



Affärsmodell och marknadsstrategi  
vår styrka i svagare marknader



### Kvartalet oktober - december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 88,4 (90,1), motsvarande en minskning med 1,8 procent. Justerat för förändring av valutakursen på USD och EUR motsvarar det en minskning med 12,1 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 12,2 (12,2).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 0,6 (7,1).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 1,3 (14,8).
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till SEK 0,28 (3,14) och efter utspädning 0,27 (3,14).

### Väsentliga händelser under kvartalet

#### ÖKAD FÖRSÄLJNING I MEXIKO

Under oktober slutlevererades 65 Quintus- och Swelab-instrument för blodcellsräkning till 35 primärvårdslaboratorier (vårdcentraler) i Mexiko.

#### TRE NYA ÄGARE

Spolder AB, Nordea Fonder och AB Grenspecialisten, förvärvade 11,6 procent, 11,6 procent respektive 10,2 procent av aktierna i bolaget. Säljare av aktierna var Siem Capital AB som överlät hela sitt innehav motsvarande 33,4 procent av kapitalet och rösterna.

#### EXKLUSIVT DISTRIBUTIONSAVTAL FÖR CRP-DIAGNOSTIK PÅ USA-MARKNADEN

Avtal slöts med finska Orion Diagnostica Oy om att lansera och sälja ett CRP-analysystem i USA. Produkten, QuikRead® go CRP, kommer att säljas exklusivt av Boule.

### Perioden januari - december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 331,4 (306,7), motsvarande en ökning med 8,1 procent. Justerat för förändring av valutakursen på USD och EUR motsvarar det en minskning med 3,8 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 22,1 (31,0).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 21,6 (26,6).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 15,4 (30,3).
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till SEK 3,26 (6,44) och efter utspädning 3,23 (6,44).
- Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 0,60 per aktie för 2015 (0,60).

### Väsentliga händelser efter perioden

#### AVTAL OM FÖRSÄLJNING AV KLINISKT KEMISYSTEM I USA

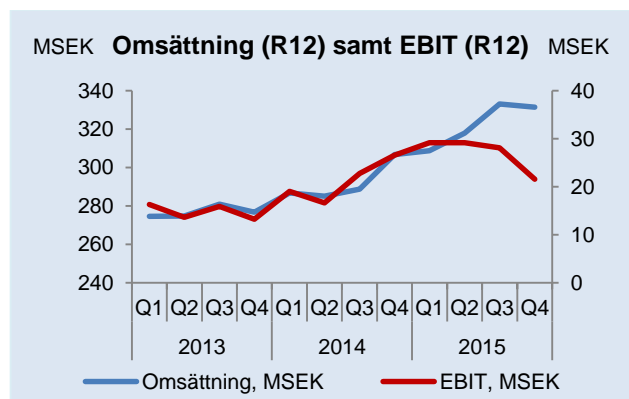
Avtal slöts med det amerikanska företaget Medica Corporation Inc. om att marknadsföra och sälja deras produkt EasyRA® i USA. Produkten är godkänd för marknadsföring och försäljning av FDA. Boule börjar marknadsföra produkten under första kvartalet 2016.

#### NY STYRELSEORDFÖRANDE

På styrelsemötet den 25 januari valdes ledamoten Peter von Ehrenheim till ny styrelseordförande fram till ordinarie årsstämma. Han efterträder Lars-Olof Gustavsson som lämnade styrelsen efter att bolaget han företrädde, Siem Capital AB, sålt sina aktier i bolaget.

Nyckeltal	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	88,4	90,1	331,4	306,7
EBITDA-marginal, %	3,1	10,3	8,5	10,1
Rörelseresultat, MSEK	0,6	7,1	21,6	26,6
Rörelsemarginal, %	0,7	7,9	6,5	8,7
Resultat efter skatt, MSEK	1,3	14,8	15,4	30,3
EBIT (R12)/ Nettoskuld	1,8	0,9	1,8	0,9
Avkastning på eget kapital, % *)	0,7	9,2	8,6	20,4
Eget kapital per aktie, SEK *)	40,05	36,11	40,05	36,11
Resultat per aktie, SEK *)	0,28	3,14	3,26	6,44
Resultat per aktie, SEK **)	0,27	3,14	3,23	6,44

\*) Före utspädning\*\*) Efter utspädning



## VD har ordet

### KOMMENTARER TILL NYCKELTAL

Under 2015 har utvecklingen på flera av våra viktigaste marknader varit svag, vilket medfört att försäljningen inte nådde våra mål. Vi har kompenserat det med ökade försäljningsinsatser i bland annat Mexiko och Asien. Tyvärr nådde vi dock inte ända fram. För helåret ökade försäljningen med 8 procent och uppgick till 331 MSEK (307). I lokal valuta motsvarade det en minskning med 4 procent. Även för det fjärde kvartalet var försäljningsutvecklingen otillfredsställande och uppgick till 88 MSEK (90). I lokal valuta motsvarade det en försäljningsnedgång på 12 procent.

