	38 251
Årets investeringar	3 522	–	3 522
Utgående balans 31 december 2024	73 537	85 271	158 808
Internt upparbetade	–	28 990	28 990
Årets investeringar	31 276	–	31 276
Utgående balans 31 december 2025	104 812	114 261	219 073
<i>Akkumulerade avskrivningar, TSEK</i>			
Ingående balans 1 januari 2024	–53 191	–	–53 191
Årets avskrivningar	–4 229	–	–4 229
Utgående balans 31 december 2024	–57 421	–	–57 421
Årets avskrivningar	–5 749	–952	–6 701
Utgående balans 31 december 2025	–63 170	–952	–64 122
<i>Bokfört värde netto</i>			
Per 31 december 2024	16 116	85 271	101 387
Per 31 december 2025	41 643	113 308	154 951

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning och utveckling som inte uppfyller kriterierna för att redovisas som en immateriell tillgång redovisas som en kostnad i den period som de uppstår. Årets kostnader för forskning och utveckling uppgår till 103 222 TSEK (22 944 TSEK), vilka har redovisats inom Materialkostnader samt Övriga externa kostnader i koncernens rapport över resultatet.

17 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i koncernen utgörs av maskiner, inventarier och installationer vilka redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och har en bedömd nyttjandeperiod på 5 år.

Anskaffningsvärde, TSEK	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående balans 1 januari 2024	35 577	35 425	2 463	73 465
Årets investeringar	–	6 200	1 462	7 662
Omklassificeringar	–35 577	–	35 476	–102
Försäljningar/utrangeringar	–	–572	–1 092	–1 663
Utgående balans 31 december 2024	–	41 053	38 308	79 362
Årets investeringar	–	9 565	338	9 903
Utgående balans 31 december 2025	–	50 618	38 646	89 265

Akkumulerade avskrivningar, TSEK

Ingående balans 1 januari 2024	–6 112	–14 156	–764	–21 032
Årets avskrivningar	–	–3 665	–9 976	–13 642
Omklassificeringar	6 112	–6 112	–2 563	–2 563
Försäljningar/utrangeringar	–	3 009	97	3 107
Utgående balans 31 december 2024	–	–20 924	–13 206	–34 130
Årets avskrivningar	–	–14 516	–941	–15 457
Omklassificeringar	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–248	–248
Utgående balans 31 december 2025	–	–35 440	–14 395	–49 835

Bokfört värde netto

Per 31 december 2024	–	20 129	25 103	45 232
Per 31 december 2025	–	15 178	24 252	39 430

18 Leasingavtal

Koncernens nyttjanderättstillgångar avser i sin helhet lokalhyror. I tabellen nedan presenteras koncernens utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder samt förändringarna under året.

Anskaffningsvärde, TSEK	Nyttjanderättstillgångar
Ingående balans 1 januari 2024	45 896
Årets tillkommande avtal	3 732
Utgående anskaffningsvärde 31 december, 2024	49 628
Omvärderingar	1 318
Utgående anskaffningsvärde 31 december, 2025	50 945

Akkumulerade avskrivningar, TSEK

Ingående balans 1 januari 2024	–8 129
Årets avskrivningar	–5 719
Utgående balans 31 december 2024	–13 848
Årets avskrivningar	–6 939
Omvärderingar	2 641
Utgående balans 31 december 2025	–18 145

Bokfört värde netto

Per 31 december 2024	35 780
Per 31 december 2025	32 800

Leasingkulder	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga	6 600	6 415
Långfristiga	27 721	29 426
Summa	34 320	35 841

Belopp hänförligt till leasingverksamheten redovisade i Koncernens rapport över resultat	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	6 939	5 719
Räntekostnader på leaseingskulder	1 542	1 524
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	480	80
Kostnader för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	–	–
Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten	8 961	7 323

SmartCella redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 2 619 TSEK och 513 TSEK 2024. Siffrorna avseende 2024 har reviderats jämfört med tidigare redovisning.

För en löptidsanalys av koncernens leaseingskulder se Not 20 Finansiella risker.