Bruttomarginalen under kvartalet uppgick till 42 procent (44). Minskningen beror på ökad försäljning till länder med lägre marginaler vilket till viss del kompenserat försäljningstappet på våra stora problemtyngda marknader. För helåret uppgick bruttomarginalen till 45 procent (44). Ökningen beror delvis på den högre USD-kursen men det är också ett resultat av att vi ökar andelen sålda förbrukningsvaror.

Rörelseresultatet för helåret 2015 uppgick till 22 MSEK vilket är 5 MSEK lägre än föregående år. Resultatet påverkades negativt bland annat av kostnader för utveckling av ett nytt produktområde – klinisk kemi. Dessutom sker sedan andra kvartalet 2015 ingen aktivering av FoU-kostnader. Det medför att de kostnadsförda FoU-kostnaderna ökat kraftigt. Ytterligare en orsak till ökade rörelsekostnader är den högre USD-kursen, detta eftersom bolaget har en del av sina kostnader i det amerikanska dotterbolaget. Det svaga resultatet 2015 gör att arbetet med effektivitetsförbättringar under 2016 kommer att intensifieras.

### MARKNADSUTVECKLING

Under 2015 fortsatte försäljningen att öka bland annat till följd av positiva valutaeffekter. På de viktiga marknaderna Brasilien, Kina, Ryssland och Turkiet var utvecklingen svag. Vi lyckades bara till viss del kompensera den utvecklingen genom försäljningsökningar i bland annat Asien och Mexiko. På de europeiska marknaderna ser vi naturliga försäljningscykler i en mogen marknad där merparten av nyförsäljning av instrument utgörs av utbyten och uppgraderingar. Vid sidan om Asien och Mexiko ser vi även att Mellanöstern bidrar till ökad försäljning. Försäljningen av OEM- och CDS Brand-produkter var oförändrad i lokal valuta.

Sammantaget är vi inte nöjda varken med försäljningsutvecklingen eller resultatet under 2015. Vi upplever dock att vår marknadsstrategi är framgångsrik då vikande marknader uppvägs av att vi kan växa på andra marknader.

### FORTSATT ÖKNING AV SÅLDA FÖRBRUKNINGSVAROR

Under 2015 har förbrukningsvaror, reagens och blodkontroller, ökat sin andel av försäljningen. De svarade under året för 55 procent av vår nettoomsättning jämfört med 51 procent 2014. Den trendmässiga ökningen bidrar till stabilare omsättning och högre bruttomarginaler. Viktigt är att för varje ny instrumentkund så ökar försäljningsvolymen av förbrukningsvaror. Det framgår tydligt på de marknader där instrumentförsäljningen minskat på senare

tid att försäljningen av förbrukningsvaror ändå fortsätter att öka. Detta faktum visar på styrkan i vår affärsmodell.

### VUNNA OFFENTLIGA UPPHANDLINGAR

Under året vann vi två viktiga offentliga upphandlingar (ISSSTE i Mexiko och Östergötlands landsting). Detta borgar för kvaliteten och konkurrenskraften i våra instrument samtidigt som det ger oss goda kundreferenser. Vi ser dessa framgångar som bevis för att våra instrument håller hög kvalitet och att vi ligger bra till i jämförelse med våra konkurrenter.

### FRAMÅT

2016 kommer att bli intressant till följd av vårt breddade produktutbud, genom de nyligen tecknade samarbetsavtalen med det finska företaget, Orion Diagnostica Oy och det amerikanska företaget Medica Corporation Inc. Båda avtalen gäller försäljning i USA som är den enskilt största marknaden i världen för In vitro diagnostik. Orions produkt, QuikRead® go CRP, är ett analysystem som ger vägledning om en patient är utsatt för en infektion eller en inflammation, och därmed ges läkaren större möjlighet att avgöra om antibiotikabehandling är nödvändig eller inte. Medica Corporations produkt EasyRA® är ett kliniskt kemiskt system som används för att, genom blodanalys, diagnostisera patienter. Båda systemen är logiska komplement till våra egna produkter och innebär att vi kan erbjuda den patientnära vården ett mycket omfattande koncept för blodanalys och diagnostik i USA.