19 Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31

Finansiella tillgångar, TSEK	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde
	Not		
Kortfristiga placeringar		–	
Likvida medel	22	240 045	240 045
Summa		240 045	240 045

Finansiella skulder, TSEK

Leverantörsskulder		16 790	16 790
Upplupna kostnader ¹⁾	25	31 235	31 235
Summa		48 025	48 025

¹⁾ Avser upplupna kostnader, exklusive upplupna personalkostnader.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31

Finansiella tillgångar, TSEK	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde
	Not		
Kortfristiga placeringar		287 139	287 139
Likvida medel	22	273 157	273 157
Summa		560 296	560 296

Finansiella skulder, TSEK

Leverantörsskulder		19 855	19 855
Upplupna kostnader ¹⁾	25	12 866	12 866
Summa		32 721	32 721

¹⁾ Avser upplupna kostnader, exklusive upplupna personalkostnader.

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som har kvittats i redovisningen eller som omfattas av ett rättsligt bindande avtal om nettning. Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellerna ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Upplysning om verkligt värde

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som till exempel kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

20

Finansiella risker

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i omvärlden och av koncernens eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som företaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Det är CEO och CFO som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge mest negativ effekt för koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att vid alla tillfällen ha en uppdaterad överblick av nyckelrisker inklusive en proaktiv handlingsplan.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Bolaget har idag inga materiella kundfordringar, men för koncernen framåt finns kreditrisk främst i kundfordringar. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer.

Kundfordringar (förenklad metod för kreditriskreserv)

Koncernens koncentration av kreditrisk är hög eftersom kundfordringar och avtalsstillgångar i allt väsentligt historiskt är hänförliga till ett fåtal kunder, dock alla med mycket god credit rating. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att avtal tecknas med kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår normalt till 30 dagar. De historiska kreditförlusterna uppgår till marginellt i förhållande till koncernens omsättning.

Kortfristiga placeringar och likvida medel (generell metod för kreditriskreserv)

Kortfristiga placeringar och likvida medel om totalt 240 045 TSEK (560 296 TSEK 2024) är placerade hos värenomerade svenska finansiellt institut (SEB) och uppgår till kassaplaceringar samt 2024 av en del i 6 och 12 månaders fasträntekonto. Koncernens analys visar att kreditrisken avseende likvida medel är oväsentlig och därmed görs ingen kreditriskreservering.

Kreditriskexponering och kreditriskkoncentration

Koncernens kreditriskexponering utgörs av kundfordringar och likvida medel. Koncernens har per utgången av 2025 inga kundfordringar. Framåt kommer kundfordringar vara spridda på ett fåtal stora kunder.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av valutarisker och övergripande bedöms denna risk vara låg.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisker återfinns i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderföretagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. En stor del av koncernens försäljning och inköp är även i utländska valutor, s.k. transaktionsexponering. Bolaget har idag inga materiella kundfordringar och majoriteten av kostnadsbasen i SEK, varför denna risk övergripande bedöms som låg.

Känslighetsanalys, påverkan TSEK från valutapositioner i EUR på Eget Kapital

	Delta EUR (%)	Eget Kapital
2024	-5%	-567
	0%	0
	5%	567
2025	-5%	-6 605
	0%	0
	5%	6 605

Känslighetsanalys, påverkan TSEK från valutapositioner i USD på Eget Kapital

	Delta USD (%)	Eget Kapital
2024	-5%	-343
	0%	0
	5%	343
2025	-5%	-890
	0%	0
	5%	890

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Koncernens verksamhet är i allt väsentligt finansierad via eget kapital. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten, där koncernen löpande prognostiserar framtida kassaflöden utifrån olika scenarion för att säkerställa att finansiering sker i tid. Tillgängliga likvida medel och kassaflödesprognoser rullande 12 månader och även 3 år är nyckelparameter som CFO och CEO utvärderar löpande. Per utgången av 2025 är SmartCella välkapitaliserat med 240 045 TSEK i tillgängliga likvida medel.