Det är glädjande att försäljningen av våra nya instrumentgenerationer kommit igång under året. Hittills är det framför allt i Europa och delar av Asien som försäljningen startat. På övriga stora marknader – till exempel USA, Kina, Ryssland och Brasilien – förväntar vi oss att se ett genomslag för de nya systemen under 2017 då vi räknar med att få nödvändiga registreringsgodkännanden. De stora osäkerheter som vi har i flera regioner gör dock att det kommer ta längre tid att nå vårt mål om en rörelsemarginal på 13 procent.



Ernst Westman  
VD och koncernchef



Koncernens utveckling januari - december  
2015

## NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under 2015 uppgick till MSEK 331,4 (306,7), vilket motsvarar en ökning med 8,1 procent. Justerat för förändring av valutakursen på USD och EUR motsvarar det en minskning med 3,8 procent.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde instrumentförsäljningen 36 procent (41), förbrukningsvaror 55 procent (51) och övrig försäljning (primärt service, reservdelar och frakter) 9 procent (8).

Nettoomsättning per region	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>MSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Västeuropa	9,9	8,7	35,8	38,2
Östeuropa	10,9	16,4	41,0	50,6
Nordamerika	28,7	31,6	117,8	104,5
Latinamerika	9,5	6,6	34,4	28,0
Asien	20,4	18,3	67,3	53,8
Afrika	4,4	3,8	15,8	15,5
Mellanöstern	4,6	4,7	19,4	16,1
<b>Summa</b>	<b>88,4</b>	<b>90,1</b>	<b>331,4</b>	<b>306,7</b>

Nettoomsättning per produkt	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>MSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Instrument	35,8	38,1	119,0	125,2
Förbrukningsvaror egna instrument	32,1	30,2	123,5	105,2
Förbrukningsvaror OEM & CDS-Brand	12,3	14,0	59,0	50,6
Övrigt	8,2	7,8	29,9	25,7
<b>Summa</b>	<b>88,4</b>	<b>90,1</b>	<b>331,4</b>	<b>306,7</b>

## BRUTTOMARGINAL

Bruttomarginalen under 2015 uppgick till 45,2 procent (44,5). Ökningen jämfört med föregående år beror främst på den högre USD-kursen och en ökad andel sålda förbrukningsvaror.

## KOSTNADER

Rörelsens kostnader under 2015 uppgick till MSEK 129,1 (111,2). Det är primärt försäljningskostnaderna och forsknings- och utvecklingskostnaderna som ökat. Försäljningskostnaderna har ökat på grund av den högre USD-kursen (en stor andel av marknadskostnaderna har Boule i det amerikanska dotterbolaget vilket är exponerat för förändringar i USD-kursen). Forsknings- och utvecklingskostnaderna har ökat dels eftersom ingen aktivering av kostnader äger rum från och med andra kvartalet 2015 och dels på grund av den högre USD-kursen (eftersom en del av utvecklingen bedrivs i det amerikanska dotterbolaget). Inget av de utvecklingsprojekt som drivits under årets tre sista kvartal är i en sådan fas att utgifterna kan aktiveras som en tillgång varför de istället belastar resultatet löpande.

Kostnader för forskning och utveckling som belastat resultatet uppgick till MSEK 40,1 (23,6), vilket motsvarar 12 procent (8) av nettoomsättningen.

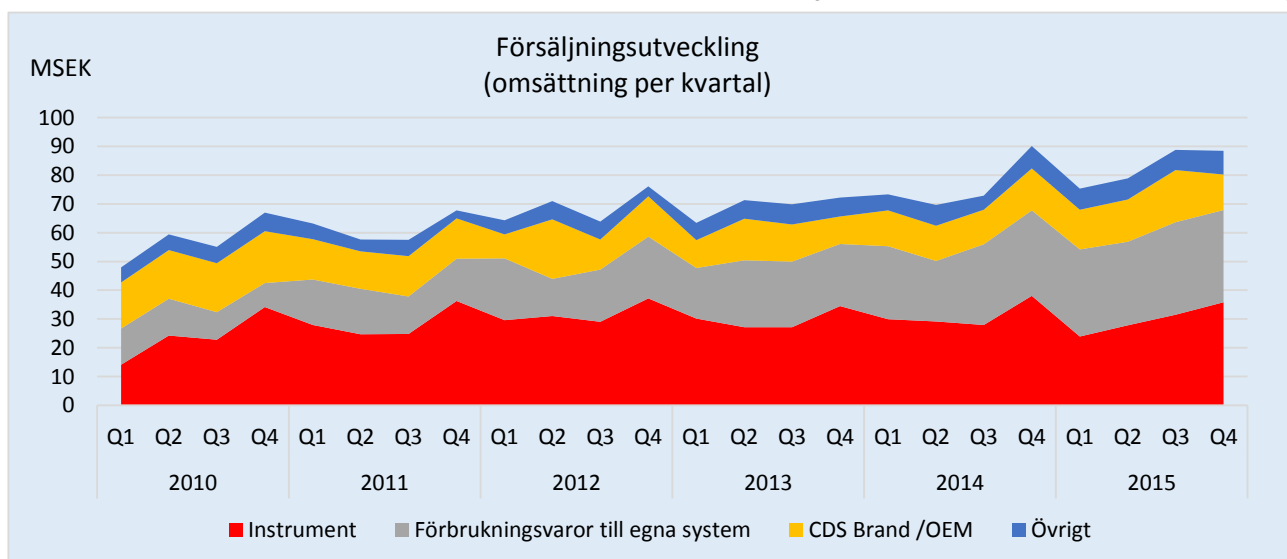
Utgifter för forskning och utveckling har aktiverats med MSEK 3,8 (16,8). Aktiveringen 2015 avser utveckling av en uppdaterad instrumentgeneration vilken lanserades under början av andra kvartalet 2015.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick under perioden totalt till MSEK 0,9 (1,3). Nettot består primärt av realiserade och orealiserade kursförluster av rörelsekaraktär.