Bolaget har idag ingen extern finansiell skuld hos kreditinstitut och refinansieringsrisk är kopplat till möjlighet i framtiden att ta in likvida medel via nyemissioner. Bolaget har en demonstrerad förmåga att genomföra detta på fördelaktiga villkor, och tog under 2024 in 567 327 TSEK i likvida medel via en nyemission.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och betalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

	2025-12-31			
Löptidsanalys	<6 mån	6-12 mån	1-5 år	Totalt
Leasingskulder	2 746	3 854	27 721	34 321
Övriga kortfristiga skulder	40 045	10 332	-	50 377
Leverantörsskulder	16 790	-	-	16 790

	2024-12-31			
Löptidsanalys	<6 mån	6-12 mån	1-5 år	Totalt
Leasingskulder	3 325	3 091	29 426	35 841
Övriga kortfristiga skulder	13 560	18 079	-	31 640
Leverantörsskulder	19 855	-	-	19 855

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Verksamheten har finansierats genom genererade vinstmedel från framtida framgångsrika forsknings- och utvecklingsarbeten, produktförsäljning samt genom nyemission av aktier. Eget kapital betraktas därför som koncernens kapital.

21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalad kostnad forskningsstudie	1 893	6 332
Förutbetalda varor	1 286	4 898
Upplupna ränteintäkter	3 232	1 704
Övriga förutbetalda kostnader	–	2 809
Summa	6 411	15 742

22 Likvida medel

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	240 045	273 157
Summa	240 045	273 157

23 Eget kapital

Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet på 677 TSEK består av 67 660 000 aktier. SmartCella Holding AB har endast ett aktiestag där alla aktier har lika röstvärde. Aktiernas kvotvärde är 0,01 kr.

Vid den extra bolagsstämman den 23 maj 2025 fattades beslut om att en befintlig aktie ska delas upp i 500 aktier. Efter aktiesplitt uppgick det totala antalet aktier i SmartCella Holding AB till 67 660 000 aktier.

Under 2024 genomfördes en nyemission där 567,327 TSEK tillfördes i nytt kapital till SmartCella via att 12,443 nya aktier emitterades.

Omräkningsreserver består av omräkningseffekter av utländska verksamheter som upprättar sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Övrigt eget kapital inklusive årets resultat består av balanserade vinstmedel och årets resultat.

TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Antal utestående aktier vid årets början	135 320	122 877
Aktiesplitt	67 524 680	–
Nyemission	–	12 443
Antal utestående aktier vid årets slut	67 660 000	135 320

24 Långsiktiga incitamentsprogram

Personaloptionsprogram**Incitamentsprogram 2025**

I juli 2025 beslutade den extra bolagsstämman att anta ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025) genom en emission av högst 1 325 000 teckningsoptioner till seniora befattningshavare och nyckelpersoner motsvarande en konvertering till 1 325 000 aktier. Teckningsoptionerna har förvärvats av deltagarna till marknadsvärde och därmed har ingen kostnad för aktierelaterade ersättningar redovisats i resultaträkningen. Den erlagda premien för teckningsoptionerna har redovisats som Övrigt tillskjutet kapital inom eget kapital. Teckningsoptionerna berättigar innehavaren att teckna aktier i SmartCella och lösenpriset för teckningsoptionerna är 120 SEK.

Det verkliga värdet vid tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black-Scholes-modellen, med beaktande av de villkor som gällde vid tilldelningen. Teckningsoptionerna intjänas över en period om två år där 1/8 av det totala antalet teckningsoptioner intjänas per kvartal. Det verkliga värdet för teckningsoptionerna uppskattades vid tilldelningsdagen baserat på följande antaganden:

- Pris per underliggande aktie: 92 SEK (baserat på den senaste värderingsrundan av SmartCella)
- Teckningskurs: 120 SEK
- Tak: 225% av aktuellt pris per underliggande aktie
- Löptid: 2 år
- Riskfri ränta: 1,8%
- Förväntad volatilitet: 35

Klassificering enligt IFRS 2

Programmet klassificeras som equity-settled share-based payment. Verkligt värde fastställs vid tilldelningstidpunkten och baseras på Black-Scholes-modellen.

Rörelse i antalet optioner

Händelse	Antal	Genomsnittligt verkligt värde per option (SEK)
Utestående vid årets början	–	–
Tilldelade under året	698 750	9,30
Utestående vid årets slut	698 750	

25 Upplupna kostnader

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	7 376	12 148
Upplupna konsultkostnader	21 398	3 826
Övriga poster	9 837	9 041
Summa upplupna kostnader	38 611	25 014

26 Kassaflödesanalys

Justeringar för skillnader mellan resultat före skatt och netto-kassaflöde, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Av- och nedskrivningar	29 097	23 590
Övriga justeringar	-2 833	2 445
Summa	26 264	26 035

Övriga justeringar avser poster för utrangeringar av anläggningstillgångar samt poster av finansiell karaktär.