## RESULTAT

Bruttoresultatet under 2015 ökade med MSEK 13,4, från MSEK 136,4 till MSEK 149,8. En högre USD-kurs samt ökad försäljning av förbrukningsvaror har kompenserat för en lägre försäljning av instrument.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 21,6 (26,6). Finansnettot uppgick till MSEK -1,2 (-1,7). Resultat före skatt uppgick till MSEK 20,4 (24,9). Årets resultat uppgick



till MSEK 15,4 (30,3).

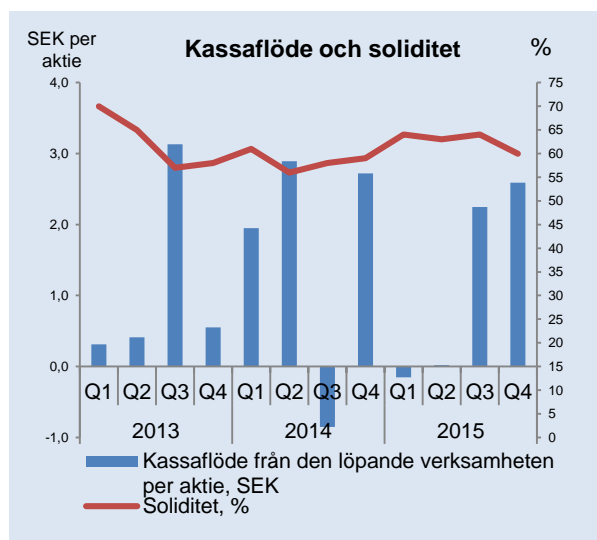
## INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändring av rörelsekapital, uppgick till MSEK 22,1 (31,0). Det lägre kassaflödet är primärt orsakat av ökad rörelsekapitalbindning (ökat lager till följd av den nya instrumentgenerationen och minskade rörelseskulder).

Totala nettoinvesteringar uppgick till MSEK 8,2 (22,8). Minskningen är ett resultat av minskade investeringar i immateriella anläggningstillgångar (lägre aktiverade utvecklingsutgifter) samt lägre investeringar i produktionsutrustning.

Periodens kassaflöde uppgick till MSEK 27,1 (10,2) och likvida medel uppgick vid periodens slut till MSEK 50,4 (22,7). Ökningen beror på lägre aktiverade utvecklingskostnader och ökning av kortfristiga finansiella skulder.

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid periodens slut till MSEK 65,1 (50,0).

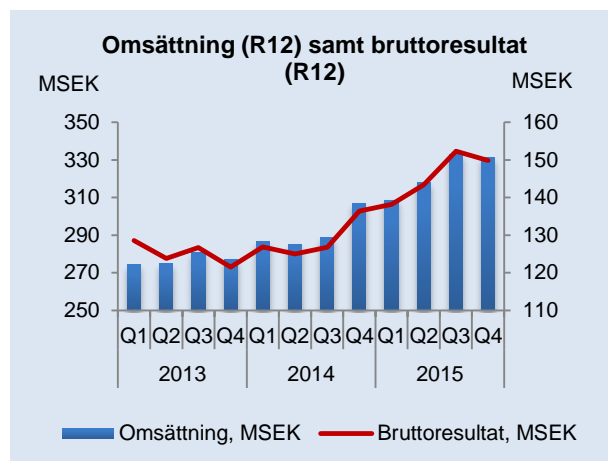


## EGET KAPITAL OCH SKULDER

Koncernens egna kapital uppgick den 31 december 2015 till MSEK 188,5 (170,0) och soliditeten till 60 procent (59).

De räntebärande skulderna, primärt checkräkningskrediter, fakturabelåning samt ett lån i moderbolaget, uppgick den 31 december 2015 till MSEK 62,2 (50,8). Av de räntebärande skulderna är MSEK 7,4 (9,0) långfristiga och MSEK 54,9 (41,8) kortfristiga. Per den 31 december 2015 uppgick övriga icke räntebärande kortfristiga skulder och leverantörsskulder till MSEK 56,5 (57,8).

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder uppgick vid periodens slut till MSEK 9,2 (13,1) respektive MSEK 3,7 (1,4).



## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Ett antal risker och osäkerhetsfaktorer är förknippade med koncernens verksamhet.

Det finns alltid en risk att konkurrenter erbjuder effektivare och bättre produkter än Boule och att kundbasen därmed minskar. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från bolagets leverantörer innebär att bolagets leveranser i sin tur försenas, blir bristfälliga eller felaktiga. Bolaget är också exponerat mot valutakursförändringar.

Det kan ej garanteras att bolagets verksamhet inte kommer att omfattas av restriktioner från myndigheter eller att bolaget erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden.

Risker finns att bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner. Ej heller att mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka bolagets resultat negativt. För en utförligare beskrivning av riskerna se årsredovisningen för 2014.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga betydande transaktioner med närstående har ägt rum under perioden.

## MODERBOLAGET

Boule Diagnostics AB (publ) org nr 556535-0252 är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Domnarvsgatan 4, 163 53 Spånga Sverige.

Intäkterna i moderbolaget är hänförliga till koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets administrativa kostnader är högre än föregående år. Det beror främst på att några anställda flyttats över från dotterbolaget Boule Medical AB under innevarande period.

Fordringar på koncernföretag avser främst fordringar på det svenska dotterbolaget Boule Medical AB. Risker och osäkerheter i moderbolaget sammanfaller indirekt med koncernens.



## ANTAL AKTIER

Antalet aktier och röster i Boule Diagnostics AB uppgår till 4 707 138. Dessutom har bolaget emitterat 30 000 teckningsoptioner och 178 750 personaloptioner (se avsnitt Optioner nedan).

Aktieägare per 31 december 2015 och därefter kända förändringar	Antal aktier	Andel av kapital/röster
Nortal Investments AB	620 402	13,18 %
Nordea Fonder	552 933	11,75 %
Svolder AB	510 000	10,83 %
AB Grenspecialisten	488 084	10,37 %
Linc Invest AB	470 715	10,00 %
Thomas Eklund inkl. bolag	444 638	9,45 %
Ernst Westman inkl. familj och bolag	127 892	2,72 %
Société Générale	122 804	2,61 %
Avanza Pension	74 872	1,59 %
Daniel Rammeskov	71 015	1,51 %
Övriga aktieägare (741 st)	1 223 783	26,00 %
<b>Totalt</b>	<b>4 707 138</b>	<b>100,00 %</b>

## OPTIONER

Årsstämman i maj 2014 beslutade om ett personaloptionsprogram. Totalt emitterades 178 750 optioner (inkl. säkring) till ledning och nyckelpersoner i koncernen. VD erhöll 32 000 optioner, övriga ledande befattningshavare, totalt 5 stycken, erhöll 11 000 optioner vardera och övriga nyckelmedarbetare 6 000 optioner vardera. Någon förändring i utestående optioner har ej skett under kvartalet.

Optionerna ger en utspädning, vid fullt utnyttjande, på 3,8 procent (inkl. säkring). Varje option ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget under andra halvåret 2017 till kursen SEK 68,18 per aktie under förutsättning att den anställde då fortfarande är anställd i koncernen.

Med anledning av personaloptionsprogrammen har Boule Diagnostics AB via dotterbolag ett eget innehav om totalt 43 750 teckningsoptioner, så kallad säkring. De underliggande teckningsoptionerna har i allt väsentligt motsvarande villkor som de personaloptioner som respektive säkring avser. Dels säkerställer dessa teckningsoptioner härigenom aktieleverans vid tänkt fullt utövande av personaloptionerna, dels bedöms det överskjutande antalet teckningsoptioner vid tänkt fullt

utövande även kunna täcka upp den potentiella belastningen på bolagets egna kapital och likviditet, till följd av de arbetsgivaravgifter som förmånsbeskattning föranleder. Den redovisade resultatpåverkan vid utövande av personaloptionerna elimineras inte i sig av denna säkring.