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2025-01-01	Kassaflöden från finansiering	Icke kassaflödes-påverkande förändringar	2025-12-31
			Nya och ändrade leasingavtal	
Leasingskulder	35 841	-1 438	-83	34 320
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	35 841	-1 438	-83	34 320

	2024-01-01	Kassaflöden från finansiering	Icke kassaflödes-påverkande förändringar	2024-12-31
			Nya och ändrade leasingavtal	
Leasingskulder	37 212	-5 719	4 348	35 841
Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten	37 212	-5 719	4 348	35 841

27 Närstående parter

SmartCella Holding AB ägs till 54,3% av SWIB Holding AB.

En förteckning av koncernens dotterföretag, vilka även är närstående till moderföretaget, anges i Not 14 Andelar i koncernföretag. Alla transaktioner mellan SmartCella Holding AB, och dess dotterföretag har eliminerats i koncernredovisningen. För ytterligare information om Närstående parter till Moderbolaget, hänvisas till Not 17 Närstående.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 8 Anställda och personalkostnader.

SmartCella's övriga transaktioner med närstående utgörs framförallt av företag ägda av huvudmännen till koncernens moderbolag.

TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Bolag inom ägarbolagets koncern eller ägda av dess huvudmän		
Inköp av varor/ tjänster	10 746	8 309
Skuld på balansdagen	394	626
	11 140	8 935
Bolag ägda av styrelsemedlem eller ledande befattningshavare		
Inköp av varor/ tjänster	2 056	6 272
Skuld på balansdagen	202	585
Summa inköp	12 803	14 581
Summa skulder	596	1 211

28 Händelser efter balansdagen

Efter en grundlig analys kring var SmartCella kan göra störst positiv påverkan på hälso- och sjukvården, skapa mest kommersiellt värde och samtidigt ha en balanserad affärsriskprofil, har vi fattat beslutet att öka det strategiska fokuset på Extroducer®-teknologin. Bolaget anser att detta är den bästa vägen för att öka intäkterna, skapa högsta möjliga aktieägarvärde och bidra till att lösa utmaningen med riktad leverans inom modern medicin. Denna bedömning bekräftas av det starka intresse och den positiva utveckling vi ser för Extroducer®-teknologin hos partners världen över.

Som en följd av den strategiska förändringen har SmartCella beslutat att avyttra ProCella Therapeutics AB, inklusive cellterapiprogrammen SMART01 och SMART02 samt GMP-anläggningen i Tullinge. Detta minskar riskerna i affärsmodellen både ur ett finansiellt och övergripande riskperspektiv, samtidigt som det sänker kostnadsbasen betydligt och tar SmartCella närmare ett kassaflödesmässigt nollresultat.

I april 2026 ingick SmartCella ett icke exklusivt licensavtal med Oloker, ett bioteknikföretag som utvecklar proprietära hjärtcellsterapier och som står inför att gå in i klinisk utvecklingsfas. Partnerskapet bekräftar Extroducer®-teknologins relevans inom avancerad läkemedelsleverans.

Moderföretagets resultaträkning

TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	3	45 606	27 629
Övriga rörelseintäkter		113	59
Summa rörelsens intäkter		45 719	27 687
Rörelsens kostnader			
Material- och utvecklingskostnader		-	-163
Övriga externa kostnader	4	-54 431	-35 304
Personalkostnader	5	-37 255	-32 765
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-34	-58
Övriga rörelsekostnader		-	-302
Rörelseresultat, EBIT		-46 001	-40 905
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	6	9 351	9 775
Finansiella kostnader	7	-19 806	-15
Resultat efter finansiella poster		-56 456	-31 145
Bokslutsdispositioner			
Erhållet koncernbidrag		-	2 585
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets förlust		-56 456	-28 559

Moderföretagets rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Årets förlust	-56 456	-28 559
Övrigt totalresultat		-
Årets totalresultat	-56 456	-28 559

Moderföretagets balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	9	102	136
Andelar i koncernföretag	11	735 511	465 243
Summa anläggningstillgångar		735 613	465 379
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		–	–
Fordringar hos koncernföretag	10	100 656	124 253
Aktuella skattefordringar		674	300
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	10,12	907	3 897
Övriga fordringar		543	1 204
Övriga kortfristiga placeringar	10	–	287 139
Likvida medel	10,13	239 839	233 221
Summa omsättningstillgångar		342 618	650 014
SUMMA TILLGÅNGAR		1 078 231	1 115 393
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Aktiekapital		677	677
Fri överkursfond		1 138 773	1 132 275
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–93 250	–36 794
		1 046 200	1 096 158
Summa eget kapital		1 046 200	1 096 158
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10	5 937	4 648
Skulder till koncernföretag	10	–	4 887
Upplupna kostnader	10,15	19 237	7 162
Övriga skulder		6 857	2 538
Summa kortfristiga skulder		32 031	19 235
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 078 231	1 115 393

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fri överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		
Ingående eget kapital 2024-01-01	61	565 563	-8 234		557 390
Disposition av föregående års resultat	-	-	-		-
Årets förlust	-	-	-28 559		-28 559
Årets totalresultat	-	-	-28 559		-28 559
<i>Transaktioner med moderföretagets ägare</i>					
Fondemission	615	-615	-		-
Nyemission	-	574 227	-		574 227
Emissionskostnader	-	-6 900	-		-6 900
Summa	615	566 712	-		567 327
Utgående eget kapital 2024-12-31	677	1 132 275	-36 794		1 096 158
Ingående eget kapital 2025-01-01	677	1 132 275	-36 794		1 096 158
Disposition av föregående års resultat	-	-	-		-
Årets förlust	-	-	-56 456		-56 456
Årets totalresultat	-	-	-56 456		-56 456
<i>Transaktioner med moderföretagets ägare</i>					
Försäljning av optioner	-	6 498	-		6 498
Summa	-	6 498	-		6 498
Utgående eget kapital 2025-12-31	677	1 138 773	-93 250		1 046 200

Moderföretagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat, EBIT		-46 001	-40 905
Justering för poster som inte ingår kassaflöde	16	34	-0
Erhållen ränta	6	3 951	6 233
Erlagd ränta		-19	-15
Betald skatt		-373	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-42 409	-34 688
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		27 248	-80 514
Förändringar av rörelseskulder		12 796	-933
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		40 405	-81 447
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital		-2 365	-116 135
Investeringsverksamheten			
Förändring kortfristiga placeringar		287 139	-207 139
Erhållen ränta kortfristiga placeringar		4 458	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-	-249
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	9	-	341
Kassaflöde från investeringsverksamheten		291 597	-207 046
Finansieringsverksamheten			
Nyemission av aktiekapital		-	567 327
Försäljning av optioner		6 498	-
Förvärvade aktier i dotterföretag		-	-104
Erhållna aktieägartillskott		-	2 585
Lämnade aktieägartillskott		-270 268	-35 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-263 770	534 808
Årets kassaflöde		25 462	211 627
Likvida medel vid årets början		233 221	18 031
Valutakursdifferens i kassaflöde och likvida medel		-18 844	3 563
Likvida medel vid årets slut	13	239 839	233 221

Moderföretagets noter

1 Redovisningsprinciper

Moderföretaget upprättar sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Uppställning

Resultaträkning och balansräkning är för moderföretaget uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Leasing

Reglerna om redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte i moderbolaget med hänvisning till undantaget i RFR 2. Detta innebär att leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och att nyttjanderätter och leasingskulder inte inkluderas i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs i enlighet med IFRS 16, d.v.s. att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderföretaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionskostnader inkluderas i det redovisade värdet för innehavet.

I de fall bokfört värde överstiger företagets koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. En analys om nedskrivningsbehov finns genomförd vid utgången av varje rapportperiod. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna. Antaganden görs om framtida förhållanden för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och ligger till grund för eventuella nedskrivningar eller återföringar. De antaganden som påverkar återvinningsvärdet mest är framtida resultatutveckling, diskonteringsränta och nyttjandeperiod. Om framtida omvärldsfaktorer och förhållanden ändras kan antaganden påverkas så att redovisade värden på moderföretagets tillgångar ändras.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Moderföretaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln. Av moderföretaget lämnade aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas som aktier och andelar hos moderföretaget. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar undantaget att inte tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument i juridisk person utan tillämpar istället i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, inkluderat koncerninterna fordringar ska skrivas ned för förväntade kreditförluster. För metod rörande nedskrivning för förväntade kreditförluster, se koncernens Not 20 Finansiella risker. Förväntade kreditförluster för koncerninterna fordringar uppskattas genom en ratingbaserad metod där koncernbolagens kreditvärdighet uppskattas.

2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inga väsentliga uppskattningar eller bedömningar har gjorts vid upprättandet av moderföretagets finansiella rapporter.

Värdering av aktier i dotterbolag är ett område som involverar bedömningar och/eller osäkerheter för moderbolaget, utöver tillämpliga kritiska redovisningsprinciper och nyckelkällor för uppskattning som presenteras av koncernen.

3 Intäkter från avtal med kunder

Moderbolagets intäkter är främst relaterade till koncerninterna tjänster som avser avtal inom koncernen baserade på armlängdsprincipen.

Typ av vara/tjänst, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Management fee, koncernintern tjänst	45 606	27 629
Forskningstjänster	–	–
Intäkter från avtal med kunder	45 606	27 629

Geografisk region, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Sverige	45 606	27 629
Intäkter från avtal med kunder	45 606	27 629

4 Arvode till revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Revisionsuppdraget	842	1 174
Övriga tjänster	3 034	–
Summa	3 876	1 174

R3 Revisionsbyrå AB, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Revisionsuppdraget	–	48
Summa	–	48

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Andra uppdrag avser övriga arbetsuppgifter som ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förantleds av iakttagelser vid granskning eller genomförandet av sådana uppgifter.

5 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se koncernens Not 8 Anställda och personalkostnader.

6 Finansiella intäkter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Övriga finansiella intäkter, TSEK		
Ränteutgifter likvida medel	3 951	6 233
Ränteutgifter kortfristiga placeringar	4 458	–
Valutakursvinst från likvida medel	943	3 543
Summa	9 351	9 775
Summa finansiella intäkter	9 351	9 775

7 Finansiella kostnader

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Övriga finansiella kostnader, TSEK		
Räntekostnader	–19	–15
Valutakursförlust från likvida medel	–19 787	–
Summa	–19 806	–15
Summa finansiella kostnader	–19 806	–15

8 Skatt

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
TSEK		
Aktuell skatt	–	–
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–	–
Redovisad skatt	–	–
Avstämning av effektiv skattesats, TSEK		
Resultat före skatt	–56 456	–28 559
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6%	11 630	5 883
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	–265	–128
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–11 365	–5 755
Redovisad skatt	–	–
Effektiv skattesats	0%	0%

9 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier, verktyg och installationer vilka redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och har en bedömd nyttjandeperiod på 5 år.

	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde, TSEK		
Ingående anskaffningsvärde	169	262
Årets investeringar	–	249
Försäljningar/utrangeringar	–	–341
Utgående anskaffningsvärde	169	169
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	–34	–15
Årets avskrivningar	–34	–58
Försäljningar/utrangeringar	–	40
Utgående avskrivningar	–68	–34
Utgående redovisat värde	102	136

10 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar, TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar		–	–
Fordringar hos koncernföretag		100 656	124 253
Övriga kortfristiga placeringar		–	287 139
Kassa och bank		239 839	233 221
Upplupna intäkter	12	–	2 470
Summa		340 494	647 083
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder		5 937	4 648
Skulder till koncernföretag		–	4 887
Upplupna kostnader	15	19 237	7 162
Summa		25 714	16 697

Upplysning om verkligt värde

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som till exempel kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

Finansiella risker

Se koncernens Not 20 Finansiella risker avseende upplysningar om koncernens exponering och hantering av finansiella risker.

Fordringar hos koncernföretag (generell metod för förlustriskreserv)

SmartCella analys visar att förlustriskreserven avseende fordringar hos koncernbolag är oväsentlig och därmed görs ingen kreditriskreservering.

11 Andelar i koncernföretag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	465 243	430 139
Förvärv/aktieägartillskott	270 268	35 104
Försäljningar	–	–
Utgående anskaffningsvärde	735 511	465 243

Nedanstående förteckning omfattar av moderföretaget direkt ägda aktier och andelar.

Företag	Org. Nr.	Säte	Kapital och rösträttsandel	Antal aktier
SmartCella Solutions AB	559352-0330	Stockholm, Sverige	96%	96%
Procella Therapeutics AB	559036-4609	Stockholm, Sverige	100%	100%
Smartwise Sweden AB	556991-4210	Stockholm, Sverige	100%	100%
SmartCella Inc	320758850	New Castle County, Delaware	100%	100%

Företag, TSEK	Redovisat eget kapital		Företag, TSEK	Redovisat värde, andelar i koncernföretag	
	2025-12-31	2024-12-31		2025-12-31	2024-12-31
SmartCella Solutions AB	10 296	34 225	SmartCella Solutions AB	86 891	86 623
Procella Therapeutics AB	15 762	26 168	Procella Therapeutics AB	430 793	245 793
Smartwise Sweden AB	63 051	2 489	Smartwise Sweden AB	217 722	132 722
SmartCella Inc	464	564	SmartCella Inc	104	104
Utgående redovisat värde	89 573	63 447	Utgående redovisat värde	735 511	465 243

Redovisat resultat

Företag, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
SmartCella Solutions AB	–23 929	–21 483
Procella Therapeutics AB	–195 406	–18 335
Smartwise Sweden AB	–24 438	–9 705
SmartCella Inc	–161	650
Utgående redovisat värde	–243 935	–48 873

12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna räntor	-	-
Upplupna intäkter	-	2 470
Förutbetalda kostnader	907	1 427
Redovisat värde	907	3 897

13 Kassa och bank

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	239 839	233 221
Redovisat värde	239 839	233 221

14 Eget kapital

För information om det egna kapitalet, se koncernens Not 23 Eget kapital.

15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	2 611	5 186
Upplupna konsultkostnader	15 108	1 306
Övriga poster	1 518	670
Redovisat värde	19 237	7 162

16 Kassaflödesinformation

Justeringar för skillnader mellan resultat före skatt och nettokassaflöde, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Avskrivningar	34	58
Orealiserade kursdifferenser	-	-59
Summa	34	-0

17 Närstående

SmartCella Holding AB ägs till 54,3% av SWIB Holding AB.

En förteckning av koncernens dotterföretag, vilka även är närstående till moderföretaget, anges i Not 11 Andelar i koncernföretag. Alla öppna fordringar och skulder mellan SmartCella Holding AB, och dess dotterföretag anges i Not 10 Finansiella instrument.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 8 Anställda och personalkostnader.

SmartCella's övriga transaktioner med närstående utgörs framförallt av företag ägda av huvudmännen till koncernens moderbolag. Alla transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Koncernföretag, TSEK	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Försäljning av varor/tjänster	45 606	16 583
Inköp av varor/tjänster	399	1 439
Fordran på balansdagen	100 656	124 253
Skuld på balansdagen	-	4 887

Bolag inom ägarbolagets koncern eller ägda av dess huvudmän, TSEK

Inköp av varor/tjänster	8 636	991
Skuld på balansdagen	394	331

Bolag ägda av styrelsemedlem eller ledande befattningshavare, TSEK

Inköp av varor/tjänster	698	3 031
Skuld på balansdagen	75	585

Summa försäljning	45 606	16 583
Summa inköp	9 334	4 022
Summa fordringar	100 656	124 253
Summa skulder	469	916

18 Förslag till disposition av förlust för räkenskapsåret 2025

Till årsstämman förfogande står följande medel, TSEK:	2025-12-31
Fri överkursfond	1 138 773
Balanserat resultat	-36 794
Årets förlust	-56 456
	1 045 523
Styrelsen föreslår att medel disponeras så att:	
I ny räkning överföres	1 045 523
	1 045 523

19 Händelser efter balansdagen

För information om Händelser efter balansdagen, se koncernens Not 28 Händelser efter balansdagen.

Stockholm, 2026-04-21

Niklas Prager
Verkställande direktör

Christian Kinch
Ordförande

Magnus Tornling
Styrelseledamot

Anna Martling
Styrelseledamot

Claude Dartiguelongue
Styrelseledamot

Regina Fritsche Danielson
Styrelseledamot

Stockholm, 2026-04-21

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad Revisor



SmartCella