Sedan tidigare finns 30 000 teckningsoptioner utställda till tre nyckelpersoner i koncernen. Optionerna har utgivits på marknadsmässiga villkor. Vid fullt utnyttjande ger optionerna en utspädning på 0,6 procent. Varje option ger innehavaren rätt att under andra halvåret 2017 teckna en aktie till kursen 54,46 SEK per aktie.

## PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 171 (179) varav 9 (8) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 71 (76), USA 85 (83), Kina 14 (16), Schweiz 0 (3) samt Mexiko 1 (1). Medelantalet kvinnor i koncernen var 67 (64) och medelantalet män var 104 (115).

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Boule Diagnostics (publ) tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt ÅRL 9 kapitlet och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten ska läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2014. Redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår. Koncernen har per den 31 december 2015 omklassificerat kundfordringar med löptid längre än 12 månader till anläggningstillgångar. På motsvarande sätt har omklassificering skett i den jämförande finansiella informationen per den 31 december 2014 innebärande att fordringar om 14,9 MSEK flyttats till anläggningstillgångar. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara de bokförda värdena.

## ÅRSSTÄMMA 2016

Bolagets årsstämma kommer att hållas kl. 18:00 den 12 maj 2016 i bolagets lokaler på Domnarvsgatan 4 i Spånga. Kallelsen kommer att publiceras på [www.boule.se](http://www.boule.se). Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på hemsidan från och med den 21 april 2016.

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

Stockholm 17 februari 2016

Boule Diagnostics AB

Peter von Ehrenheim  
Styrelsens ordförande

Karin Dahllöf  
Styrelseledamot

Ernst Westman  
Verkställande direktör

Thomas Eklund  
Styrelseledamot

Tord Lendau  
Styrelseledamot

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	88,4	90,1	331,4	306,7
Kostnad för sålda varor	-51,6	-50,8	-181,6	-170,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36,8</b>	<b>39,3</b>	<b>149,8</b>	<b>136,4</b>
Övriga rörelseintäkter	1,2	2,4	4,8	5,9
Försäljningskostnader	-16,7	-18,5	-66,2	-62,6
Administrationskostnader	-4,7	-8,8	-22,8	-25,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13,0	-3,9	-40,1	-23,6
Övriga rörelsekostnader	-3,0	-3,3	-3,9	-4,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,6</b>	<b>7,1</b>	<b>21,6</b>	<b>26,6</b>
Ränteintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader	-0,2	-0,1	-1,5	-1,3
Valutakursdifferens	0,3	-0,1	0,2	-0,4
<b>Finansnetto</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0,7</b>	<b>6,9</b>	<b>20,4</b>	<b>24,9</b>
Aktuell skatt	0,6	-0,6	-0,6	-1,2
Uppskjuten skatt	0,0	8,4	-4,4	6,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>1,3</b>	<b>14,8</b>	<b>15,4</b>	<b>30,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omföras till periodens resultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-1,0	6,7	5,5	14,4
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,7</b>	<b>5,5</b>	<b>14,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>0,3</b>	<b>21,5</b>	<b>20,9</b>	<b>44,7</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,28	3,14	3,26	6,44
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,27	3,14	3,23	6,44

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

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Aktiverade utvecklingsutgifter	27,7	28,3
Goodwill	74,0	70,4
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>101,7</b>	<b>98,7</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	4,4	4,0
Inventarier, verktyg och installationer	13,2	10,7
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2,8	2,8
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>20,3</b>	<b>17,6</b>
<b>Kundfordringar</b>	<b>18,6</b>	<b>14,9</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>9,2</b>	<b>13,1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>149,9</b>	<b>144,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Varulager</b>		
Råvaror och förnödenheter	37,6	31,6
Varor under tillverkning	3,7	2,6
Färdiga varor och handelsvaror	13,5	11,9
<b>Summa varulager</b>	<b>54,8</b>	<b>46,2</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Skattefordringar	2,0	2,3
Kundfordringar	52,7	54,2
Övriga fordringar	2,3	4,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,4	5,5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>60,5</b>	<b>66,9</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>50,4</b>	<b>22,7</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>165,6</b>	<b>135,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>315,5</b>	<b>280,0</b>

## Rapport över finansiell ställning för koncernen (fortsättning)

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	4,7	4,7
Övrigt tillskjutet kapital	186,0	188,2
Omräkningsreserv	10,0	4,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-12,3	-27,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>188,5</b>	<b>170,0</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	7,4	9,0
Övriga långfristiga skulder	4,5	0,0
Uppskjutna skatteskulder	3,7	1,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15,5</b>	<b>10,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	54,9	41,8
Leverantörsskulder	18,1	21,0
Skatteskulder	0,0	0,4
Övriga skulder	10,8	6,2
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	27,1	29,7
Avsättningar	0,5	0,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>111,4</b>	<b>99,6</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>127,0</b>	<b>110,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>315,5</b>	<b>280,0</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	71,9	71,4
Eventalförpliktelser	1,8	1,8

## Rapport över förändringar av eget kapital i koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	4,7	190,6	-9,8	-58,0	127,5
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				30,3	30,3
Periodens övriga totalresultat			14,4		14,4
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>14,4</b>	<b>30,3</b>	<b>44,7</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>					
Optionsprogram		0,1			0,1
Utdelning		-2,4			-2,4
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>4,7</b>	<b>188,3</b>	<b>4,6</b>	<b>-27,6</b>	<b>170,0</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>4,7</b>	<b>188,3</b>	<b>4,6</b>	<b>-27,6</b>	<b>170,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				15,4	15,4
Periodens övriga totalresultat			5,5		5,5
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>5,5</b>	<b>15,4</b>	<b>20,9</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>					
Optionsprogram		0,5			0,5
Utdelning		-2,8			-2,8
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>4,7</b>	<b>186,0</b>	<b>10,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>188,5</b>



## Rapport över kassaflödet för koncernen

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	0,6	7,2	21,6	26,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	0,9	1,3	8,2	3,7
Erhållen ränta	0,0	-0,1	0,0	0,0
Erlagd ränta	-0,2	0,1	-1,4	-1,3
Betald inkomstskatt	1,3	-0,8	-0,7	-1,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2,6</b>	<b>7,6</b>	<b>27,7</b>	<b>27,8</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager	3,2	5,1	-7,8	6,4
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	6,5	-11,8	3,6	-16,2
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-0,1	11,3	-1,3	13,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>22,1</b>	<b>31,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,4	-1,6	-4,3	-5,9
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,1	0,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,4	0,1	-0,2	0,1
Balanserade utvecklingsutgifter	0,7	-6,5	-3,8	-16,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1,1</b>	<b>-8,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-22,8</b>
Upptagna lån	4,4	0,4	6,1	2,4
Amortering av lån	-1,6	0,1	-3,2	-1,4
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga finansiella skulder	17,4	-7,5	13,1	3,3
Utdelning	0,0	0,0	-2,8	-2,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>20,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>13,2</b>	<b>1,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>31,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>27,1</b>	<b>10,2</b>
Likvida medel vid periodens början	19,1	24,9	22,7	11,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,1	0,7	0,6	1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>50,4</b>	<b>22,7</b>	<b>50,4</b>	<b>22,7</b>
1) Varav avskrivningar	2,1	2,2	6,5	4,4

## Resultaträkning för moderbolaget

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>MSEK</b>				
Nettoomsättning	5,8	2,2	23,7	16,1
Administrationskostnader	-7,8	-8,0	-25,5	-26,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-10,6</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,1	0,0	-0,1	-0,1
<b>Resultat efter Finansnetto</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-10,7</b>
Koncernbidrag	1,8	10,7	1,8	10,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	157,3	157,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	0,0	0,0
Fordringar på koncernföretag	3,4	31,1
Skattefordringar	0,7	0,5
Övriga fordringar	0,2	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,7	0,9
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5,0</b>	<b>33,0</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>27,7</b>	<b>3,3</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>32,6</b>	<b>36,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>189,9</b>	<b>193,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (4 707 138 aktier)	4,7	4,7
Reservfond	141,9	141,9
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	43,7	46,3
Balanserat resultat	-12,6	-12,6
Periodens resultat	-0,1	-0,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>177,4</b>	<b>180,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	1,3	2,2
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	1,3	1,3
Leverantörsskulder	1,5	1,5
Skulder till koncernföretag	0,5	0,5
Skatteskuld	0,0	0,0
Övriga skulder	0,9	0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7,1	7,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>12,5</b>	<b>13,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>189,9</b>	<b>193,6</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	83,3	83,3
Eventalförpliktelser	46,9	35,9

## Detta är Boule Diagnostics

Boule Diagnostics AB är verksam inom hematologi, en medicinsk gren som handlar om blodet, dess funktion och dess sjukdomar. Blodcellräkning är idag världens vanligaste diagnostiska test på kliniska laboratorier och analyser genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik. Boule är en av få aktörer i världen som baserat på egen kompetens och teknologi utvecklar, producerar och marknadsför alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad blodcellräkning.

### VISION

Boule ska etablera en global position som en av de tre största aktörerna inom sitt marknadssegment.

### MISSION

Boule ska hjälpa sina kunder att fatta bättre diagnostiska beslut för en mer effektiv behandling av patienter.

### AFFÄRSIDÉ

Boule utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa och användarvänliga system för automatisk blodcellräkning till den globala human- och veterinärmarknaden för att nå hög lönsamhet.

### FINANSIELLA MÅL

Boule ska ha:

- En genomsnittlig försäljningstillväxt under 5 år som överstiger 10 procent per år,
- En årlig rörelsemarginal (EBIT-marginal) som överstiger 13 procent,
- En nettoskuld som maximalt är 3 gånger större än rörelseresultatet på helårsbasis.

### STRATEGIER

- Kommersialisera högkvalitativa system till den decentraliserade marknaden för laboratoriediagnostik.
- Låsa instrument till egna förbrukningsvaror för att säkerställa kvalitet
- Sälja produkterna med egna varumärken i parallella distributionskanaler
- Sälja produkterna med egna varumärken i parallella distributionskanaler
- Fokusera på stora och växande marknader lämpliga för våra produkter
- Sälja förbrukningsvaror och system till OEM-kunder
- Sälja generiska förbrukningsvaror under eget varumärke till öppna system
- Aktiv förvävsstrategi för att bredda produkterbjudandet

### AFFÄRSMODELL

Boules affärsmodell är att utveckla, tillverka och sälja kompletta system för blodcellräkning. Boules tillväxt kommer genom att sälja cellräknande instrument på den globala hematologimarknaden och sedan ta del av återkommande intäktsströmmar genom att till instrumenten sälja reagenser, kontroller, kalibratorer och service/support. Instrumenten är låsta till Boules egna reagenser vilket skapar säkrare analysresultat samt återkommande intäkter under instrumentets livslängd. Boule säljer också förbrukningsvaror till OEM-kunder, vilka sätter sitt eget varumärke på produkterna.



### BOULE SOM INVESTERING Tillväxt

De senaste fem åren har Boule haft en genomsnittlig omsättningstillväxt på 12 procent. Boule har fortsatt stor global tillväxtpotential och har erfarenhet av att växa såväl organiskt som via förvärv.

### Ökande marginaler

Boule har en ökande installerad bas av egna system som genererar försäljning av förbrukningsvaror med god lönsamhet.

### Utdelning

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en god direktavkastning och utdelningstillväxt. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25-50 procent av resultatet.

### Värdekedjan



## Kvartalsöversikt

	2015				2014			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Nettoomsättning, MSEK	88,4	88,8	78,9	75,3	90,1	73,6	69,7	73,3
Bruttoresultat, MSEK	36,8	41,3	35,5	35,2	39,2	32,5	31,1	33,4
Bruttomarginal, %	41,6	46,6	46,2	46,8	43,6	44,2	44,9	45,6
EBITDA, MSEK	2,7	10,5	5,1	9,8	9,3	11,1	4,3	7,3
EBITDA marginal, %	3,1	11,9	6,5	13,0	10,3	15,1	6,2	10,0
EBIT, MSEK	0,6	8,9	3,2	8,9	7,1	10,0	3,2	6,3
EBIT marginal, %	0,7	10,0	4,1	11,8	7,9	13,6	4,6	8,6
Resultat efter skatt, MSEK	1,3	5,1	2,4	6,6	14,8	9,5	1,7	4,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,28	1,07	0,51	1,40	3,14	2,02	0,36	0,91
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,27	1,07	0,51	1,39	3,14	1,93	0,35	0,87
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	2,59	2,25	0,02	-0,15	2,72	-0,85	2,89	1,95
Avkastning på eget kapital, %	0,7	2,7	1,3	3,7	9,2	6,7	1,3	Neg
EBIT (R12)/ Nettoskuld	1,8	1,1	1,3	0,9	0,9	0,7	-3,3	-2,6
Soliditet, %	60	64	63	64	59	58	56	61

### FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:



**Ernst Westman**  
CEO/VD  
+46-8-744 77 00  
[ernst.westman@boule.se](mailto:ernst.westman@boule.se)



**Fredrik Alpsten**  
CFO/Finansdirektör  
+46-8-744 77 00  
[fredrik.alpsten@boule.se](mailto:fredrik.alpsten@boule.se)

### KALENDER

Delårsrapport kvartal 1	12 maj 2016
Årsstämma	12 maj 2016
Delårsrapport kvartal 2	31 augusti 2016
Delårsrapport kvartal 3	9 november 2016

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Boule Diagnostics AB (publ) org.nr 556535-0252 ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 18 februari kl. 08.45 (CET).





# **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Boule Diagnostics AB (pub) per den 31 december 2015 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

## **Slutsats**

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

Stockholm den 17 februari 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor