

Boule Diagnostics AB

Årsredovisning 2018



Boule på en minut

Boule Diagnostics AB är en av få aktörer på den globala diagnostikmarknaden som i egen regi utvecklar, tillverkar och marknadsför instrument och förbrukningsvaror för bloddiagnostik.

Boule Diagnostics AB är ett globalt diagnostikbolag specialiserat på patientnära, decentraliserad bloddiagnostik. Bolaget riktar sig främst mot små och medelstora sjukhus, kliniker, laboratorier samt andra diagnostikbolag till vilka Boule erbjuder kompletta system för blodcellräkning (hematologi) inom såväl human- som veterinärdiagnostik.

Verksamheten bedrivs genom rörelsedrivande dotterbolag i Sverige, USA, Mexiko och Ryssland. Koncernen omsätter drygt 400 miljoner kronor och har cirka 190 anställda. Försäljningen sker globalt, företrädesvis via bolagets över 200 distributörer i fler än 100 länder, med stöd av Boules egna lokala säljare och servicepersonal, samt i egen regi i Sverige och USA. Boule är sedan 2011 noterat på Nasdaq Stockholm.

Boule som investering

Boule är ett bolag med goda positioner och förutsättningar på en växande global marknad. Bolaget eftersträvar ständigt att effektivisera interna och externa processer samt utöka produktportföljen för att tillsammans med ett väletablerat distributionsnätverk kunna fortsätta skapa värde för såväl investerare som kunder och samhälle.

Global marknad, attraktivt segment

Det decentraliserade och patientnära segment där Boule är verksamt har ett marknadsvärde på drygt SEK sex miljarder och en årlig global tillväxt om cirka sju procent. Bolagets väletablerade distributionskanaler tillåter Boule att snabbt och effektivt möta lokal efterfrågan där den uppstår.

Tillväxtmarknader

Boule har starka positioner på viktiga tillväxtmarknader i exempelvis Asien och Latinamerika. Dessa positioner blir en alltmer lönsam tillgång då marknaderna överstiger den genomsnittliga marknadstillväxten i takt med att sjukvården fortsätter att utvecklas i dessa regioner.

Konkurrensfördelar

Boules globala varumärken är förknippade med kvalitet och användarvänlighet. Tack vare interna effektivitetsförbättringar och goda samarbeten med lokala partners erbjuder Boule pålitlighet, bra service och en låg produktlivskostnad. Boules organisation och produkter är, till skillnad från många konkurrenters, specialiserade för decentraliserad, patientnära diagnostik som är en tekniskt avancerad marknad med höga inträdesbarriärer.

Värdeskapande

Boule utvecklar löpande nya produkter till en växande produktportfölj för att säkerställa ett kunderbjudande som innehåller en bred portfölj av instrument, förbrukningsvaror och tillhörande tjänster världen över för högkvalitativ och säker blodanalys. Boule har en stor installerad bas av instrument som fortlöpande växer och genererar en stabil försäljning av förbrukningsvaror med goda marginaler.



Innehåll

Inledning

- 1 Boule på en minut
- 2 2018 i korthet
- 4 VD har ordet

Strategisk översikt

- 6 Vision, mission, affärsidé och värdegrunder
- 7 Strategier
- 8 Finansiella mål
- 9 Detta gör Boule

Boules produkter

- 10 Boules produkter
- 11 Utveckling och produktion
- 12 Nya lanseringar breddar produktportföljen

Marknad och försäljning

- 13 Försäljning och tillväxtfaktorer
- 14 Global närvaro och marknadsföring
- 15 Boules marknad

Risker och möjligheter

- 16 Risker och möjligheter
- 17 Utmaningar, möjligheter och handlingsplaner

Övrig information

- 18 Boules aktie
- 20 Femårsöversikt
- 22 Definitioner

Boules hållbarhetsrapport 2018

- 23 Inledning
- 24 Produktansvar och leverantörer
- 25 Boules medarbetare
- 26 Distributörer och miljöpåverkan
- 27 Hållbarhetsrelaterade risker och revisorns yttrande

Boules bolagsstyrningsrapport 2018

- 28 Bolagsstyrningsrapport
- 31 Styrelsens intygande och revisorns yttrande

Styrelse och ledning

- 32 Styrelse
- 33 Koncernledning

Årsredovisningen 2018

- 34 Förvaltningsberättelse
- 39 Finansiella rapporter
- 45 Noter och redovisningsprinciper
- 68 Styrelsens intygande
- 69 Revisionsberättelse

Information till aktieägare

- 72 Kommande händelser, historik och kontakt



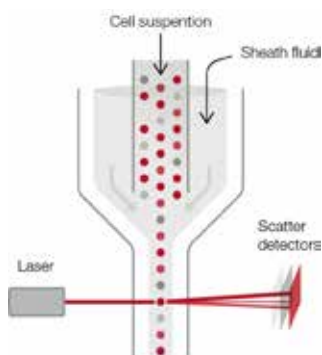
Viktiga händelser per kvartal

Viktiga steg tagna i linje med Boules strategier för framtida tillväxt.



Q1 Förstärkt ledningsgrupp och välfylld orderbok för nya instrument inom veterinärsegmentet

Den första mars tillträdde Kiarash Farr rollen som direktör med ansvar för Commercial Operations. Ledningsgruppen förstärktes även med Eva Ekermann och Bob Ariano som representerar HR respektive US Sales and Marketing. Under kvartalet började även orderboken att fyllas med beställningar av Exigo-familiens nya medlemmar, det veterinära hematologisystemet H400 och systemet för veterinär klinisk kemi, C200. De två systemen har integrerad mjukvara och kan användas i kombination av kunderna. Tillsammans stärker de Boules produktportfölj på veterinärmarknaden.



Q2 Förvärvat teknologi för utveckling av nästa generations hematologiplattform

Boule tecknade i april 2018 ett avtal om att förvärva teknologi inom laseroptik och sensorer från amerikanska Drew Scientific Inc. Teknologin möjliggör en mer djupgående analys av de vita blodcellernas undergrupper och därmed en fempartsanalys av cellerna. Den anpassas och vidareutvecklas tillsammans med Boules egenutvecklade teknologier för nästa generations hematologiplattform. Den förvärvade teknologin förväntas förkorta tiden till lanseringen av produktplattformen och reducerar såväl utvecklingskostnader som utvecklingsrisker.



Q3 Boule vinner i Indien bolagets största upphandling hittills och effektiviserar produktionen

Efter att under sommaren ha slutfört en lång och komplex upphandlingsprocess vann Boule i Indien bolagets största upphandling hittills. Upphandlingen omfattade 650 instrument med tillhörande reagenser och kontroller, vilka levererades under det tredje och fjärde kvartalet 2018. Med detta stärks Boules position på den viktiga indiska marknaden och utöver den kontinuerliga försäljningen av reagenser och kontroller till de installerade instrumenten kan avtalet leda till ytterligare försäljning av instrument.

Koncernen genomförde kostnadsreduktioner inom instrumenttillverkning samt investerade i automationslösningar för effektivisering av nuvarande och framtida tillverkningsprocesser.



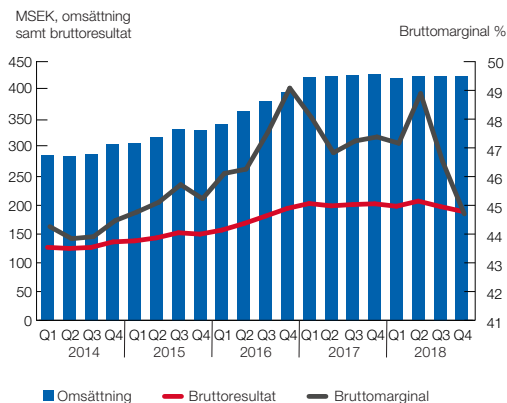
Q4 FDA varningsbrev, lansering av nytt fempartssystem och strategiskt partnerskap

Bolaget mottog ett varningsbrev från amerikanska FDA gällande implementerade åtgärder från en rutininspektion i maj 2018. Boule tar såväl regelefterlevnad som bolagets kvalitetsarbete mycket seriöst och varningsbrevet från FDA fick omedelbart högsta prioritet inom bolaget. För mer information om varningsbrevet se sida 17.

I november lanserades ett nytt fempartssystem under varumärkena Swelab och Medonic. Systemet är inriktat på kunder med relativt låga testvolymmer och fungerar som ett bra komplement till Boules nuvarande och framtida produktutbud. Parallellt fortlöper arbetet med den nya hematologiplattformen som kommer fokusera på kunder med högre testvolymmer och erbjuda fler analysparametrar.

I slutet av året slöts ett strategiskt partnerskap med det portugisiska diagnostikbolaget biosurfit. Biosurfit utvecklar och tillverkar multiplattformen spinet som är det första, och enda, diagnostiksystemet för patientnära blodprov som kan utföra de tre viktiga typerna av test; hematologi, immunanalys och klinisk kemi.

Omsättning samt bruttoreultat och bruttomarginal (R12)



Nyckeltal 2018

Nettoomsättningen minskade med 0,8 procent till:

424 MSEK

Bruttomarginalen sjönk med 2,7 procentenheter till:

45%

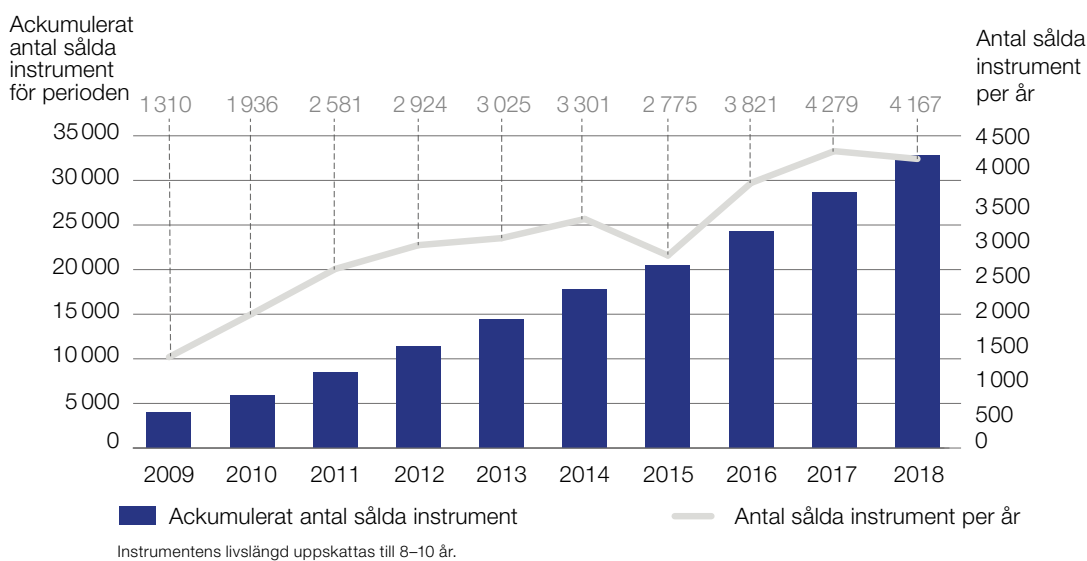
Rörelseresultatet ökade med 0,7 procent till:

55 MSEK

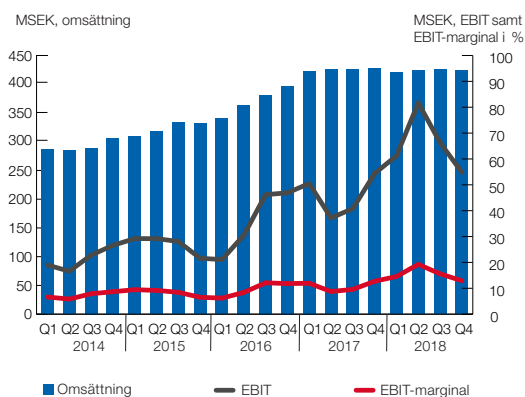
Rörelsemarginalen ökade med 0,2 procent till:

12,9%

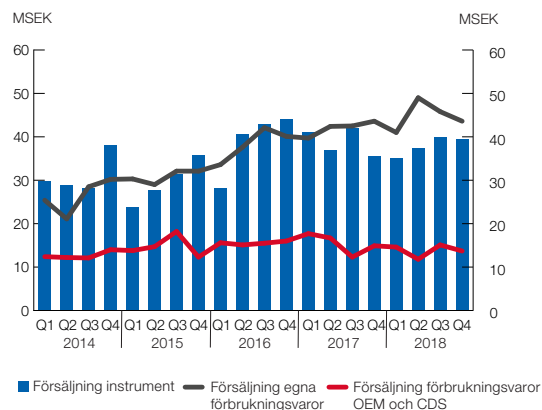
Antal sålda instrument



Omsättning samt EBIT och EBIT-marginal (R12)



Försäljning instrument och förbrukningsvaror per kvartal



VD har ordet

2018 – ett år med hög aktivitet

För Boule var 2018 ett år som präglades av hög aktivitet inom alla delar av företaget. Efter att ha fastställt fem strategiska prioriteringsområden under 2017 har ett antal åtgärder vidtagits under 2018 för att utveckla verksamheten i enlighet med dessa. Dessutom har bolagets medarbetare tagit fram gemensamma värderingar som utgör grunden för hur vi arbetar tillsammans för att uppnå våra mål och skapa ett positivt arbetsklimat. Organisation, resurser, produktportfölj och processer har stärkts för att göra bolaget redo för nästa steg i utveckling och tillväxt.

Försäljningsutveckling under året

Den totala försäljningsutvecklingen för koncernen blev svagt negativ under året, framförallt orsakat av en negativ utveckling för Boules produkter inom fempartssegmentet och i Afrika.

Under 2018 minskade den totala instrumentförsäljningen något, orsaken till detta var en negativ utveckling för Boules produkter inom fempartssegmentet som behöver förnyas och utbudet breddas. Boule har under året vidtagit ett flertal åtgärder för att utveckla produktportföljen. För instrument inom trepartssegmentet, som representerar en majoritet av de sålda instrumenten, var dock utvecklingen positiv. Försäljningen av förbrukningsvaror till egna instrument växte under året med sex procent trots ett svagt fjärde kvartal.

Utöver försäljning av förbrukningsvaror till egna instrument, säljer Boule förbrukningsvaror till andra leverantörers instrument. Detta sker under Boules eget varumärke (CDS brand) och på uppdrag av andra aktörer i branschen (OEM), som sedan säljer under eget varumärke. Försäljningen av CDS brand och OEM produkter minskade något under året.

Försäljningsutvecklingen i Asien var under året mycket stark, driven av god försäljning av både instrument och förbrukningsvaror. Även i USA, som är företagets största marknad, var utvecklingen stark och försäljningen av egna instrument och förbrukningsvaror steg med tio procent under året. Utvecklingen i Latinamerika och Europa var dock svagare. I Afrika vanns under 2017 en större upphandling som omfattade ett stort antal instrument och en leverans av förbrukningsvaror som motsvarade mer än årsförbrukningen för 2018. Försäljningen i Afrika blev under 2018 därmed lägre än föregående år.

I mitten av 2018 lanserades två nya produkter inom veterinärsegmentet och mot slutet av året blev tillväxten inom veterinärsegmentet stark.

Investeringar för tillväxt och effektivitet

Boule har under året tagit ett antal initiativ och gjort viktiga investeringar för framtida tillväxt och effektivisering.

Forskning- och utvecklingsorganisationen har stärkts väsentligt för att driva utvecklingen av nästa generations hematologiplattform, vilket är ett viktigt steg för att bredda

Boules produktportfölj och stärka den långsiktiga konkurrenskraften. I linje med detta genomfördes också ett förvärv av lasermodulteknologi för att öka takten i utvecklingsarbetet och minska utvecklingsrisken. Under året har Boule kunnat knyta till sig senior personal med lång erfarenhet av produktutveckling inom området och även yngre personal med nya perspektiv och kunskaper. Med hjälp av dessa åtgärder har betydelsefulla framsteg gjorts inom produktutvecklingsarbetet under året.

Bolaget har genomfört processförbättringar och investeringar i produktionskapacitet, bland annat för tillverkning av blodkontroller i Florida, uppdaterad och mer kostnadseffektiv design av instrumentmoduler och nya automationslösningar för effektivare instrumenttillverkning i Sverige. Investeringarna i automation förväntas effektivisera tillverkning av nuvarande produkter, men än viktigare förbereda för högre grad av automation och effektivitet i tillverkningen av framtida produkter.

Under året lanserades ett nytt egenutvecklat hematologisystem för veterinärmarknaden och portföljen utökades även med ett system för klinisk kemi. Organisationen för att marknadsföra produkter i veterinärmarknaden har stärkts och under slutet av året blev försäljningstillväxten i veterinärmarknaden stark.

För att möta det ökade intresset för fempartssystem lanserade Boule i november 2018 ett nytt fempartsinstrument under bolagets väletablerade varumärken Swelab och Medonic. Detta system har utvecklats av en extern leverantör och har kvalitetstestats och modifierats enligt Boules specifikationer. Dessa nya produkter förväntas ge ökad försäljning, enskilda och i kombination med befintliga produkter, samt tillgång till nya kundsegment. Marginalerna är dock generellt sett lägre än för egenutvecklade system.

I december tillkännagavs det strategiska partnerskapet med företaget biosurfit, som ger Boule tillgång till en mycket innovativ plattform för hematologi, klinisk kemi och immunologi i segmentet patientnära diagnostik. Partnerskapet innebär också tillgång till nya sensorteknologier, bland annat bildanalys, vilket skapar nya produktutvecklingsmöjligheter för framtiden.

Under 2018 har ett flertal nya produkter lanserats, och flera lanseringar är planerade under 2019 och framöver. För att bättre kunna marknadsföra, sälja och tillhandahålla service för Boules växande produktportfölj har investeringar gjorts i den kommersiella organisationen. Ett nytt marknadsföringsteam har byggts upp och den regionala försäljnings- och serviceorganisationen har förstärkts i Latinamerika, Asien, USA och Europa. Med stöd av en starkare regional organisation och en breddad produktportfölj har även Boules globala distributörsnätverk kunnat utvecklas och förstärkas.

Åtgärderna är alla betydelsefulla steg som förväntas förstärka Boules position och konkurrenskraft i marknaden på kort och lång sikt. Resultatet är en väsentligt förstärkt



produktportfölj och en ökad förmåga att framgångsrikt kommersialisera denna portfölj. Jag är stolt över Boules globala organisation som hanterat alla dessa aktiviteter under en kort tid.

Kvalitetsarbete med högsta prioritet

Boules produkter håller erkänt hög kvalitet, och den höga kvaliteten på nuvarande och framtida produkter säkerställs genom rigorösa kvalitetsprocesser. Arbetet med att noga följa och utveckla kvalitetsprocesserna involverar hela organisationen och även externa parter.

Efter en rutininspektion i maj mottog Boule i oktober ett varningsbrev från amerikanska Food and Drug Administration (FDA). Under 2017 och 2018 har Boule ökat investeringarna i resurser och förbättrade kvalitetsprocesser, men varningsbrevet visade att ytterligare ansträngningar krävs. Boule är fast beslutet att uppfylla FDA:s krav, och för organisationen har detta högsta prioritet.

I oktober inkom Boule med en åtgärdsplan till FDA som beskrev det arbete som Boule avser utföra för att förbättra kvalitetssystemen och möta FDA:s krav. Arbetet fortgår enligt plan, de flesta processförbättringarna har implementerats, och Boule har varje månad skickat in data och rapporter till FDA. Implementeringen av Boules åtgärdsplan beräknas vara slutförd under tredje kvartalet 2019 och en dialog förs med FDA angående nästa steg i processen.

Teamet har hanterat denna utmaning på ett mycket professionellt sätt, med energi och lösningsorienterat lagarbete. Kvalitetsprocesserna har förbättrats och utvecklats, vilket bekräftades av goda resultat från externa revisioner under fjärde kvartalet.

Marknadsutveckling och framtid

Boules marknadssegment, den decentraliserade patientnära hematologimarknaden, är en attraktiv marknad som bedöms växa med cirka sju procent per år. Tillväxten drivs av ökad

efterfrågan på kvalificerad sjukvård i utvecklingsländer och en ökad efterfrågan på snabb och effektiv patientnära diagnostik i mogna marknader. I denna marknad växer femparts- snabbare än trepartshematologisegmentet. Boule har en starkare position inom trepartssegmentet än inom fempartssegmentet där bolaget under året haft en svag utveckling på grund av en begränsad produktportfölj. Denna begränsning i produktportföljen har målmedvetet adresserats under året.

I det decentraliserade segmentet förväntas efterfrågan på fler typer av test och mer avancerade sensorer öka. Denna ökade efterfrågan planerar Boule att möta genom lansering av nya produkter, framtagna genom egen utveckling och genom partnerskap.

Exempel på initiativ i linje med detta är lanseringen av de nya instrumenten för fempartssegmentet i november, satsningen på utveckling av nästa generations fempartssystem samt introduktion av nya produkter via samarbeten såsom partnerskapet med företaget biosurfit. Genom partnerskapet breddas Boules erbjudande från att enbart erbjuda hematologi till att även inkludera klinisk kemi och immunologi. Den väsentligt breddade produktportföljen, tillsammans med en förstärkt kommersiell organisation samt kontinuerlig utveckling av distributörsnätverket, förväntas kunna skapa förutsättningar för ny och starkare tillväxt på kort och lång sikt.

Sammanfattning

Sammanfattningsvis var 2018 ett år med hög aktivitet med syfte att utveckla verksamheten, men även med motgångar i form av varningsbrevet från FDA. Organisationen har under året utvecklats och stärkts, och produktportföljen har breddats väsentligt. Boule går starkt in i 2019.

Fredrik Dalborg
VD och koncernchef



Strategisk översikt

Vision

Förbättrad hälsa tillgänglig för alla, var som helst i världen.

Mission

Nära samarbete med kunder och partners för att erbjuda användarvänliga, högkvalitativa, patientnära diagnostiklösningar, var som helst i världen.

Affärsidé

Effektivt utveckla, tillverka och erbjuda helhetslösningar för human och veterinärmarknaderna.

Värdegrunder

Boules värderingar har tagits fram med hjälp av bolagets medarbetare och utgör grunden för ett positivt arbetsklimat och är hörnstenen i Boules måluppfyllnad och verksamhet. Boules värdegrunder sammanfattas i nedanstående principer.



Modig

- Vi vågar utmana gamla sanningar och prova nytt
- Vi står upp för det som är rätt, särskilt när det känns svårt
- Vi kommunicerar öppet, tydligt och direkt
- Vi vågar fatta beslut



Kundorienterad

- Vi lyssnar noga för att förstå våra kunders nuvarande och framtida behov
- Vi hjälper våra kunder på ett flexibelt och effektivt sätt för att ge dem en positiv upplevelse
- Vi har ett globalt perspektiv och agerar på ett etiskt och hållbart sätt



Innovativ

- Vi är nyfikna, har ett öppet sinne och ser möjligheter
- Vi är kreativa, snabba och söker lösningar på problem
- Vi provar nya arbetssätt och lär oss av erfarenheter



Kvalitet

- Vi eftersträvar hög kvalitet i allt vi gör
- Vi följer våra kvalitetsprocesser och utvecklar dem kontinuerligt
- Vi tar ansvar och håller det vi lovar



Resultatorienterad

- Vi hjälper andra att utvecklas och ser till att ta fram det bästa i alla
- Vi är målinriktade, engagerade samt kostnads- och resursmedvetna
- Vi är beredda att satsa det lilla extra för att uppnå våra mål



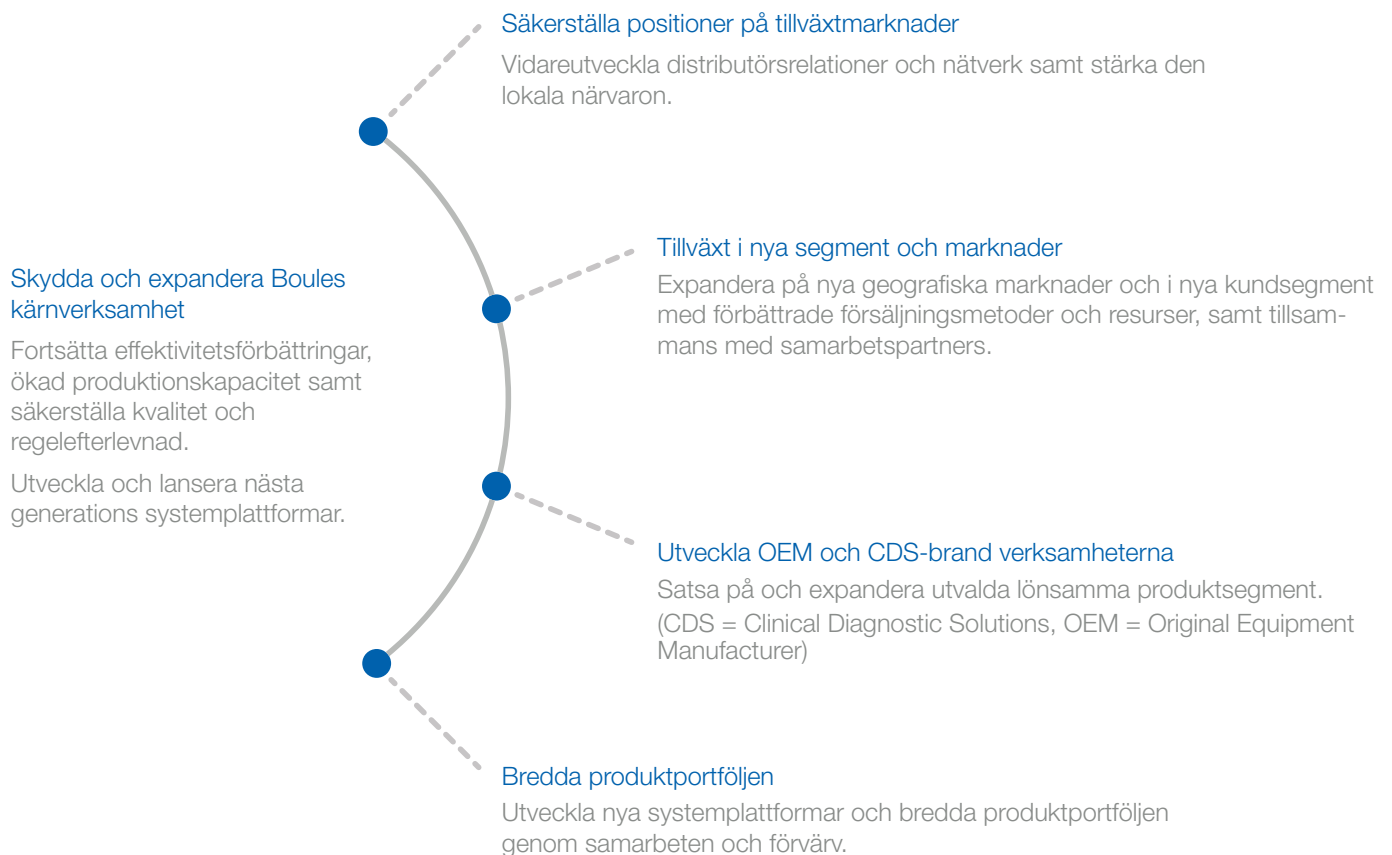
Samarbete

- Vi respekterar och litar på varandra samt tror gott om alla
- Vi bryr oss om varandra
- Vi samarbetar och delar med oss av information, idéer och kunskap
- Vi ger och ber om återkoppling för att förbättra oss själv och andra



Strategier

Boules strategiarbete syftar till att uppfylla bolagets vision och mission, möjliggöra bolagets affärsidé, samt uppnå bolagets finansiella mål. Under det fjärde kvartalet 2017 fastställdes fem strategiska prioriteringsområden som återspeglar inriktningen på det arbete som genomförs för att nå bolagets långsiktiga ambitioner och tillväxtmål. I linje med strategierna har Boule under 2018 bland annat; investerat i effektivitetsförbättringar, produktionskapacitet och utvecklingen av nästa generations hematologi-plattform, vunnit bolagets största upphandling hittills och stärkt marknadspositionerna i Indien samt breddat produktportföljen genom såväl egenutvecklade produkter som genom samarbetspartners. Fortsatt är strategins fem huvudpunkter att:



Finansiella mål och utdelning

Boules finansiella mål har satts för att spegla den goda lönsamhet, avkastning och utveckling som bolagets strategier och affärsidé möjliggör.

Nedan redovisas de finansiella målen samt utdelningsmålet tillsammans med utfall, kommentarer och historiska jämförelsesiffror.

Boules mål:

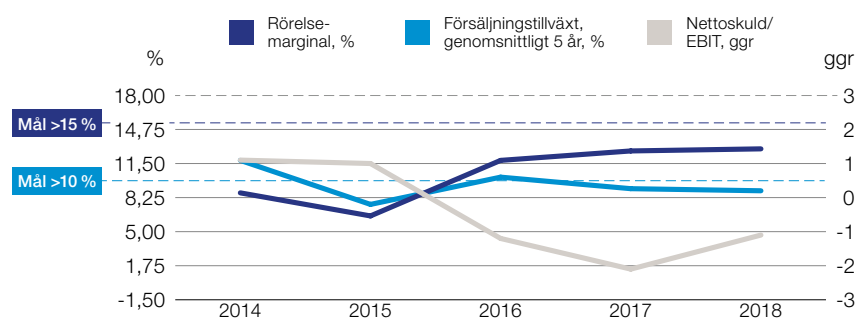
- En årlig rörelsemarginal (EBIT-marginal) som överstiger 15 procent
- En långsiktig försäljningstillväxt som överstiger 10 procent per år
- En nettoskuld som är maximalt 3 gånger större än rörelseresultatet på helårsbasis
- En årlig utdelning som motsvarar 25–50 procent av årets resultat beaktat bolaget likviditet

Finansiella mål	Utfall 2018	Kommentar
Rörelsemarginal: >15 %	13 %	Rörelsemarginalen förbättrades under 2018, driven av ett starkt första halvår. Under andra halvåret påverkades marginalen negativt av stor instrumentförsäljning i marknader med lägre priser samt av ökade FoU-kostnader och engångskostnader inom produktion.
Långsiktig försäljningstillväxt: >10 %	-1 %*	Försäljningstillväxten blev svagt negativ under året till följd av en negativ utveckling inom fempartssegmentet förklarad av ett begränsat produkterbudande. Samtidigt fortsätter tillväxten inom förbrukningsvaror till egna instrument som under året steg med över sex procent. Genomsnittlig försäljningstillväxt för de senaste fem åren är 8,9 procent.
Nettoskuld/EBIT: <3 ggr	-1,1 ggr	Rörelseresultatet har förbättrats under året samtidigt som framförallt investeringarna i laserteknik och biosurfitt har minskat disponibla likvida medel med resultatet att nettoskulden/EBIT har gått från -2,1 till -1,1 under 2018. Den negativa nettoskulden innebär att Boule har en fortsatt stark finansiell position.
Utdelning**	0,55 SEK**	Utdelningen ligger oförändrad i relation till årets vinst och inom ramen för utdelningspolicyn som beaktar såväl bolagets framtida tillgång till likvida medel som aktieägarnas direktavkastning.

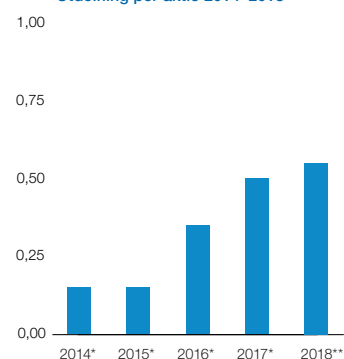
*Genomsnitt för 5 år uppgår till 8,9 %.

**Föreslagen utdelning för 2018.

Finansiella mål utfall 2014–2018



SEK / Aktie Utdelning per aktie 2014–2018



* Utdelningen för jämförelseåren har räknats om till följd av aktiespliten i juni 2018

**Föreslagen utdelning för 2018

Detta gör Boule

Högkvalitativa produkter och tjänster inom hematologidiagnostik, tillgängliga var som helst i världen.

Boules affärsmodell

Boules grundläggande affärsmodell är att utveckla, tillverka och sälja avancerade instrument och förbrukningsvaror för bloddiagnostik. För varje sålt instrument växer marknaden för Boules högkvalitativa förbrukningsvaror. Instrumentförsäljningen varierar över tiden då större ordrar är beroende av upphandlingar, medan förbrukningsvarorna erbjuder stadigare intäktströmmar. Instrumenten har en uppskattad livslängd på åtta år och under 2018 sålde Boule 4 167 instrument (4 279), en minskning med tre procent. För varje installerat instrument sker i genomsnitt en årlig försäljning av förbrukningsvaror om SEK 6 500, dock med geografiska variationer.

Instrumentplattformar och förbrukningsvaror

Boule tillverkar hematologisystem med instrumentplattformar för såväl human- som veterinärmarknaden. Boules instrument innehåller avancerad teknik som klassificerar och räknar olika typer av blodceller och kan påvisa flertalet olika sjukdomsscenarion, exempelvis sänkt immunförsvar eller bakterie- och virusinfektioner. Instrumentens analyser tillåter på så vis läkare att följa sjukdomsutvecklingen och ge stöd och beslutsunderlag vid val av behandling. Till instrumentplattformarna säljs egna förbrukningsvaror i form av reagenser, blodkontroller, kalibratorer och reagensrotorer för kemisystem. Dessutom säljer Boule förbrukningsvaror till andra tillverkares öppna hematologisystem samt förbrukningsvaror till andra stora leverantörer i branschen som sedan säljer till slutkund under eget varumärke (OEM försäljning).

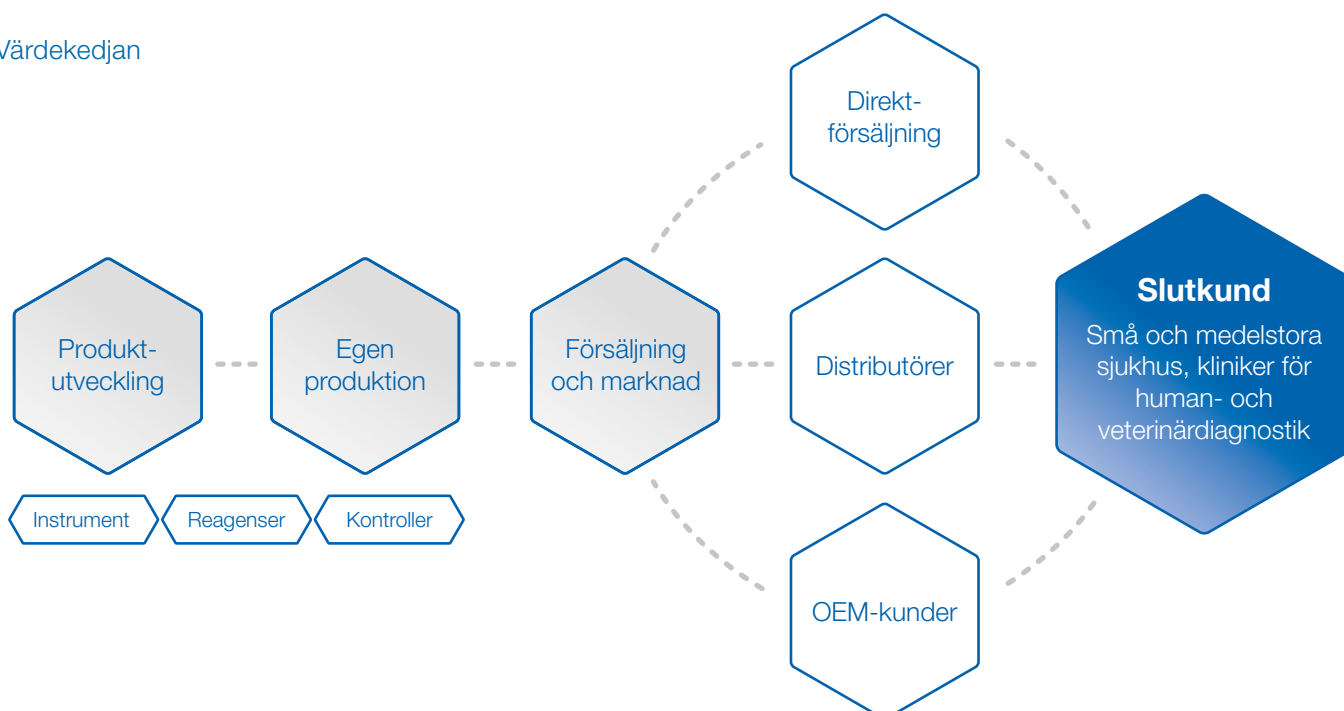
Boules drivkraft

Boules produkter riktar sig främst till den decentraliserade, patientnära hematologimarknaden. Boules mål är att patienter ska ha tillgång till en kvalitet på blodanalyser som är lika hög på mindre och decentraliserade sjukhus och laboratorium som de är hos de stora och centraliserade institutionerna. Boules produkter är användarvänliga och högkvalitativa, samt möjliggör analyser i direkt anslutning till patienterna. Det innebär att risken för misstag som skulle kunna ske under leverans eller vid extern hantering minskar samtidigt som ledtiderna kan förkortas till den grad att patienterna erbjuds resultat och möjlighet till uppföljning under samma vårdbesök.

Total Quality Concept

Kvalitetskonceptet som genomsyrar Boules hela verksamhet säkerställs av att bolaget finns med i hela värdekedjan, från tillverkning till installation och användning hos slutkund, för de produkter som krävs för att garantera driftsäkerhet och ett tillförlitligt analysresultat. Interna kvalitetssäkringsprocesser finns på plats från avtal med underleverantörer till tillverkning och färdigställandet av produkterna. Genom att erbjuda produkt-service och utbildningar i produktanvändning täcker Boules kunskap och kvalitetskoncept hela produktens livslängd. Konceptet kallas Total Quality Concept och slutmålet är att kunna erbjuda instrument och förbrukningsvaror av högsta kvalitet som ger patienterna en nära och lättillgänglig, effektivare och säkrare vård.

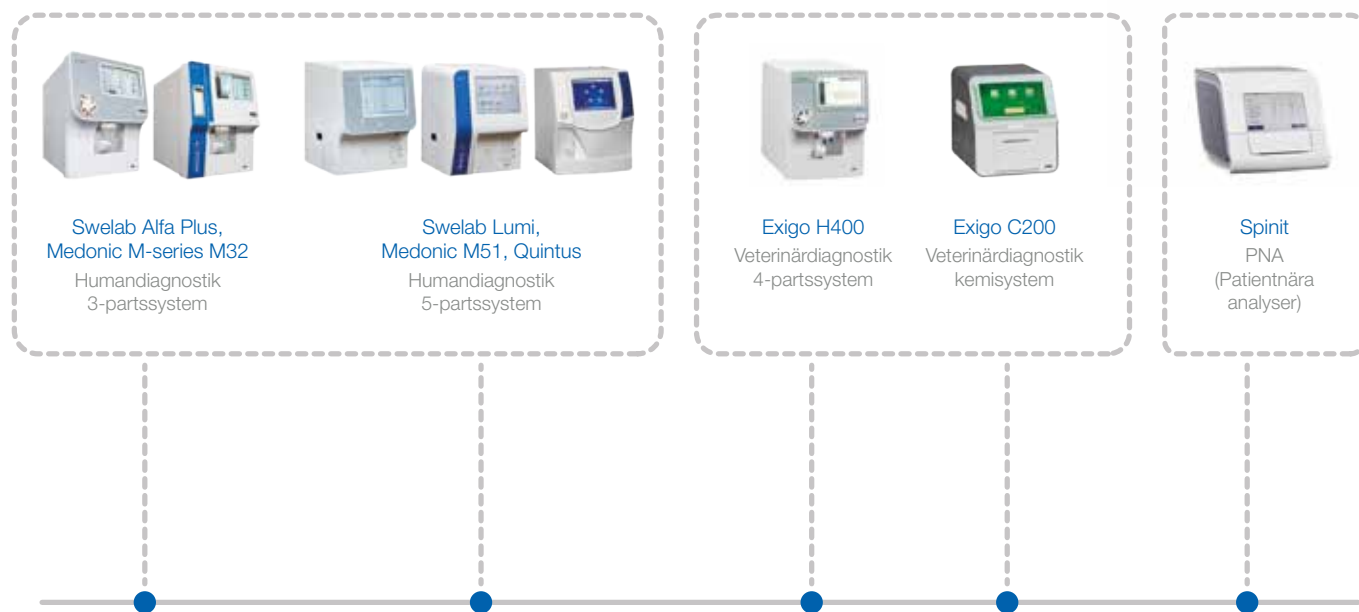
Värdekedjan



Boules produkter

Hematologisystem

Boules hematologisystem består av fyra varumärken: Medonic, Swelab och Quintus för humanmarknaden samt Exigo för veterinärmarknaden. Under 2018 ingicks ett strategiskt partnerskap som lade till produkten spinit till portföljen. Boule tillverkar och säljer förbrukningsvaror till de egna instrumentsystemen, andra tillverkares öppna system samt till OEM-kunder.



Förbrukningsvaror



Låsta förbrukningsvaror
för egna instrument



Förbrukningsvaror till
OEM-kunder



Olåsta förbrukningsvaror till
andra tillverkares öppna system



Reagens



Bloodkontroller och kalibratorer



Rengöringsprodukter

Utveckling och produktion

Med kontinuerlig utveckling av befintliga och nya produkter samt effektiviseringar inom produktion säkerställer Boule kvalitet, lönsamhet, kundnytta och konkurrenskraft.

Utveckling

Boule arbetar ständigt med att förbättra och vidareutveckla det befintliga kunderbudandet samt att bredda produktportföljen med uppdaterade versioner och nya produktplattformar. För att säkerställa bolagets Total Quality Concept och att produktportföljen innehåller ett optimalt kunderbudande förs återkopplande dialoger med distributörer och slutkunder. Återkopplingen ligger till grund för identifieringen av förbättringsmöjligheter och utvecklandet av nya produkter. Produktutvecklingsteamerna har mångårig erfarenhet och expertiskunskap inom såväl system- och instrumentutveckling som utveckling av förbrukningsvaror. Teamen består av cirka 40 personer uppdelat mellan instrument- och systemutveckling i Sverige och utveckling av förbrukningsvaror i USA.

Under våren 2018 utökades Exigo-familjens försäljningsutbud med det nya fyrpartshematologisystemet H400 samt torrkemisystemet C200. I november lanserades även ett nytt hematologisystem för den snabbväxande fempartsmarknaden under varumärkena Swelab och Medonic. Parallellt med vidareutvecklandet av befintliga plattformar gjordes viktiga framsteg i utvecklandet av nästa generations hematologiplattform.

Produktion

Boule har under de senaste tio åren ökat antalet sålda instrument med i genomsnitt tolv procent per år. För att hantera de ökade volymerna på en konkurrensutsatt marknad, och samtidigt leverera de högkvalitativa produkter som marknaden förväntar sig till konkurrenskraftiga priser, arbetar Boule kontinuerligt med effektivitetsförbättringar och optimering av

koncernens tillverkningsstruktur. Arbetet har fortsatt under 2018, bland annat genom fokuseringen av tillverkningen av instrument till den svenska fabriken, kostnadsreducerade elektronikmoduler samt ökade investeringar i automation.

Under flera decennier har Boule byggt upp erfarenhet och spetskunskap kring produktionen av såväl instrument som förbrukningsvaror. Idag arbetar omkring 50 personer med produktionen av Boules egna instrument och förbrukningsvaror i Sverige. I koncernens amerikanska fabrik arbetar ett trettio-tal personer med produktionen av förbrukningsvaror och OEM-produkter. Boules personal är korsutbildad inom de olika tillverkningsprocesserna och kan därmed täcka de behov som uppstår. Detta tillåter, tillsammans med en god marknadskännedom och prognosförmåga, Boule att hantera ett varierande orderflöde över tid och mellan bolagets olika produkter.

Positivt utbyte

Tillverkningen i både Sverige och USA sker i direkt anslutning till respektive utvecklingsteam. Närheten mellan avdelningarna medför positiva synergieffekter bland annat i form av förkortade ledtider, snabba och preciserade problemlösningar, samt att tillverkningsenheterna kommer in tidigare i utvecklingsprocessen. Det positiva utbytet mellan avdelningarna minskar kostnader och utvecklingstid, förbättrar kvalitetssäkringen, effektiviserar tillverkningsprocesser och säkerställer att Boule kan leverera en högkvalitativ och konkurrenskraftig produktportfölj.



Nya lanseringar breddar produktportföljen



Sedan många år har Boules trepartsinstrument tillhandahållit pålitlig blodcellsräkning till sjukhus, laboratorier och företag världen över. Även om en trepartsdifferentiering av de vita blodcellerna är tillräcklig för de allra flesta laboratorierna, så finns ett ökat intresse för en mer detaljerad fempartsdifferentiering av de vita blodkropparna. För specialistkliniker med patienter med sjukdomstillstånd såsom parasitinfektioner, vissa former av cancer samt allergier kan ett fempartsinstrument tillhandahålla viktig information.

För att möta det ökade intresset lanserade Boule i november 2018 ett nytt fempartsinstrument under bolagets väletablerade varumärken Swelab och Medonic.

Instrumenten Swelab Lumi och Medonic M51 håller användarvänlighet för operatören i fokus. En ergonomisk design och ett intuitivt användargränssnitt förenklar handhavandet, kvalitetskomponenter från kända leverantörer säkerställer tillförlitlig drift, och en låg reagensförbrukning bidrar till kostnadseffektivitet.

Swelab Lumi och Medonic M51 är tänkta att användas av mindre kliniska laboratorier med upp emot 50 prover per dag, främst av kunder i tillväxtmarknader.

Instrumenten tillhandahåller många konkurrensfördelar, såsom:

- Låg provvolym för anpassning till pediatrik samt för att öka bekvämligheten för patienten vid upprepad provtagning.
- Fler parametrar för bättre diagnostik.
- Stort utrymme i mjukvaran för lagring av patientdata.
- Låg reagensförbrukning för att stödja en god laboratorieekonomi.
- Kompakt design för placering ute på primärvårdslaboratorier.
- Tvåvägskommunikation för att förenkla utbyte av data mellan instrument och informationshanteringssystem (HIS/LIS).

Systemet är utvecklat och producerat i samarbete mellan Boule och en extern partner, med Boule Medical som den legala tillverkaren.

Swelab Lumi och Medonic M51 utgör ett gott komplement till Boules produktportfölj och stärker bolagets position inom hematologiområdet. Dessa nya produkter förväntas ge ökad försäljning, enskilda och i kombination med befintliga produkter, samt tillgång till nya kundsegment.

Marknad och försäljning

Med effektiva distributionskanaler och en växande produktportfölj möter Boule kundernas efterfrågan på en global marknad.

Försäljning 2018

2018 var ett år med svagare försäljningstillväxt för Boule jämfört med de senaste fem åren. Den minskade tillväxten beror bland annat på en negativ utveckling för produkterna inom segmentet fempartshematologi. Totalt såldes instrument, förbrukningsvaror och övriga tjänster för MSEK 424,4 (427,8), vilket motsvarar en försäljningstillväxt om -0,8 (+7,9) procent. Av Boules totala försäljning stod instrumentförsäljningen för 36 procent (37) och försäljningen av förbrukningsvaror till Boules egna instrument för 42 procent (40). Boules OEM-verksamhet, som utvecklar, producerar och säljer reagenser och kontroller till OEM-kunder utgjorde 10 procent (10) av den totala försäljningen. Under varumärket CDS säljer Boule även förbrukningsvaror till konkurrenters öppna system. Intäkterna från CDS motsvarade under 2018 3 procent (4) av Boules totala försäljning. Resterande 9 procent (9) av Boules försäljning kom från service, reservdelar och frakt.

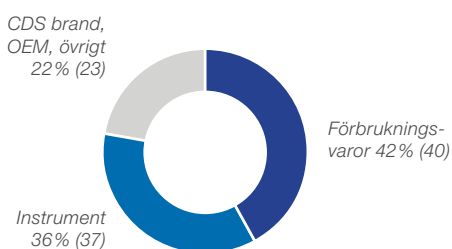
Tillväxtfaktorer

Tillväxten på de snabbväxande marknaderna i Asien, Afrika, Mellanöstern samt Latinamerika drivs av förbättrad levnadsstandard och tillgång till sjukvård, särskilt på landsbygd och i mindre städer. Orderflödet på instrument varierar över tid beroende på när upphandlingar sker. För att öka bolagets marknadsandelar, samt säkerställa god framtida tillväxt från förbrukningsvaror, anpassar Boule vid behov prissättningen av instrument efter marknadernas individuella förutsättningar. Boules främsta konkurrensfördelar på tillväxtmarknaderna är produkternas användarvänlighet, driftsäkerhet och låga underhållskostnader.

På de mer mogna europeiska och amerikanska marknaderna drivs tillväxten främst av en åldrande befolkning med ökade vård- och diagnostikbehov. Boules produkter är konkurrenskraftiga genom att erbjuda den högkvalitativa diagnostikutrustning med snabba analysresultat som de mogna marknaderna efterfrågar.

Instrument och förbrukningsvaror

Andel av totala omsättningen 2018 (2017)



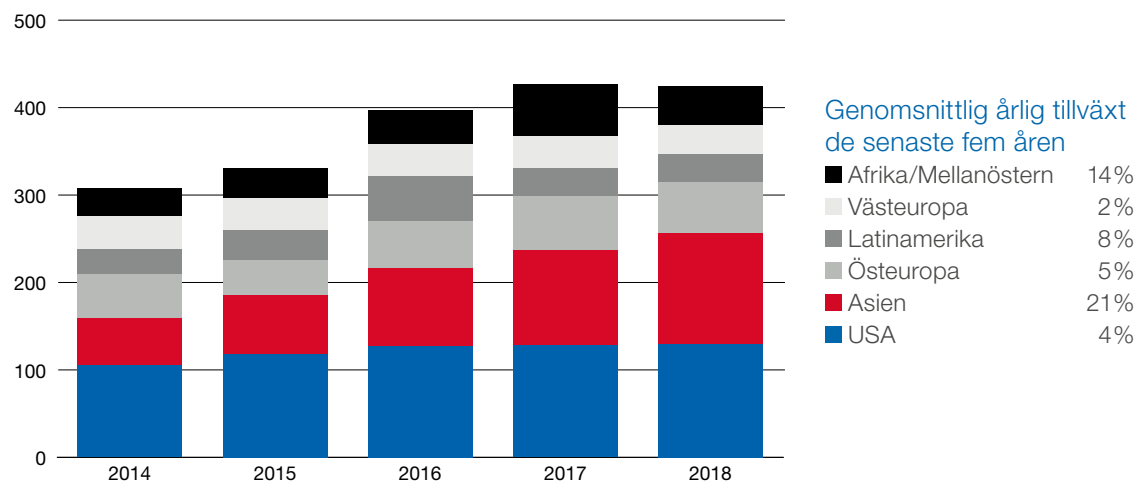
Boules försäljning och tillväxt per produktområde

MSEK	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR* %
Instrument	125,2	119,0	155,7	156,2	151,7	5,1
Tillväxt från föregående år, %	5,9	-4,9	30,8	0,3	-2,9	
Förbrukningsvaror egna system	105,2	123,5	153,3	167,7	178,2	15,9
Tillväxt från föregående år, %	23,3	17,4	24,1	9,4	6,1	
CDS Brand/OEM	50,6	59,0	61,8	61,2	57,5	3,6
Tillväxt från föregående år, %	5,2	16,6	4,7	-1,0	-6,0	
Övrigt (service, reservdelar & frakter)	25,7	29,9	26,0	42,7	37,0	7,9
Tillväxt från föregående år, %	2,0	16,3	-13,0	64,2	-13,2	
Totalt	306,7	331,4	396,7	427,8	424,4	8,9
Tillväxt från föregående år, %	10,8	8,1	20,9	7,8	-0,8	

*CAGR är den genomsnittliga årliga tillväxten under de senaste fem åren för respektive post

Försäljning per region 2014–2018

MSEK



Global närvaro

Boules försäljningsstrategi är att använda bolagets globala närvaro för att snabbt möta lokal efterfrågan där den uppstår. Till detta används parallella distributionskanaler för varumärkena Swelab och Medonic. Totalt når Boules väletablerade distributionskanaler över 100 länder genom omkring 200 regionalt fördelade distributörer. Genom att ta tillvara på den kunskap som de regionala distributörerna besitter har Boule tillgång till kunskap om lokala lagar och regler vilket möjliggör en effektiv försäljning av bolagets produkter runt om i världen. Närmare 99 procent av Boules försäljning sker utanför Sverige i samarbete med de regionala distributörerna. Försäljning i egen regi sker främst i Sverige och, till viss del, USA. Att bolaget självt ansvarar för delar av försäljningen på dessa marknader sker i första hand för att effektivisera dialogen mellan slutkund och Boule. Direktkontakten med kund ger Boule möjligheten att snabbt få utvärderingar och omdömen av bolagets olika produkter. Återkopplingen från kunderna bidrar till bolagets aktiva produktutveckling och hjälper Boule att uppnå de höga ambitionerna i bolagets kvalitetskoncept.

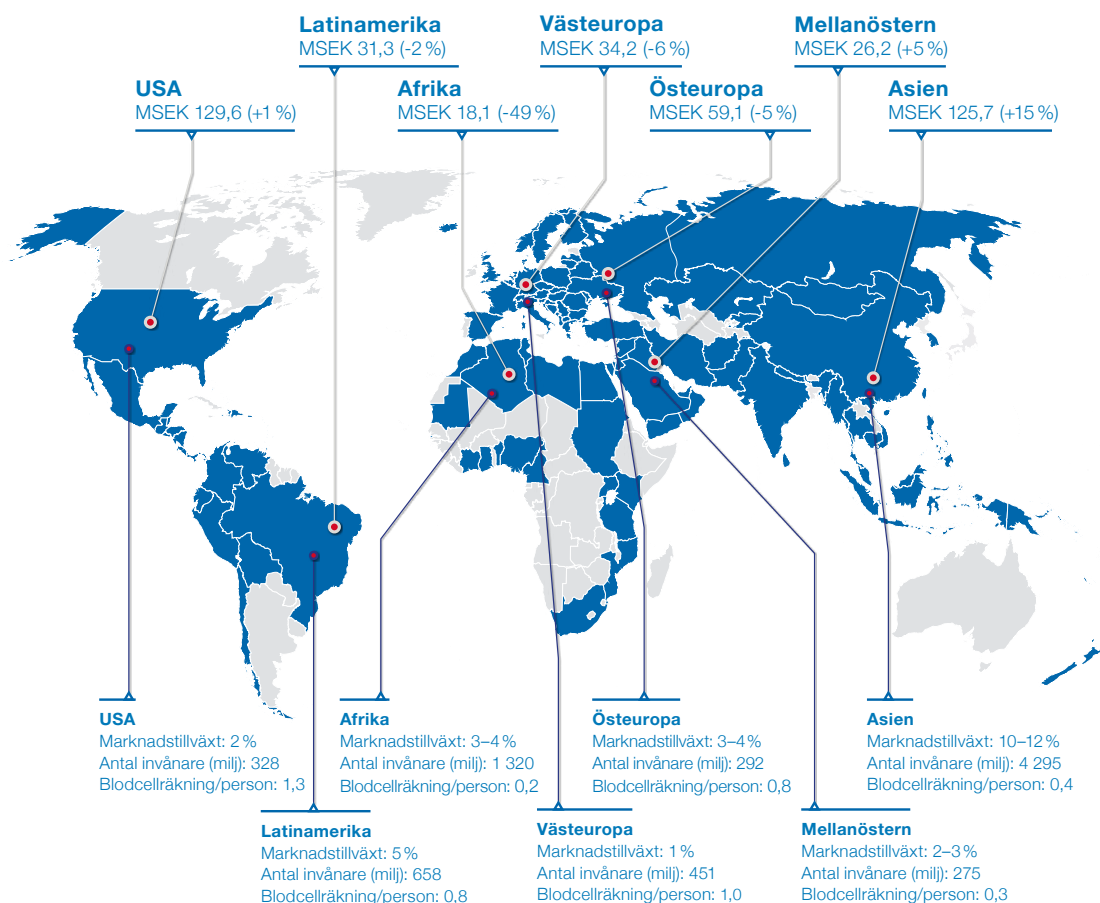
Marknadsföring

Boule har överlämnat huvudansvaret för försäljning och marknadsföring av bolagets produkter till de distributörer som är aktiva på respektive marknad. På detta sätt kan Boule utnyttja de individuella distributörernas goda kännedom om de specifika affärskulturer och förutsättningar som råder på olika marknader för att få en riktad, lokalanpassad och effektiv marknadskommunikation. Boule stöttar distributörerna med utbildningar och olika typer av marknadsföringsmaterial vilket håller dem uppdaterade kring bolagets produkter och möjliggör en effektiv representation.

Under 2018 har Boule investerat i en utökning av den egna globala marknadsavdelningen för att stärka bolagets framtida positioner på både humanmarknaden och den växande veterinärmarknaden. Satsningen inkluderar såväl digitala som mer klassiska marknadskanaler som mässor och seminarium. Genom att hålla bolaget synligt och aktivt på de största globala mässorna kan Boule utvidga distributionsnätverket, inhämta viktig kunskap om marknad och efterfrågan, samt bygga värdefulla relationer med slutkunder.

Säljkanaler i fler än 100 länder

Boules totala försäljning för 2018 uppgick till MSEK 424,4 (427,8) med en totalförsäljning per region samt förändring mot föregående år enligt kartan.



Laboriediagnostikmarknaden

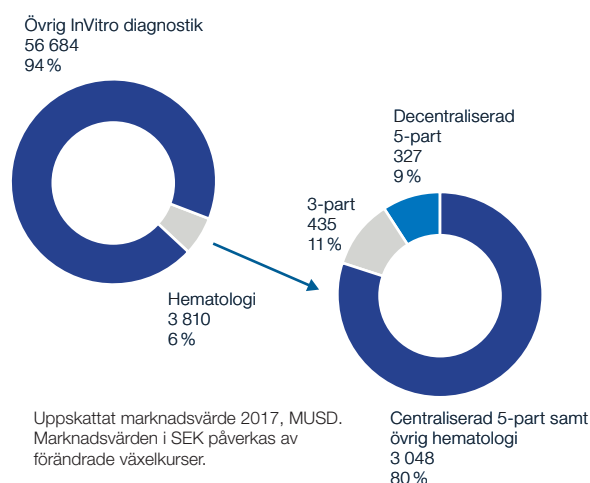
Den globala In Vitro diagnostikmarknaden uppskattades under 2018 till cirka SEK 550 miljarder med en tillväxttakt om fyra procent. Hematologimarknaden uppskattas utgöra omkring sex procent av den totala In Vitro diagnostikmarknaden och uppgick under 2018 till cirka SEK 35 miljarder med en förväntad årlig tillväxt om två procent.

Boules marknad

Hematologimarknaden kan delas in i två huvudsakliga segment, det centraliserade och det decentraliserade segmenten. Det centraliserade segmentet består av större sjukhus med egna centrala laboratorier och kommersiella referenslaboratorier. Boules marknad återfinns i det decentraliserade, patientnära segmentet som utgörs av mindre sjukhus, kliniker, laboratorier, vårdcentraler samt läkar- och veterinär-mottagningar. Globalt finns det totalt fler än 100 000 små och mellanstora diagnostiklaboratorier för vilka Boules instrument utgör attraktiva alternativ vid upphandlingar. Marknadsvärdet på Boules decentraliserade huvudmarknad är mindre än för den centraliserade hematologimarknaden men växer snabbare. Marknaden värderas till ungefär SEK sex miljarder och förväntas ha en årlig tillväxt om cirka sju procent. Boules marknadsandel av den decentraliserade hematologimarknaden uppgår till cirka åtta procent.

Den decentraliserade hematologimarknaden

Den decentraliserade, patientnära hematologimarknaden består i sin tur av två segment, trepart och fempart. Vid en trepartsanalys analyseras tre undergrupper av vita blodkroppar medan fempartsanalysen är än mer avancerad och analyserar fem undergrupper. Trepartsanalyser utgör cirka 80 procent av de utförda analyserna och fempart står för omkring 20 procent av antalet analyser på marknaden. Dock växer marknaden för fempart snabbare än marknaden för trepart och fempartsanalyserna representerar idag cirka 40 procent av värdet på marknaden då såväl instrumentpriser som kostnad per test är högre än för trepartsanalyser.



Risker och möjligheter

Med innovation och handlingskraft möter Boule utmaningar och skapar nya möjligheter.

Boules utmaningar, risker och osäkerhetsfaktorer

Boules främsta utmaningar uppstår ur den fragmenterade och konkurrensutsatta marknaden där bolaget verkar, ambitionen att ständigt utveckla och bredda produktportföljen, samt strikta regulatoriska krav på avancerad medicinteknik. Utmaningarna varierar efter produkt och region men Boule behöver möta samtliga marknadsutmaningar effektivt för att säkerställa lönsamhet och löpande kassaflöden. Boules konkurrenter inkluderar både mindre bolag och större resursstarka bolag som kan utmana genom exempelvis prispress, regulatoriska fördelar eller exklusiva avtal för att vinna upphandlingar och marknadsandelar. Utmaningarna växer fram ur de risker och osäkerhetsfaktorer Boules verksamhet är exponerad för. De väsentligaste riskerna mot Boules måluppfyllnad sammanfattas nedan*.

Boules möjligheter

Boule har med starka och väletablerade instrumentplattformar och distributörskanaler samt starka varumärken en stabil grund för framtida tillväxt. Boules goda positioner på de snabbväxande marknaderna i exempelvis Asien förbättrades ytterligare under 2018, bland annat vann Boule i Indien bolagets största upphandling hittills. På såväl human- som veterinärmarknaden har nya produktansättningar stärkt positionerna och parallellt fortlöpte utvecklingen av nästa generations hematologiplattform med viktiga steg framåt genom exempelvis förvärvet av laserteknik. Under 2018 inleddes även nya distributionssamarbeten och i december investerade Boule i ett strategiskt partnerskap med portugisiska biosurfit vars huvudprodukt spinit stärker Boules produktportfölj och långsiktiga konkurrenskraft.

Försäljningsrisker

Bolagets framtida framgång är beroende av samarbete och avtal med nuvarande och nya kunder. Om dessa inte kan ingås, upprätthållas eller sägs upp har det en negativ inverkan på företagets framtida finansiella ställning. Framtida positioner skulle kunna påverkas negativt om konkurrenter erbjuder effektivare och bättre produkter till lägre priser samt av tredjeparts försäljning av piratkopierade reagenser. Boule skyddar sig mot detta genom en aktiv produktutveckling samt genom användandet av streckkoder och RFID-lösningar på sina reagenser.

Utvecklingsrisker

Det finns alltid en risk att nuvarande och framtida utvecklingsprojekt försenas, fördröjas eller ej når framgång.

Valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktions-exponeringen är relativt låg då respektive bolag huvudsakligen har intäkter och kostnader i sina respektive lokala valutor. Omräkningsexponeringen är relativt hög då konsolidering av koncernen innebär en exponering mot valutakursförändringar i USD för verksamheten i det amerikanska dotterbolaget. Valutafluktuationer kan komma att påverka bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning negativt*.

Produktions- och kvalitetsrisker

Koncernens produktionsverksamhet sker vid tre produktionsanläggningar och består av en kedja processer i vilka avbrott eller störningar av mänsklig, teknisk eller regulatorisk natur kan hindra Boule från att uppfylla sina åtaganden angående kvalitet på, och leverans av, varor, vilket skulle påverka lönsamhet och anseende negativt. Inom ramen för koncernens kvalitetskoncept samt arbete med produktionsdrift och lagerhållning minimerar Boule realisering och effekt av riskerna.

Finansieringsrisk

Boule kan idag finansiera den löpande verksamheten med egengenererat kassaflöde. Koncernen behöver dock kontinuerligt arbeta med kassaflödet för att säkra verksamheten och det kan inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att uppfylla Boules interna likviditetskrav.

Risker med lagstiftning och regelverk

Tillverkning, marknadsföring och distribution av medicintekniska produkter och utrustning sker på en reglerad marknad. Om Boule inte erhåller framtida myndighetsgodkännanden eller klarar av att upprätthålla befintliga godkännanden kommer detta att påverka verksamheten negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Boule har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna behålla och rekrytera kompetent personal. Om bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare, kan detta påverka Boule negativt.

Varumärkesrisker

Boule säljer sina produkter i fler än 100 länder. Som aktör på den globala marknaden för bloddiagnostik har Boule ett ansvar att agera på ett socialt, ekonomiskt och miljömässigt hållbart sätt. Brister i detta arbete av Boule, via bolagets medarbetare, kunder eller leverantörer, skulle kunna ha en negativ påverkan på bolaget och bolagets varumärken.

Marknadsrisker

Historiskt har försäljning till vissa länder temporärt eller permanent varit utsatt för olika former av protektionism och handelsbegränsningar. Det kan inte uteslutas att detta händer igen och drabbar även viktiga och för Boule lönsamma regioner.

*För en mer utförlig beskrivning av Boules risker samt hanteringen av dessa och relevanta känslighetsanalyser, se not 26 på sidan 62. För mer information om Boules hållbarhetsrelaterade risker, se hållbarhetsrapporten på sidorna 23–27. Styrelsens internkontrollrapport beskriver bolagets internkontroll och återfinns på sidan 30 i bolagsstyrningsrapporten.

Varningsbrev från US Food and Drug Administration

I maj 2018 genomförde den amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten, FDA, en rutininspektion av Boules svenska instrumenttillverkning. Efter inspektionen mottog Boule en lista med observationer som bolaget svarade på med en åtgärdsplan inom de tre arbetsveckor som FDA krävt. I oktober återkom FDA med ett varningsbrev där de tog upp att de identifierat punkter där Boules implementerade åtgärder inte var tillräckliga och att myndigheten krävde ytterligare dokumentation på implementering och genomförd personalutbildning i de nya procedurerna samt genomgång av historik. Varningsbrevet innebar inte några begränsningar på Boules produktion eller försäljning.

Boules insatser gällande FDA:s observationer

Boule tar såväl regelefterlevnad som bolagets kvalitetsarbete mycket seriöst och varningsbrevet från FDA fick omedelbart efter mottagandet högsta prioritet inom bolaget. Redan under 2017 initierade Boule en ökad satsning på regelefterlevnad och kvalitetsarbete. Satsningen har fortsatt under 2018 och inkluderar bland annat; förstärkning av ledningsgruppen med en ny direktör med ansvar för dessa frågor, ökade resurser till kvalitetssäkring och regelefterlevnad, samt användandet av externa experter. Boule kommer fortsätta att dedikera nödvändiga interna och externa resurser till de frågor som lyfts av FDA och har även intensifierat personalutbildningen i de nya procedurerna. Bolaget samarbetar fullt ut med myndigheten för att säkerställa att Boule uppfyller alla nuvarande och framtida FDA-krav.

Utmaning	Möjlighet	Handlingsplan
<p><i>Konkurrens och prispress</i> Boule är verksamma på en fragmenterad marknad med kraftig och mångsidig konkurrens. Vilka konkurrenter Boule möter i det specifika fallet, och vilken prisnivå som råder, varierar mellan regioner och produkter.</p>	<p>Boules kvalitetskoncept och värdeskapande-process täcker produkternas hela livscykel vilket tillåter bolaget att hålla prisnivåerna på en för kunden rimlig och attraktiv nivå. Affärsmodellens struktur säkerställer produkternas driftsäkerhet och bibehållandet av goda långsiktiga relationer och marginaler.</p>	<p>För att hålla den höga kvaliteten på bolagets produkter utan att låta kostnaderna stiga kommer Boule att fortsätta investera i effektivisering av bolagets produktionsprocesser och förbättrade tillverkningsstrukturer.</p>
<p><i>Ny konkurrens</i> Resursstarka bolag verksamma inom andra segment kan diversifiera sig och utnyttja sina resurser till att försöka penetrera Boules huvudsakliga segment.</p>	<p>Fokusering på att stärka bolagets positioner på de huvudsakliga marknadssegmenten samt samarbetet med väletablerade lokala partners tillåter Boule att hantera sådana scenarion och växa på befintliga marknader.</p>	<p>Boule fortsätter att utöka sitt distributionsnätverk samtidigt som bolaget stärker den stödstruktur som finns för befintliga distributörer. Detta sker exempelvis genom ökad närvaro på lokala marknader i form av produktspecialister och service.</p>
<p><i>Konkurrenter och produktportfölj</i> Boules konkurrenter utvecklar löpande nya produkter vilka Boule måste möta genom att erbjuda en relevant, heltäckande och högkvalitativ produktportfölj för att kunna vinna upphandlingar och öka marknadsandelar.</p>	<p>Boule har en fördel i det förtroendekapital bolagets varumärken har byggt upp. Den tilliten effektiviserar lanseringsperioderna för nya produkter vilket tillåter bolaget att utveckla den differentierade och breda produktportfölj Boule behöver för att fortsätta öka sina marknadsandelar.</p>	<p>Boule satsar på utvecklingen av nya och befintliga produkter. Under året har nya human- och veterinärintstrument lanserats och parallellt fortlöper utvecklingen av den nya hematologiplattformen. Produktportföljen breddas även genom nya distributionsavtal och partnerskap och vid attraktiva möjligheter kan Boule utöka portföljen via förvärv.</p>
<p><i>Regulatoriska utmaningar</i> Inom främst humanmarknaden möter medicintekniska bolag strikta regulatoriska krav på samtliga delmarknader oavsett region eller produktkategori. Kvalitetssäkring och kliniska studier kan ta flera år och om Boule misslyckas med dessa kan bolaget inte sälja sina produkter.</p>	<p>De strikta kraven är en inträdesbarriär i Boules marknader. Lågpriskonkurrenter och andra bolag som saknar regulatoriska och kvalitetssäkrande resurser begränsas av detta. Med välfungerande samarbeten, regulatorisk kunskap och kännedom om sina marknader säkerställer Boule att produkterna kan säljas effektivt och lönsamt.</p>	<p>Boules resurser inom regulatoriska frågor och kvalitet har stärkts såväl internt som med extern hjälp under de senaste åren och kommer fortsatt att bibehållas och förstärkas så att Boules produkter ska kunna lanseras och säljas effektivt på respektive marknad.</p>
<p><i>Fluktuationer i intäkter</i> Boules försäljningstillväxt av instrument är beroende av storleken och tidpunkterna för större upphandlingar. Kvartalsvis kan därför variationer i intäkter, marginaler och kassaflöden uppstå.</p>	<p>Variationerna blir mindre synliga i takt med ökande omsättning. Boule kan använda sina väletablerade distributionsnätverk till lönsamma avtal med andra producenter. Även inom CDS och OEM-verksamheten finns en tillväxtpotential som ej är beroende av Boules egna instrumentförsäljning.</p>	<p>Utöver Boules fortsatta arbete med den grundläggande affärsmodellen, där den ökade basen av installerade instrument erbjuder högre och stadigare strömmar av intäkter från förbrukningsvaror, arbetar bolaget med att öka andelen intäkter från CDS, OEM-kunder och distributionsavtal för att långsiktigt minska variationer i intäkter.</p>

Boules aktie

Boules aktie är sedan 2011 noterad på Nasdaq Stockholm och hade per den 31 december 2018 1 172 aktieägare.

Aktiens börsvärde och omsättning

Sista betalkurs av Boules aktie per den 31 december 2018 var SEK 52,20 (65,38) som motsvarade ett börsvärde om MSEK 1 013,5 (1 269,4). Per den 31 mars 2019 var sista betalkursen SEK 61,50 (67,25) vilket motsvarade ett börsvärde om MSEK 1 194,1 (1 305,8). Under räkenskapsåret 2018 omsattes i genomsnitt 27 685 (55 172) Boule-aktier per handelsdag, den totala omsättningen under 2018 var 6,9 (13,8) miljoner Boule-aktier till ett värde av MSEK 277,3 (539,3). Kursförändring under räkenskapsåret var -20,2 procent, OMXSPI sjönk med 7,7 procent.

Aktiesplit

I syfte att underlätta handeln med Boules noterade aktier beslutade bolagsstämman den 14 maj 2018 att öka antalet aktier i bolaget genom att dela upp varje aktie i fyra (aktiesplit 4:1). Uppdelningen genomfördes den 4 juni 2018 och ökade antalet aktier och röster från 4 854 138 till 19 416 552. Aktiespliten medförde ingen förändring av Boules aktiekapital och innebar att aktiens kvotvärde ändrades från SEK 1 till SEK 0,25. Resultat per aktie, före och efter utspädning, har retroaktivt justerats för tidigare perioder. Även de alternativa nyckeltal som inkluderar antalet aktier i årsredovisningen har retroaktivt justerats för att underlätta jämförelsen mellan åren.

Aktiekapital och aktieslag

Aktiekapitalet i Boule uppgick per den 31 december 2018 till SEK 4 854 138 fördelat på 19 416 552 aktier med kvotvärdet SEK 0,25. Antalet aktier och röster i bolaget ökade under 2018 med 14 562 414 till följd av aktiespliten i juni. Utöver effekterna från uppdelningen av aktier har ingen förändring i

antalet aktier och röster skett under 2018. Boule har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rättigheter till andelar i Boules tillgångar och vinst, samt handlas i handelsposter om en (1) aktie.

Optioner

Bolaget har genom beslut på årsstämman 2017 beslutat att ge ut maximalt 122 631 teckningsoptioner. Varje option berättigar innehavaren att senast den 30 december 2020 förvärva fyra aktier till kursen 97,50 SEK/aktie. VD har tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvat 48 631 stycken av teckningsoptionerna. Ytterligare 10 000 optioner har tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvats. Resterande 64 000 teckningsoptioner kvarstår för kommande tilldelning. Mer information om teckningsoptionerna återfinns i not 20.

Utdelning

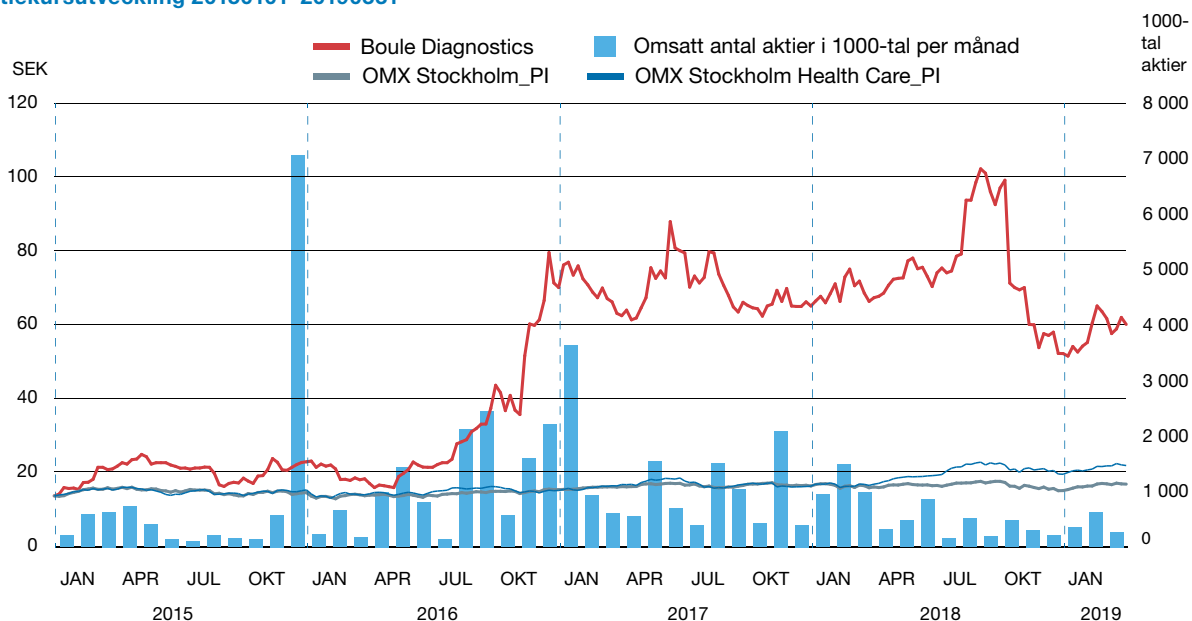
Styrelsen i Boule har för långsiktig avsikt att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt. Utdelningen ska enligt antagen utdelningspolicy motsvara 25–50 procent av årets resultat beaktat bolagets likviditet. För räkenskapsåret 2018 har styrelsen i Boule föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 0,55 (0,50) per aktie, vilket motsvarar 26,0 procent (26,1) av årets resultat.

Aktieägaravtal

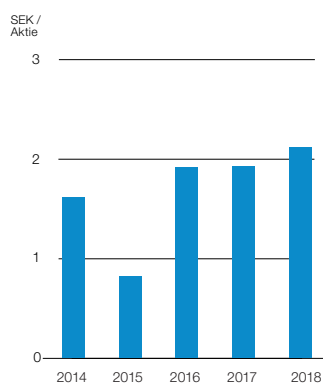
Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal mellan aktieägarna i Boule.

För mer information om Boules aktie och ägarförhållanden, se sida 35.

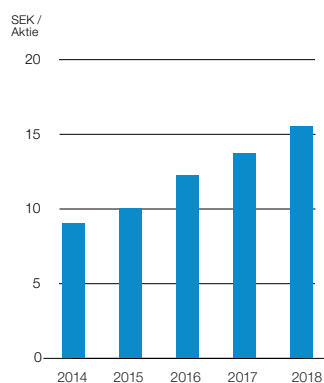
Aktiekursutveckling 20150101–20190331



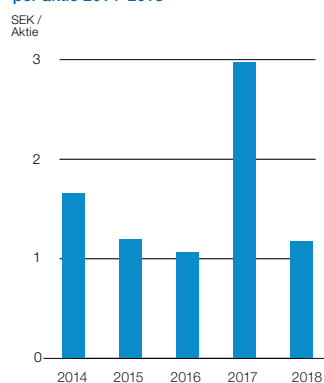
Resultat per aktie 2014–2018



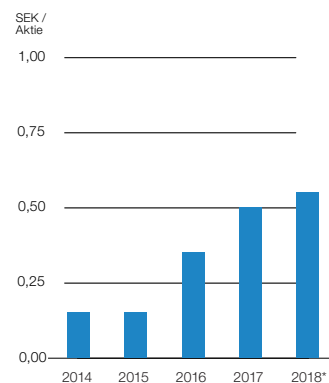
Eget kapital per aktie 2014–2018



Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie 2014–2018



Utdelning per aktie 2014–2018



*Föreslagen utdelning för 2018.

Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Transaktion	Ökning aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Antal nya aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, SEK
1996	Oktober	Bolagets bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
1996	December	Riktad nyemission	129 600	229 600	129 600	229 600	1,00
1997	Januari	Riktad nyemission	287 950	517 550	287 950	517 550	1,00
1997	Januari	Riktad nyemission	728 500	1 246 050	728 500	1 246 050	1,00
1997	Oktober	Riktad nyemission	290 000	1 536 050	290 000	1 536 050	1,00
1998	Februari	Riktad nyemission	22 786	1 558 836	22 786	1 558 836	1,00
1998	April	Riktad nyemission	103 922	1 662 758	103 922	1 662 758	1,00
1998	Juni	Riktad nyemission	10 000	1 672 758	10 000	1 672 758	1,00
1998	Augusti	Riktad nyemission	5 634	1 678 392	5 634	1 678 392	1,00
2001	September	Riktad nyemission	460 350	2 138 742	460 350	2 138 742	1,00
2004	Oktober	Riktad nyemission	380 347	2 519 089	380 347	2 519 089	1,00
2007	Juni	Företrädesemission	944 658	3 463 747	944 658	3 463 747	1,00
2011	Juni	Riktad nyemission	1 243 391	4 707 138	1 243 391	4 707 138	1,00
2017	Andra halvåret	Utnyttjande av optioner	147 000	4 854 138	147 000	4 854 138	1,00
2018	Juni	Uppdelning av aktier	-	4 854 138	14 562 414	19 416 552	0,25

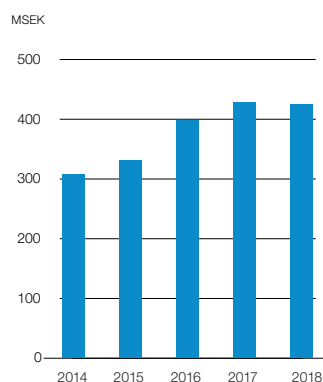
Femårsöversikt

kSEK	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	424 400	427 793	396 712	331 407	306 687
Kostnad för sålda varor	-234 682	-225 107	-206 064	-181 580	-170 242
Bruttoresultat	189 718	202 686	190 647	149 828	136 445
Övriga rörelseintäkter	10 511	5 205	6 935	4 799	5 947
Försäljningskostnader	-86 186	-88 093	-69 188	-66 228	-62 572
Administrationskostnader	-23 451	-27 443	-30 360	-22 837	-24 989
Forsknings- och utvecklingskostnader	-28 816	-31 703	-37 480	-40 071	-23 631
Övriga rörelsekostnader	-6 941	-6 300	-13 464	-3 886	-4 641
Rörelseresultat	54 835	54 352	47 091	21 604	26 560
Finansnetto	-101	-1 009	-2	-1 203	-1 629
Resultat före skatt	54 734	53 343	47 088	20 400	24 931
Skatt	-13 703	-16 104	-11 055	-5 049	5 335
Årets resultat	41 031	37 239	36 033	15 351	30 266
BALANSRÄKNING					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	158 858	103 831	103 686	101 682	98 664
Materiella tillgångar	23 122	16 650	20 481	20 329	17 587
Finansiella anläggningstillgångar	96 955	31 483	28 137	18 632	107
Uppskjutna skattefordringar	-	256	455	9 223	13 093
Summa anläggningstillgångar	278 935	152 221	152 759	149 867	129 451
Omsättningstillgångar					
Varulager	58 026	50 759	59 186	54 761	46 195
Kortfristiga fordringar	133 631	114 348	107 800	60 460	81 647
Likvida medel	30 256	99 163	44 588	50 395	22 656
Summa omsättningstillgångar	221 913	264 270	211 574	165 616	150 498
Summa tillgångar	500 848	416 491	364 333	315 483	279 949
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	300 857	261 766	229 765	188 514	169 992
Långfristiga räntebärande skulder	1 007	751	4 651	7 371	8 951
Andra långfristiga räntebärande skulder (fakturabelåning)	10 747	25 982	22 275	4 525	-
Uppskjutna skatteskulder	14 718	9 367	3 458	3 651	1 428
Kortfristiga räntebärande skulder	62 590	38 678	30 364	59 285	41 825
Kortfristiga ej räntebärande skulder	108 229	79 947	73 820	52 138	57 753
Summa eget kapital och skulder	500 848	416 491	364 333	315 483	279 949
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	53 287	62 034	56 034	27 880	27 874
Förändring av rörelsekapital	-30 623	-4 318	-36 159	-5 556	3 111
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-92 133	-14 076	-5 659	-8 377	-22 761
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-435	12 247	-21 090	13 172	1 941
Årets kassaflöde	-69 904	55 886	-6 874	27 119	10 165

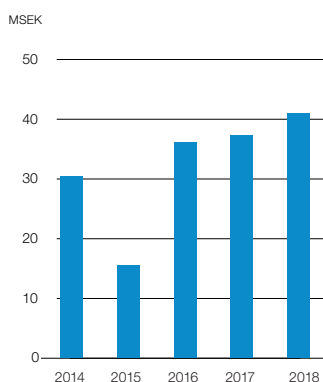
Femårsöversikt	2018	2017	2016	2015	2014
NYCKELTAL					
Nettoomsättningstillväxt, %	-0,8	7,8	19,7	8,1	10,8
Bruttomarginal, %	44,7	47,4	48,1	45,2	44,5
EBITDA, MSEK	63,2	65,2	56,6	28,5	30,9
EBITDA marginal, %	14,9	15,3	14,3	8,6	10,1
EBIT, MSEK	54,8	54,4	47,1	21,6	26,6
EBIT, marginal %	12,9	12,7	11,9	6,5	8,7
Avkastning på totalt kapital, %	12,3	13,9	13,9	7,3	10,6
Avkastning på eget kapital, %	14,2	15,2	17,2	8,6	20,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,1	15,4	16,9	9,2	13,3
KAPITALSTRUKTUR					
Eget kapital, MSEK	300,9	261,8	229,8	188,5	170,0
Sysselsatt kapital, MSEK	375,2	327,2	287,1	237,2	199,8
Rörelsekapital, MSEK	205,0	261,5	176,2	139,8	102,1
Skulder till kreditinstitut, MSEK	74,3	65,4	57,3	71,2	50,8
Räntetäckningsgrad, ggr	33,2	23,8	67,0	15,1	16,2
Nettoskuld	-59,7	-113,1	-55,9	20,9	28,1
Nettoskuld täckningsgrad, %	-19,8	-43,2	-24,3	11,0	16,5
Soliditet, %	60	63	63	60	61
DATA PER AKTIE					
Genomsnittligt antal aktier	19 416 552	19 175 511	18 828 552	18 828 552	18 828 552
Antal aktier vid periodens utgång	19 416 552	19 416 552	18 828 552	18 828 552	18 828 552
Resultat per aktie, SEK	2,11	1,92	1,91	0,82	1,61
Eget kapital per aktie, SEK	15,5	13,5	12,2	10,0	9,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,17	2,97	1,06	1,19	1,65
Utdelning	0,55*	0,50	0,35	0,15	0,15
ANSTÄLLDA					
Medelantalet anställda	191	164	174	168	179

*Föreslagen utdelning för 2018.

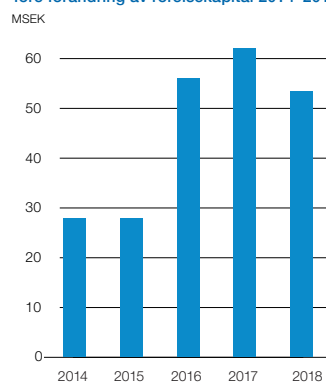
Nettoomsättning 2014–2018



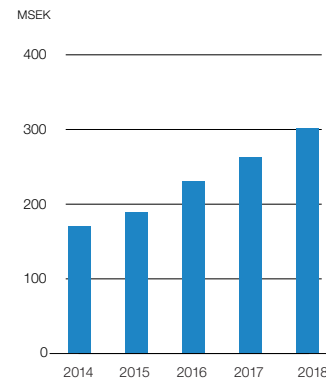
Årets resultat 2014–2018



Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital 2014–2018



Eget kapital 2014–2018



Definitioner av nyckeltal

Boulekoncernens redovisning upprättas enligt IFRS där endast ett fåtal nyckeltal definieras. Boule tillämpar ESMA:s (Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal. I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Boule vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av koncernens utveckling. De alternativa nyckeltalen är kompletterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Boules definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Beräkningar av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen.

Avkastning på eget kapital är årets resultat dividerat med eget kapital vid periodens utgång.

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

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

Bruttoresultat är nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor.

Bruttomarginal är bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

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

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

EBIT-marginal är EBIT dividerat med nettoomsättningen.

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

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

EBITDA-marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättningen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nettoinvesteringar är investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

Nettoinvesteringar visar hur mycket av kassaflödet som har investerats i anläggningstillgångar.

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Räntetäckningsgraden används för att mäta betalningsförmågan av koncernens räntekostnader.

Nettoskuld är räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar.

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

Nettoskuldssättningsgrad är nettoskulden dividerat med eget kapital.

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

När nettoskulden är negativ överstiger koncernens räntebärande tillgångar de räntebärande skulderna.

Soliditet är eget kapital dividerat med balansomslutningen.

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

Boules hållbarhetsrapport 2018

Boule tar sitt ansvar som ett globalt medicintekniskt bolag och eftersträvar en hög produktsäkerhet och kvalitet, god affärsetik samt välmående och motiverade medarbetare.

Detta är Boule Diagnostics AB hållbarhetsrapport och avser räkenskapsåret 2018. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Boule Diagnostics AB (org.nr. 556535-0252) och samtliga enheter som konsolideras i Boule Diagnostics AB:s koncernredovisning för samma period vilka finns specificerade i not 14 i koncernredovisningen. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÅRL 6e och 7e kapitel.

Påverkan i Boules affärsmodell

Som en global leverantör av instrument, förbrukningsvaror och tillhörande tjänster för högkvalitativ och säker blodanalys, arbetar Boule för att värna om och förbättra miljön, hälsan och välmående hos medarbetare, kunder, patienter och de samhällen där bolaget verkar.

Boule köper insatsvaror i Europa, Asien och USA, bedriver tillverkning och sammansättning i tre fabriker i USA och Sverige samt marknadsför instrument och reagenser globalt via ett nätverk av distributörer. Boules hållbarhetsarbete innebär därför inte enbart att säkerställa höga krav på bolaget internt, utan ställer även höga krav på externa samarbetspartner att samverka och hantera affärsetiska, sociala och miljömässiga risker och möjligheter.

Med den typ av varor Boule producerar är produktsäkerheten vad gäller kvalitet och säkerhet högst avgörande för bolagets trovärdighet. Hållbarhetsaspekterna beaktas genom hela värdekedjan, vilket omfattar allt från produktutveckling, försörjning av insatsvaror och produktion till distribution. Mer information om Boules affärsmodell och värdekedja återfinns på sida 9 i årsredovisningen.

Ansvarstagande

Boules vision, mission, värderingar och uppförandekod vägleder medarbetarna i det sociala och miljömässiga ansvarstagande bolaget eftersträvar. Uppförandekoden innehåller bolagets bindande riktlinjer och tillhandahåller särskilda anvisningar när nya relationer ingås med medarbetare, leverantörer, distributörer, kunder och andra samarbetspartners.

Styrande för Boules hållbarhetsarbete

Som medicintekniskt bolag styrs Boule i hög utsträckning av lagar och regler gällande standarder, säkerhet och produktkvalitet. Utrustning för bloddiagnostik omfattas av detaljerade regelverk över hela världen. Utöver lagar och regleringar arbetar Boule utifrån kvalitetsledningssystem och alla tillverkande och säljande bolag inom koncernen är certifierade i enlighet med ISO 13485.

Boule delar även de värderingar som kommer till uttryck i det FN-ledda initiativet Global Compact's tio principer om skydd för mänskliga rättigheter, anständiga arbetsförhållanden, god miljö och sund affärsetik. Denna värderingsgemenskap har i hög utsträckning styrt innehållet och formuleringen av Boules policyer. De anger koncernens förhållningssätt i hållbarhetsfrågor och lägger fast riktlinjer för att minimera



riskerna för överträdelser i Boules egen verksamhet och hos de samarbetspartners som bolaget har inflytande över.

Boules uppförandekod

Boules uppförandekod innehåller bolagets krav och ståndpunkter om bland annat anti-korruption, mänskliga rättigheter och miljöhänsyn. Boules uppförandekod vägleder medarbetarna i det dagliga arbetet och ställer affärsetiska krav på leverantörer och distributörer. Samtliga medarbetare inom Boule har tagit del av uppförandekoden och cheferna för respektive verksamhet ansvarar för att den efterlevs i den dagliga verksamheten. Uppförandekoden kompletteras med Boules miljöpolicy, kvalitetspolicy, mångfalds- och jämställdhetspolicy samt uppförandekod för leverantörer.

Affärsetik

Boules upphandlingsprocess inkluderar marknader som ger goda affärsmöjligheter, men som också exponeras för allvarliga risker med koppling till områden som korruption, mutor och bedrägerier. Boule har nolltolerans vad gäller korruption. Boules uppförandekod beskriver bolagets åtagande att upprätthålla en hög etisk standard inom verksamheten och förväntningar på samtliga medarbetare och samarbetspartner. Alla medarbetare genomgår en utbildning i Boules uppförandekod och ska vara medvetna om sitt ansvar i förhållande till korruption och mutor.

Rapportering om avvikelser

Boules medarbetare och samarbetspartner uppmuntras och förväntas att rapportera överträdelser av Boules uppförandekod. Rapporterad information behandlas enbart i den omfattning som rimligtvis krävs för utredningen. Det sker inga repressalier eller andra negativa konsekvenser för enskilda personers rapportering om sådana incidenter. Boules uppförandekod innehåller anvisningar för hur medarbetarna ska gå



till väga för att anmäla misstänkta överträdelser inom organisationen. Under 2018 har ingen avvikelse mot uppförandekoden rapporterats.

Produktansvar

Boule strävar efter att erbjuda sina kunder säkra produkter som överträffar deras förväntningar avseende kvalitet och säkerhet.

Kvalitet och säkerhet

Boules förmåga att producera tillförlitliga och högkvalitativa instrument för bloddiagnostik är av mycket stor vikt för kundernas verksamhet och av avgörande betydelse för patienterna. Felaktiga eller bristfälliga diagnoser kan förorsaka betydande skada för patienten, leda till ekonomiska förluster för sjukhuset eller vårdinrättningen och i förlängningen hota Boules affärsverksamhet. Därför är produktsäkerhet ett av de högst prioriterade områdena för Boule.

En särskiljande och viktig egenskap för kvalitet och säkerhet i Boules produkter är att förbrukningsvarorna (reagenser) är låsta till Boules instrument. Med Boules slutna system går det snabbare, enklare och säkrare att göra blodanalyser. Eftersom de slutna provrören inte behöver öppnas av laboratoriepersonalen exponeras blodet aldrig för omgivningen. Detta är en viktig säkerhetsaspekt för både patienten och personalen.

Kemikalier och komponenter

I syfte att säkerställa att inga av Boules produkter innehåller skadliga, reglerade eller onödiga kemikalier, följer Boule de regelverk som gäller för tillverkning av elektronik och användning av kemikalier. Endast komponenter som är godkända inom ramen för EU:s bestämmelser för användning av kemikalier och farliga ämnen (REACH och RoHS) samt elektroniskt avfall (WEEE) används i produktutveckling och produktion.

Total Quality Concept

Det är mycket viktigt att nå tillförlitliga resultat, en hög driftsäkerhet och att hålla en hög kvalitet i användarledet. Total

Quality Concept, Boules benämning på sitt kvalitetskoncept, bygger på att kvalitet och kunskap genomsyrar hela värdekedjan och verksamheten ända fram till slutkunden. Det övergripande målet är att säkerställa hög kvalitet under instrumentens hela livstid, från installation av instrument och förbrukningsvaror till användning, utbildning och service. Drivkraften i Boules koncept är att produkterna ska hålla den högsta kvaliteten för en närmare, effektivare och säkrare vård för patienterna.

Leverantörer

Boules leverantörer är en avgörande del i arbetet med att handhålla högkvalitativa system och en viktig del i Boules framgång. Valet av leverantörer görs därför med stor omsorg efter en leverantörsutvärdering. Boule godkänner endast de leverantörer som erbjuder de bästa och mest kostnadseffektiva produkterna och som garanterar högsta möjliga kvalitet. Alla Boules leverantörer av produktionsmaterial har kvalitetsledningssystem och leverantörer med dokumenterade miljösystem och miljömål har prioriterats. De godkända leverantörerna följs därefter upp kontinuerligt. Detta för att se till att leverantören levit upp till sina åtaganden och fortsättningsvis kan beaktas som en godkänd leverantör. Under året har inga leverantörskontrakt upphävts på grund av brister i kvalitetsledningssystemen.

Uppförandekod för leverantörer

Boule har över 100 leverantörer i främst Europa och Asien. Vissa av dem finns i länder där risker för brott mot miljö, god affärsetik, mänskliga rättigheter och anständiga arbetsförhållande inte kan bortses från. Boule förväntar sig att alla leverantörer och underleverantörer ska agera etiskt korrekt och i enlighet med internationellt erkända standarder för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion. De företag som accepterar uppförandekoden åtar sig att, inom ramen för sin inflytandesfär, godta och följa grundläggande sociala och miljömässiga standarder och i sin tur säkerställa att deras underleverantörer uppfyller samma krav. Boules mål är att samtliga leverantörer ska underteckna Boules uppförandekod för leverantörer. Hittills har cirka 60 procent av Boules kritiska

underleverantörer undertecknat uppförandekoden. De leverantörer som inte undertecknat uppförandekoden har godkänts utifrån egna uppförandekoder och åtaganden som är likvärdiga eller överskrider Boules krav på leverantörer.

Boules medarbetare

Boule strävar efter att erbjuda en arbetsplats där medarbetarna kan uppfylla sin potential i en öppen och inspirerande arbetsmiljö. Att utveckla och behålla kompetenta och engagerade medarbetare, och att samtidigt locka medarbetare med nya färdigheter, är nyckeln till en fortsatt utveckling och tillväxt, något Boule har haft god framgång med.

Vägledande värderingar

Boule åtar sig att följa högt uppsatta standarder i syfte att kunna erbjuda en rättvis, respektfull och säker arbetsplats för alla medarbetare. Boules uppförandekod fastställer organisationens ståndpunkt inom dessa områden. Alla Boules medarbetare utbildas i bolagets uppförandekod och informeras om sitt personliga ansvar för att säkerställa att de agerar i enlighet med den.

Under slutet av 2017 presenterades de nya värdegrunderna som Boules alla medarbetare varit delaktiga i att ta fram. Implementeringen har under 2018 fortsatt genom seminarium och andra aktiviteter, processen är viktig för Boule och uppskattad av medarbetarna. Principerna i Boules värdegrunder finns att läsa på sida 6 i årsredovisningen.

Nöjda medarbetare

Bolagets medarbetarundersökning, som ger ett sammanfattat omdöme av Boule som arbetsgivare, ger värdefull kunskap om arbetsmiljön och vägledning för att vidta åtgärder framåt. Mätningen 2018 visade på ett stigande nöjd medarbetarindex om 4,1 (4,1) av 5,0 i Sverige och på 4,3 av 5,0 i USA. Under 2018 utökades medarbetarundersökningen till att även inkludera de anställda i USA från att tidigare ha fokuserat helt på den svenska verksamheten.

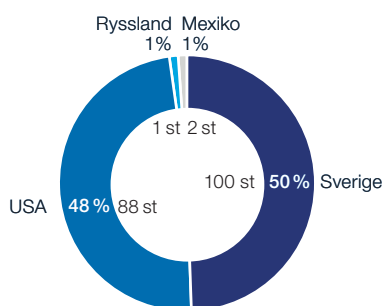
Hälsa och säkerhet

Boule strävar efter att uppnå höga standarder för hälsa och säkerhet. Att säkerställa säkerhetsmedvetenhet, positiva attityder och kontinuerlig förbättring av säkerhet kräver engagemang och aktivt deltagande hos samtliga samarbetspartner, chefer och medarbetare på alla nivåer. Boule bedriver ett aktivt arbetsmiljöarbete för att förhindra fysiska skador i arbetet. Varje år genomför Boule i Sverige både planerade och oannonserade skyddsronder i syfte att utvärdera arbetsmiljön. Under 2018 skedde 8 (11) tillbud, varav 1 (3) ledde till frånvaro från arbetet och anmäldes till arbetsmiljöverket. I USA rapporterades inga allvarliga tillbud. Samtliga incidenter har rapporterats till skyddskommittén för behandling och uppföljning. De största fysiska arbetsmiljöriskerna finns inom produktion och lager. Den totala sjukfrånvaron minskade under 2018 till 2,2 procent (3,1).

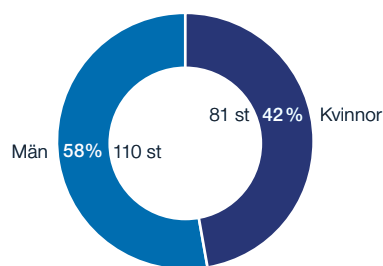
Mångfald och jämställdhet

Boule är en internationell koncern med medarbetare i många delar av världen. Avgörande för att Boule ska kunna bedriva en framgångsrik verksamhet är medarbetarnas kunskap, erfarenhet och engagemang. Boule ska därför vara en arbetsplats där alla medarbetares kunskap, kompetens och färdigheter tas till vara på bästa sätt. Alla medarbetare ska behandlas med respekt och ha samma förutsättningar oavsett kön, etnicitet, nationalitet, religionsuppfattning, sexuell läggning, funktionshinder, ålder, erfarenhet eller familjesituation. Under året har inga fall av diskriminering eller trakasserier rapporterats in.

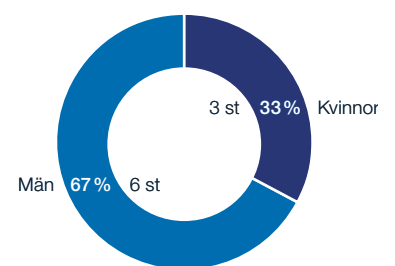
Boule strävar efter att ha en så jämn könsfördelning som möjligt inom olika typer av befattningar. Under 2018 var medelantalet anställda i koncernen 191 (164) varav 9 (10) i moderbolaget. Medelantalet kvinnor i koncernen var 81 (62) och medelantalet män i koncernen var 110 (102).



Medelantal antälda per land 2018



Könsfördelning anställda 2018



Könsfördelning ledningsgrupp 2018



Globalt nätverk av distributörer

Att snabbt kunna möta lokal efterfrågan på plats är en viktig del i Boules marknadsförings- och säljstrategi. Boule har valt att använda sig av närmare 200 lokalt förankrade distributörer som säljer och marknadsför Boules produkter i över 100 länder. Detta gör att Boule får lokal kännedom och en god inblick i den decentraliserade primärsjukvårdsmarknaden världen över och kan fånga upp lokal efterfrågan, men det innebär även en risk att exponeras mot korruption. Alla distributörer ska därför underteckna Boules uppförandekod som gör klart att alla former av bestickning är oacceptabla.

Utbildning av distributörer

Boule ställer höga krav på sina distributörer när det kommer till kunskap om produkterna. För att säkerställa en hög kunskapsnivå anordnar Boule kontinuerligt produktutbildningar för samtliga distributörer. Utbildningen varvar teoretiska och praktiska moment och täcker in områden som till exempel grundläggande hematologi, tekniskt underhåll och service av instrument.

Nöjda kunder och distributörer är en förutsättning för lönsamhet och tillväxt. Varje år genomförs en undersökning bland distributörer där eventuella brister i hematologisystemen, support och service identifieras och sedan åtgärdas. Resultatet 2018 var ungefär detsamma som för 2017 och uppgick till 5,2 (5,3) av maximalt 6,0. Enkäten visade bland annat höga betyg för kvalitet, pålitlighet och användarvänlighet.

Miljöpåverkan

Miljöhantering är en viktig del av kulturen inom Boule. Bolaget arbetar systematiskt för att förhindra, minimera och åtgärda verksamhetens negativa påverkan på miljön genom ett proaktivt tillvägagångssätt och ansvarsfull hantering av dess miljöaspekter.

Transporter

Transporter är Boules största källa till utsläpp av växthusgas. Ett effektivt och CO₂-minimerande varuflöde är en av de viktigaste faktorerna för att minska bolagets negativa miljöpåverkan. Transporter in till lager sker oftast via väg och transporter ut från lager sker via väg, sjö och flyg. Vid upphandlingar ställer Boule miljökrav på de transportföretag som anlitas. 2018 hade alla transportföretag egen miljöpolicy och/eller erkända system för systematiskt miljöarbete. Genom att öka fyllnadsgraden och schemalägga transporter finns möjlighet att göra både kostnadsbesparingar och minska miljöpåverkan. Under 2018 var cirka 33 procent (35) av alla infrakter schemalagda. Boule minskar även antalet intransporter genom att använda en bag-in-box lösning för förpackningar som tar mindre plats i lastutrymmet jämfört med att använda förpackningar av hårdplast.

Hållbarhetsrelaterade risker

Boule genomför regelbundet bedömningar av risker och hur de ska hanteras. Av presentationsmässiga skäl redovisas Boules hållbarhetsrisker i detta avsnitt om Boules hållbarhetsarbete. För Boules övriga risker och riskhantering se sida 16.

Riskbeskrivning	Riskhantering
<p>Produktrelaterade risker</p> <p>Boules förmåga att erbjuda produkter som uppfyller intressenters förväntningar avseende kvalitet, säkerhet och användning av kemikalier och komponenter, samt att uppfylla alla regionala och nationella lagstadgade standarder, är avgörande för att behålla kundernas förtroende.</p>	<p>Boule uppfyller kraven i EU-direktiven RoHS, REACH och WEEE. Boules Total Quality System som är bolagets kvalitetsledningssystem säkerställer produktkvalitet i hela leveranskedjan. Hela kedjan övervakas kontinuerligt och Boule har utvecklat stabila procedurer för att upptäcka och förhindra att icke-överensstämmande produkter levereras till kunder.</p>
<p>Risker i leverantörskedjan</p> <p>Riskerna kopplade till Boules leverantörskedja omfattar, men är inte begränsade till, korruption och mutor, mänskliga rättigheter, rättvisa arbetsförhållanden, hälsa och säkerhet samt miljö. Om Boules leverantörer bryter mot internationella lagar och regler eller om de avviker från fastställda standarder, skulle Boules riskera ekonomiska skador, negativ publicitet och juridiska komplikationer.</p>	<p>Boule förväntar sig att alla leverantörer ska agera etiskt korrekt och enligt internationellt erkända standarder för mänskliga rättigheter, anständiga arbetsvillkor, miljö, antikorrupktion och mutor. Principer och värderingar kommuniceras via Boules uppförandekod för leverantörer.</p>
<p>Risker med korruption och mutor</p> <p>Med medarbetare och rörelsedrivande bolag i Sverige, USA, Mexiko och Ryssland samt med samarbeten och distribution i över 100 olika länder riskerar Boule i varierande grad att utsättas för korruption. Oetiskt uppförande skulle innebära juridiska komplikationer och skada bolagets anseende.</p>	<p>Boule har nolltolerans när det gäller korruption och mutor. Alla Boules medarbetare utbildas i bolagets uppförandekod och informeras om sitt ansvar vad gäller anti-korrupktion och riktlinjer för gåvor och representation.</p>
<p>Risker relaterade till arbetsmiljö</p> <p>Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till Boules förmåga att utvecklas och nå bolagets uppsatta mål. Om Boule misslyckas med att erbjuda en attraktiv arbetsmiljö skulle det ha en direkt negativ inverkan på bolagets förmåga att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare.</p>	<p>Boule åtar sig att följa höga standarder i syfte att kunna erbjuda en rättvis, respektfull och säker arbetsplats för alla medarbetare. Boules uppförandekod och arbetsmiljöpolicy fastställer organisationens ståndpunkt inom dessa områden.</p>
<p>Miljörisker vid transport och användande av varor</p> <p>Med ett globalt nätverk av leverantörer och distributörer bottnar en betydande del av Boules negativa miljöpåverkan i transporten av varor i form av koldioxidutsläpp. Boules reagenser levereras i plastförpackningar som om de inte återvinns korrekt har en negativ effekt på miljön.</p>	<p>Genom att optimera transporter och förpackningar samt prioritera transporter till havs eller med tåg framför flyg arbetar Boule för att minska bolagets negativa påverkan på miljön. Boules reagenser levereras i återvinningsbara förpackningar och bolaget informerar kring och uppmanar till användandet av korrekt återvinningsmetod.</p>

Stockholm 2019-04-15

Styrelsen Boule Diagnostics AB

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 15 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

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

Bolagsstyrning

Boule Diagnostics AB:s ("Boule" eller "bolaget") bolagsstyrning utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, bolagets bolagsordning, interna regler, föreskrifter och policyer och Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Boule tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") vars syfte är att säkerställa att bolag för aktieägare sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Aktierna i bolaget är av samma slag och varje aktie ger en röst. Årsstämman väljer styrelse, revisorer och fattar beslut i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Vid årsstämman lägger styrelsen fram årsredovisning och koncernredovisning. Revisorerna lägger fram revisionsberättelse och koncernrevisionsberättelse. I kallelse till bolagsstämma, som offentliggörs genom pressmeddelande samt på webbplatsen, informeras om ärenden inför stämman. Beslut fattade på stämman offentliggörs genom pressmeddelande och finns på webbplatsen. Årsstämman 2019 hålls den 6 maj klockan 18.00 i bolagets lokaler på Domnarvsgatan 4 i Spånga.

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses. Årsstämman 2018 beslöt att valberedningen ska bestå av tre ledamöter som representerar de tre största aktieägarna vid utgången av september månad. Sammansättningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Inför årsstämman har Ulf Hedlundh, representerande bolagets näst största aktieägare Svolder AB, utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen tar fram underlag för beslut till bolagsstämman avseende val och arvodering av stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande samt revisorer. På årsstämman redogör valberedningen för sitt arbete. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen. Aktieägare kan vända sig till valberedningen med förslag och synpunkter angående styrelsens sammansättning. Revisorsval skedde vid ordinarie bolagsstämma 2018.

Valberedningens sammansättning från och med oktober 2018 framgår av nedanstående tabell:

Namn	Representerande	Ägarandel, % 31 mars 2019
Emil Hjalmarsson	AB Grenspecialisten	10,68
Ulf Hedlundh (valberedningens ordförande)	Svolder AB	10,55
Henrietta Theorell	SEB Asset Management	9,31

Styrelsen

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter. Ändringar i bolags-

ordningen beslutas av bolagsstämman. Styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämмоvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas. Styrelsen består sedan årsstämman den 14 maj 2018 av fem ledamöter. Vid årsstämman 2018 omvaldes Peter Ehrenheim till styrelseordförande. Karin Dahllöf, Thomas Eklund och Jon Risfelt omvaldes till ledamöter i styrelsen och Charlotta Falvin valdes till ny ledamot i styrelsen. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen och i styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen fastställer fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och styrelsens utskott samt mellan styrelsen och verkställande direktören. Enligt arbetsordningen ska styrelsen besluta om strategi och budget, fastställa årsredovisning och andra finansiella rapporter, viktiga policyer och attestinstruktion, utse verkställande direktör och utvärdera verkställande direktörens arbete, fastställa regler för intern kontroll samt följa upp hur den interna kontrollen fungerar, besluta om större investeringar och långtgående överenskommelser, besluta om inriktningen för styrelsens arbete, utse revisionsutskott och ersättningsutskott samt utvärdera styrelsens arbete. Styrelsen ska vidare fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppförande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktigt värdeskapande förmåga. Styrelsen ska följa upp att beslutade riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs samt föreslå riktlinjer för ersättningar till årsstämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete. Styrelsens ordförande ska följa bolagets utveckling och säkerställa att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. Bolaget har inte tillsatt en intern granskningsfunktion. Orsaken är bolagets storlek.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Årsstämman 2018 beslutade om ett totalt arvode om SEK 1 350 000 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Av arvodet avser SEK 450 000 arvode till styrelsens ordförande och SEK 225 000 arvode till var och en av övriga ledamöter.

Styrelsens arbete

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

Under 2018 har styrelsen haft stort fokus på bolagets utvecklingskapacitet, utvärdering och uppföljning av pågående utvecklingsprojekt, uppdatering av produktportföljen samt organisationsutveckling. Styrelsen har löpande utvärderat tänkbara förvävsprojekt som under året resulterade i ett förvärv av teknologi inom laseroptik samt ett strategiskt partnerskap med biosurfit. Styrelsen har även spenderat väsentlig

tid på att förstå, stötta och övervaka bolagets och ledningens arbete relaterat till varningsbrevet från FDA samt andra löpande kvalitetsinspektioner.

Enligt arbetsordningen skall styrelsens ordförande företräda bolaget i ägarfrågor. Bolagsstyrningen inom Boule definierar beslutssystem, tydliggör roller och ansvarsfördelning mellan styrelse-, lednings- och kontrollorganen samt säkerställer öppenhet mot koncernens intressenter.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar, i enlighet med arbetsordningen, styrelsearbetet. Detta sker genom diskussioner inom styrelsen samt genom årlig extern utvärdering.

Sammandrag av styrelsens möten under året

Styrelsen har under 2018 haft tio ordinarie styrelsemöten, inklusive strategidag, samt tre styrelsemöten per capsulam. De externa revisorerna har under året deltagit vid tre styrelsemöten. Styrelsens medlemmar återfinns i tabellen längst ner på sidan.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet. Utskottets främsta uppgift är att säkra kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket omfattar intern kontroll, genomgång av väsentliga redovisnings- och värderingsfrågor samt genomgång av bolagets externa rapporter.

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

Ersättningsutskott

Inget separat ersättningsutskott har tillsatts utan ersättningsutskottets uppgifter utförs inom ramen för styrelsens arbete. Den främsta uppgiften är att föreslå lön, andra ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören. Styrelsen tar fram förslag till principer för ersättning och anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare i koncernledningen samt tar fram förslag till incitamentsprogram. Styrelsen ska säkerställa efterlevnad av de fastställda riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

Styrelsens ledamöter efter årsstämman 2018

Namn	Period	Funktion	Närvaro ¹⁾	Oberoende ledning	Oberoende ägare	Aktieinnehav ²⁾	Invald
Peter Ehrenheim	1/1–31/12	Ordförande	10/10	Ja	Ja	90 230	2015
Karin Dahllöf	1/1–31/12	Ledamot	10/10	Ja	Ja	4 000	2015
Thomas Eklund	1/1–31/12	Ledamot	10/10	Ja	Nej	1 798 552	2014
Jon Risfelt	1/1–31/12	Ledamot	10/10	Ja	Ja	7 200	2016
Charlotta Falvin	14/5–31/12	Ledamot	8/10	Ja	Ja	-	2018

¹⁾ Närvaron avser möten under 2018.

²⁾ Avser innehav per den 31 mars 2019.

Bemyndigande för styrelsen

På årsstämman den 14 maj 2018 bemyndigades styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i bolaget. Det totala antalet som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tio procent av aktierna i bolaget, baserat på det sammanlagda röstetalet i bolaget vid tidpunkten då styrelsen först utnyttjar bemyndigandet. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen

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

Revision

Bolagets revisorer väljs vid årsstämma för en period om ett år. Vid årsstämma 2018 valdes PWC till revisor, med auktoriserade revisorn Leonard Daun som huvudansvarig för revisionen inom koncernen. Bolagets revisor genomför på uppdrag av styrelsen en översiktlig granskning av åtminstone en delårsrapport per år. Övrig lagstadgad revision av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Revisorerna träffar årligen styrelsen och revisionsutskottet i dess helhet, både med och utan företagsledningen närvarande.

Finansiell rapportering till styrelsen

Styrelsen fastställer vilka rapporter som ska tas fram för att styrelsen ska kunna följa bolagets utveckling. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelsen utvärderas i första hand av revisionsutskottet.

Extern finansiell information

I enlighet med bolagets informationspolicy, vilken årligen antas av styrelsen, lämnar bolaget finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser som kan ha kurspåverkan. Informationsgivningen följer de krav som anges i Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Styrelsen behandlar de externa finansiella rapporterna innan de publiceras. Informationspolicyn fastställer också hur kommunikationen ska ske och vilka som företräder bolaget. Information som distribueras genom pressmeddelanden finns även på bolagets webbplats, liksom annan information som bedöms vara värdefull.

Internkontrollrapport

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

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret att inrätta och upprätthålla en god intern kontroll. En god kontrollmiljö byggs genom att forma organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar, uttryckta i policyer och riktlinjer. Gemensamma värderingar skapar samsyn och stärker den interna kontrollen. Harmonisering av de olika koncernbolagen har gjorts, resultatuppföljning har förbättrats och många förbättringsprocesser pågår. Styrelsen fastställer vissa policyer och instruktioner, bland andra attestinstruktionen. Styrelsen och företagsledningen anser det betydelsefullt med snabb och korrekt rapportering. Ekonomifunktion säkerställer att samtliga verksamheter utvärderas och effektiviseras. Ansvaret för att skapa processer med ändamålsenlig intern kontroll ligger på respektive avdelningschef.

Riskbedömning

Bolaget har inrättat en process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställs av styrelsen. Detta

följs upp av revisionsutskottet. Affärsprocesser utvärderas med avseende på effektivitet och risk. Det ingår att identifiera risker för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Även bolagets stödprocesser analyseras. Årligen görs en övergripande riskbedömning. Riskerna graderas och kopplas till processer. Processer som bedömts som kritiska omfattar utveckling, tillverkning, försäljning, kvalitet samt stödprocesser som bokslut och IT. Även processerna för utbetalningar samt löner och pensioner bedöms vara kritiska och omfattas av utvärdering. Riskerna för väsentliga fel eller brister i den finansiella rapporteringen rapporteras till revisionsutskottet.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen har fastställt att uppföljning av den interna kontrollen ska ske genom utvärdering av kritiska processer. Efter riskbedömning fastställs vilka processer som ska dokumenteras och utvärderas under året. Självutvärdering innebär att personal inom respektive verksamhet utvärderar processen och tar ställning till risker och kontroller. Arbetssättet involverar medarbetare och skapar förståelse för betydelsen av intern kontroll.

Bolagets interna självutvärderingsarbete har under 2018 omfattat en fortsatt utvärdering av de utländska dotterbolagen samt förbättring och effektivisering av processer och rutiner. Syftet med genomgången av dotterbolagen är att identifiera den övergripande kontrollmiljön och väsentliga risker samt att införa gemensamma regler avseende övergripande kontrollfrågor. Revisionsutskottet följer bolagets internkontrollarbete genom kontinuerlig återkoppling och har löpande kontakt med de externa revisorerna.

Planerade aktiviteter 2019

Under 2019 kommer affärsprocesserna och kontrollprocesserna ytterligare att dokumenteras och utvärderas, både genom självutvärdering och genom extern bedömning.

Stockholm den 15 april 2019

Peter Ehrenheim
Styrelsens ordförande

Karin Dahllöf
Styrelseledamot

Thomas Eklund
Styrelseledamot

Jon Risfelt
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Fredrik Dalborg
Verkställande direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 28-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 15 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Styrelse



Peter Ehrenheim

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2015. Styrelseordförande sedan 2016.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sophion Biosciences A/S, Grönsöo Säteri AB samt Färjsundet Industri AB. Styrelseledamot i Nanologica AB samt Biotage AB.

Nuvarande sysselsättning: Entreprenör.

Utbildning: Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan.

Aktieinnehav i Boule: 90 230.



Karin Dahllöf

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2015.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot HemCheck AB.

Nuvarande sysselsättning: VD Monivent AB.

Utbildning: Biomedicinsk analytiker från Vårdhögskolan Göteborgs Universitet.

Aktieinnehav i Boule: 4 000.



Charlotta Falvin

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Lunds Tekniska Högskola (LTH), Handelsbankens regionstyrelse Syd samt Skåne Startups. Styrelseledamot i INVISIO Communications AB, Bure Equity AB, Net Insight AB, Tobii AB och Sydsvenska Handelskammaren.

Nuvarande sysselsättning: Oberoende styrelseledamot.

Utbildning: Civilekonom från Lunds Universitet.

Aktieinnehav i Boule: -.



Thomas Eklund

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2014.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Itrim AB, Sedana Medical AB, Moberg Pharma AB samt styrelseledamot i Memira AB, Biotage AB och Rodebjer Form AB.

Nuvarande sysselsättning: Oberoende styrelseledamot, rådgivare och konsult.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Boule: 1 798 552.



Jon Risfelt

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2016.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bisnode AB, Bisnode Business Information Group AB, CAB Group AB och Cabonline Holding AB samt styrelseledamot i Bilia AB, Elos Medtech AB och Knowit AB.

Nuvarande sysselsättning: Oberoende styrelseledamot, rådgivare och konsult.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan med inriktning kemiteknik.

Aktieinnehav i Boule: 7 200.

Koncernledning



Fredrik Dalborg

Fredrik Dalborg påbörjade sin anställning och tillträdde som verkställande direktör i Boule den 1 april 2017.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och reservofficer i flottan.

Aktieinnehav i Boule: 16 000 aktier.

Teckningsoptioner i Boule: 48 631 optioner.



Christina Rubenhag

Christina Rubenhag är finansdirektör och påbörjade sin anställning på Boule den 9 oktober 2017.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Umeå.

Aktieinnehav i Boule: 2 000.

Teckningsoptioner i Boule: 9 000 optioner.



Kiarash Farr

Kiarash Farr är direktör med ansvar för Commercial Operations på Boule Medical AB och anställd sedan 1 mars 2018.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm Sverige och utbildad i Ledarskap från INSEAD, Fontainebleau Frankrike.

Aktieinnehav i Boule: -.

Teckningsoptioner i Boule: -.



Michael Elliott

Michael Elliott är direktör och ansvarig för CDS forskning och utveckling, kemi samt kvalitetskontroll och anställd i dotterbolaget CDS sedan 2000.

Utbildning: Magisterexamen i naturvetenskap från Queens University i Belfast samt en Executive MBA från Florida Atlantic University.

Aktieinnehav i Boule: 84 000 aktier.

Teckningsoptioner i Boule: -.



Hans Johansson

Hans Johansson är produktionsdirektör och anställd i Boule sedan 2001.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik och en teknisk licentiatexamen i materiefysik, båda från Linköpings Tekniska Högskola.

Aktieinnehav i Boule: 12 656 aktier.

Teckningsoptioner i Boule: -.



Debbie Herrera

Debbie Herrera är direktör med ansvar för kvalitet och regulatoriska frågor. Hon har varit anställd hos Boule sedan början av 2017.

Utbildning: Civilingenjör Organisation och ledning, Capella University, Naturvetenskaplig kandidatexamen, Mikrobiologi, Florida Atlantic University, Filosofie kandidatexamen, kemi, Florida Atlantic University.

Aktieinnehav i Boule: -.

Teckningsoptioner i Boule: -.



Fredrik Ekdahl

Fredrik Ekdahl är direktör med ansvar för forskning och utveckling och har varit anställd hos Boule sedan 2012.

Utbildning: Maskiningenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola.

Aktieinnehav i Boule: 12 000 aktier.

Teckningsoptioner i Boule: 11 000 optioner.



Bob Ariano

Bob Ariano är direktör med ansvar för Sälj och Marknad i USA.

Utbildning: Northern Illinois University, USA.

Aktieinnehav i Boule: -.

Teckningsoptioner i Boule: -.



Eva Ekermann

Eva Ekermann är Personaldirektör på Boule och påbörjade sin anställning 1 januari 2013.

Utbildning: Diplomerad Personalvetare - HR-chefsutbildning, FEI Företags-ekonomiska Institutet, Stockholm.

Aktieinnehav i Boule: 520 aktier.

Teckningsoptioner i Boule: -.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Boule Diagnostics AB (publ) organisationsnummer 556535-0252, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2018. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, rapport över förändringar i eget kapital samt noter med tilläggsupplysningar.

Verksamheten

Koncernens verksamhet är primärt inriktad mot blodcellsräkning, hematologi, vilket är en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar och en rad olika sjukdomar som kan diagnostiseras via blodanalys.

Om en läkare träffar en patient med otydlig sjukdomsbild kan blodet analyseras med hjälp av ett automatiserat system för blodcellräkning. Avvikelser från normal nivå för de tre olika blodcelltyper som finns i blodet kan ge en bred bild av hälsostatus och indikera ett flertal olika sjukdomstillstånd. Blodcellräkning är idag en av världens vanligaste diagnostiska test på kliniska laboratorier och analyser genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik. Blodcellräkning kan göras i hög volym i centraliserade laboratorier dit blodproverna transporteras, eller mer patientnära på en läkarmottagning, vårdcentral eller mindre sjukhus, vilket kallas decentraliserad diagnostik. Decentraliserad diagnostik minskar eller eliminerar behovet av transport av blodprov och ger omedelbara provsvar. Boule fokuserar på decentraliserad diagnostik. Totalt görs det mer än 3,5 miljarder blodanalyser per år och värdet på hematologimarknaden uppskattas till SEK 35 miljarder och Boules marknadssegment (decentraliserad diagnostik) till cirka SEK sex miljarder. Den globala marknadstillväxten i det decentraliserade segmentet beräknas uppgå till sju procent. Boules globala marknadsandel i det decentraliserade segmentet är cirka åtta procent.

Boules affärsmodell bygger på att sälja instrument för blodcellräkning på den globala hematologimarknaden och sedan ta del av återkommande intäktsströmmar genom att sälja engångsprodukter i form av reagenser, kontroller, kalibratorer och service/support till instrumenten. Instrumenten är optimerade för och låsta till egna reagenser vilket skapar ökad kvalitetssäkring av analysresultat och driftsäkerhet, samt återkommande intäkter under instrumentens livslängd. Instrumenten finns i flera olika utföranden för att möta olika kundbehov. Produkterna säljs i huvudsak på humanmarknaden, men Boule erbjuder även produkter utvecklade för veterinärmarknaden. Produkterna marknadsförs i dagsläget i över 100 länder via ett välutvecklat distributionsnät och direkt till slutkund på ett fåtal nyckelmarknader.

En viktig del av affärsmodellen är också att sälja reagens, kalibratorer och kontroller till OEM-kunder, det vill säga kunder

som sätter sitt eget varumärke på produkterna, samt förbrukningsmaterial under eget varumärke till konkurrenternas instrument.

Boules produktportfölj består av ett antal produktfamiljer/varumärken där Medonic, Swelab, Exigo, Quintus och CDS är de viktigaste.

Finansiella nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	424,4	427,8	396,7	331,4	306,7
Bruttomarginal, %	44,7	47,4	48,6	45,2	44,5
Rörelseresultat, MSEK	54,8	54,4	47,1	21,6	26,6
Rörelsemarginal, %	12,9	12,7	11,9	6,5	8,7
Resultat efter skatt, MSEK	41,0	37,2	36,0	15,4	30,3
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	2,11	1,92	1,91	0,82	1,61

Koncernens struktur

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

Väsentliga händelser under verksamhetsåret

Förstärkt ledningsgrupp

Kiarash Farr utsågs till direktör med ansvar för Commercial Operations. Han efterträdde Claes Blanche som meddelade att han vill trappa ner från sin nuvarande position för att istället fungera i en rådgivande roll för Boule. Kiarash Farr tillträdde tjänsten den 1 mars 2018.

Ledningsgruppen förstärktes även med två nya medlemmar som representerar Human Resources respektive US Sales and Marketing

Boule förvärvade teknologier som kommer att användas i nästa generations systemplattform för fempart segmentet
Boule förvärvade i april teknologier inom laseroptik som kommer att anpassas till Boules krav och användas i kombination med egenutvecklade teknologier i Boules nästa generations produktplattform. Därmed kan tiden till nästa produktlanseering inom det snabbväxande fempart segmentet förkortas och utvecklingskostnad och risk reduceras. Säljaren var Drew Scientific, Inc. och köpeskillingen uppgick till MUSD 2,6.

Säljstart för nya produkter för veterinärmarknaden

Exigo H400, ett hematologisystemet med tolv förinställda djurprofiler, lanserades i april. Exigo C200, ett helautomatiskt kemisystem för veterinärdiagnostik, lanserades i juni. Den utökade produktportföljen stärker Boules konkurrenskraft på veterinärmarknaden.

Boule vinner upphandling i indien

Boule vann i juli en viktig upphandling i Indien omfattande 650 instrument med tillhörande reagenser och kontroller. Leveranser skedde under det tredje och fjärde kvartalet 2018. Med denna upphandling stärks Boules position på den viktiga indiska marknaden ytterligare.

Varningsbrev erhållet från FDA

Efter en rutininspektion av Boules instrumenttillverkning i Sverige i maj 2018 mottog Boule den 5 oktober observationer av amerikanska myndigheten Food and Drug Administration (FDA). Boule har dedikerat avsevärda resurser till att åtgärda dessa observationer och har återkommit till FDA med åtgärdsplaner enligt tidtabell samt har implementerat förbättrade procedurer enligt planerna. Boule tar regelefterlevnad mycket seriöst, och denna fråga har högsta prioritet i bolaget. Varningsbrevet begränsar inte produktion eller försäljning av produkter.

Swelab och Medonic når fempartsmarknaden

I november lanserades ett nytt fempartssystem under varumärkena Swelab och Medonic. Systemet, som är framtaget i samarbete med en extern leverantör, är inriktat på kunder med relativt låga testvolymen och fungerar som ett bra komplement till Boules nuvarande och framtida produktutbud

Investering i strategiskt partnerskap inom patientnära diagnostik

I december slöts ett strategiskt partnerskap med det portugisiska diagnostikbolaget biosurfit. Biosurfit utvecklar och tillverkar spinit, ett system för patientnära diagnostik inom hematologi, immunologi och klinisk kemi. Boule förvärvade initialt aktier i biosurfit motsvarande 24,99% av det totala aktiekapitalet och antalet röster mot en investering om MEUR 5. Under tiden fram till slutet av 2021 har Boule möjligheten att förvärva ytterligare 24,99% för MEUR 5 plus ränta, samt under 2022 möjligheten att förvärva resterande aktier enligt en förutbestämd multipelvärderingsformel.

Försäljning och marknad

Boule har en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt återförsäljarnätverk, fokuserat på det decentraliserade, patientnära diagnostiksegmentet. Totalt har Boule närmare 200 distributörer i fler än 100 länder. Försäljningen sker företrädesvis till lokala exklusiva distributörer som erbjuder slutkunder kompletta system, omfattande såväl instrument som förbrukningsvaror (reagens, kalibratorer och kontroller). Förbrukningsvaror till egna instrument har en, jämfört med instrument, högre marginal vilket leder till att en större installerad bas av instrument förväntas ge en succesivt ökande lönsamhet. God försäljningsutvecklingen under de senaste åren har bland annat nåtts genom bearbetning av tillväxtmarknader. Boule inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad och modernisering av sjukvården. Vid

sidan om de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) finns ett antal utvecklingsländer med stigande BNP som investerar intensivt i förbättrad hälsovård.

Resultat och finansiell ställning i koncernen

Nettoomsättningen för verksamhetsåret 2018 uppgick till MSEK 424 (428), en minskning med 0,8 procent jämfört med 2017. Justerat för förändring av valutakursen på USD och EUR motsvarar det en minskning med 2,7 procent. Antalet sålda instrument minskade under 2018 med 3 procent, vilket även värdet av instrumentförsäljningen gjorde. Minskningen förklaras av ett begränsat fempartssortiment samt en stor upphandling till Afrika/Mellanöstern under 2017 som inte upprepades 2018. Försäljningen av förbrukningsmaterial till egna system ökade med 6 procent. Försäljningen av OEM-produkter och förbrukningsmaterial till konkurrenternas öppna instrument minskade med 6 procent jämfört med föregående år. Försäljningen har historiskt uppvisat en viss variation över tid. Under 2018 genererades 49 procent (49) av faktureringen under det första halvåret och 51 procent (51) under det andra halvåret.

Bruttoresultatet för 2018 minskade till MSEK 190 (203) med en bruttomarginal på 44,7 procent (47,4). Den lägre bruttomarginalen förklaras bland annat av lägre snittpriser på instrument till följd av högre andel försäljning till lågprisländer, framförallt Indien.

Rörelsens kostnader uppgick under 2018 till MSEK 138 (147). Rörelsekostnaderna föregående år inkluderade kostnader för effektivitetshöjningar och engångskostnader motsvarande MSEK 6,3. Kostnader för forskning och utveckling som belastat resultatet uppgick under 2018 till MSEK 29 (32). Detta motsvarar 7 procent (7) av nettoomsättningen. Utgifter för forskning och utveckling har under 2018 aktiverats med MSEK 24 (9). Totala utgifter för forskning och utveckling motsvarande 12 procent (10) av nettoomsättningen. Aktiveringen avser slutfasen av utveckling av veterinärversionen som släpptes under april samt nästa generations hematologiplattform.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick under 2018 till MSEK 3,6 (-1,1). I tillägg till positiva respektive negativa valutakursförändringar på kundfordringar och leverantörsskulder ingick föregående år kostnader för effektivitetshöjningar med MSEK 2,4 samt sociala kostnader för personaloptionsprogram med MSEK 1,1.

Rörelseresultatet 2018 uppgick till MSEK 55 (54). Det motsvarar en rörelsemarginal på 12,9 procent (12,7). Rörelsemarginalen exklusive aktiverade utgifter för forskning och utveckling minskade till 7,3 procent (10,5). Finansnettot uppgick under 2018 till MSEK -0,1 (-1,0).

Resultat före skatt uppgick 2018 till MSEK 55 (53) och resultat efter skatt till MSEK 41 (37).

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändring av rörelsekapital, uppgick under 2018 till MSEK 23 (58). Totala investeringar uppgick under 2018 till MSEK 92,1 (14,1), varav MSEK 23,7 (9,5) avser investeringar i framtida

produktplattformar, MSEK 26,1 (0,0) avser förvärv av ny teknologi, MSEK 27,9 (0,0) avser förvärv i intressebolag och MSEK 6,4 (0,0) avser investeringar i kapacitet och automationlösningar i produktion. Årets kapitalbehov har kunnat finansieras med egna likvida medel. Likvida medel var vid periodens början MSEK 99 och vid årets slut MSEK 30. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter samt garanterade men ej belånade kundfordringar, uppgick per den 31 december 2018 till MSEK 79,7 (137,3).

Produktion

Produktionen av instrument sker vid den egna produktionsenheten i Sverige. Tillverkning av reagens är fördelad mellan en produktionsenhet i Sverige och en i USA. Tillverkning av kontroller och kalibratorer sker enbart vid den egna anläggningen i USA.

Utveckling

Produktutvecklingen är en central och prioriterad del av Boules verksamhet. Historiskt har Boule spenderat mycket på framtagande av nya produkter. Boules övergripande produktutvecklingsstrategi är inriktad på nyutveckling av användarvänliga, pålitliga och högkvalitativa egna system samt att tillsammans med OEM-kunder utveckla reagenser vilka Boule sedan kan kontraktstillverka för kunden. Boule har kompetens för utveckling av både instrument, reagens, kalibratorer och kontroller. Förutom nyutveckling utför utvecklingsavdelningen också produktvård, inklusive effektivisering och kostnadsreducering för produktionsprocessen. För att underlätta produktionsställning av nya produkter är produktionsanläggningarna i Sverige och USA belägna i anslutning till Boules utvecklingsenheter. Under 2018 har totalt MSEK 53 (41) spenderats på forskning och utveckling varav MSEK 24 (9) har aktiverats. De resultatförda forsknings- och utvecklingskostnaderna utgör 21 procent (21) av de totala rörelsekostnaderna.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Boules verksamhet medför risker och osäkerhetsfaktorer som i varierad utsträckning kan påverka förmågan att nå de mål som satts upp. Boule arbetar kontinuerligt med att hantera de risker och osäkerhetsfaktorer som finns, samt med den riskinventering som ligger till grund för att upptäcka nya risker och osäkerhetsfaktorer. Arbetet sker systematiskt och internt samordnat med syftet att synliggöra risker samt begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras. För närvarande bedöms de främsta riskerna och osäkerheterna finnas inom; försäljnings- och marknadsrisker, utvecklingsrisker, varumärkesrisker, finansieringsrisker, risker med lagstiftning och regelverk, beroende av nyckelpersoner samt valutarisker.

För en beskrivning av Boules risker och osäkerhetsfaktor samt Boules utmaningar, handlingsplaner och möjligheter, se sidan 16–17. För en mer utförlig beskrivning av Boules

riskhantering och relevanta känslighetsanalyser, se not 26 på sidan 62. För mer information om Boules hållbarhetsrelaterade risker, se Boules hållbarhetsredovisning på sidorna 23–27 i årsredovisningen. Styrelsens internkontrollrapport beskriver bolagets internkontroll och återfinns på sidan 30 i bolagsstyrningsrapporten.

Framtida utveckling

Boule har, trots hård internationell konkurrens och i vissa marknader prispress, under en följd av år uppvisat en god försäljningstillväxt i linje med eller över marknadstillväxten som bedöms vara cirka 6–7%. Den positiva försäljningsutvecklingen är resultatet av produkter av hög kvalitet och tillförlitlighet, en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt nätverk. Under 2018 var den globala försäljningen relativt stabil, med stark utveckling i USA och Asien, men svag utveckling i Östeuropa, Latinamerika och Afrika/Mellanöstern. Försäljningsutvecklingen drogs också ned av svag försäljning för Quintusystemet. Boule har under 2018 arbetat hårt med att lägga till ett antal nya produkter till portföljen. Dessutom har marknadsförings- och försäljningsresurserna stärkts och arbetet med att utveckla distributörsnätverket pågår ständigt. När de nya produkterna vinner marknadsacceptans med hjälp av de stärkta kommersiella resurserna förväntas försäljningstillväxten åter öka. Förbrukningsvaror till egna instrument har en stark tillväxtpotential och deras, jämfört med instrument, högre marginaler beräknas att i allt större utsträckning komma att bidra till en förbättring av bolagets lönsamhet. Framgångar förutses fortsatt komma att uppnås genom bearbetning av tillväxtmarknader. Bolaget inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad och modernisering av sjukvården. Vid sidan om de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) finns ett antal länder som också haft hög BNP-tillväxt under längre tid och som investerar i förbättrad hälsovård och ökad tillgänglighet för befolkning i mindre städer och på landsbygden vilket är områden som passar väl för Boules produkter. För att kunna uppnå en optimal försäljningsutveckling utvärderar Boule aktivt möjligheterna att bredda den befintliga produktportföljen genom produktutveckling, partnerskap och förvärv. Under 2018 har ett antal sådana åtgärder vidtagits. Boule kommer framgent att fortsätta utvärdera möjligheterna att ytterligare förstärka verksamheten inom diagnostikområdet. Produktutvecklingen är en central och prioriterad del av Boules verksamhet och nödvändig för att i framtiden upprätthålla en hög konkurrenskraft. Under 2018 har resurser och kompetens inom forskning och utveckling väsentligt förstärkts.

Boule-aktien och ägarförhållanden

I enlighet med beslut på årsstämma den 14 maj 2018 har en uppdelning av Boules aktier genomförts genom att varje befintlig aktie har delats upp i fyra aktier (aktiesplit 4:1). Uppdelningen har skett utan ändring av aktiekapitalet. Aktiens kvotvärde har ändrats från SEK 1,00 per aktie till SEK 0,25 per

aktie. Det totala antalet aktier och röster i Boule har ökat från 4 854 138 till 19 416 552, vilket också är antalet aktier per den 31 december 2018.

Bolaget har genom beslut på årsstämman 2017 beslutat att ge ut maximalt 122 631 teckningsoptioner. Under 2017 tilldelades och på marknadsmässiga villkor förvärvades 58 631 stycken teckningsoptioner. Under 2018 har ingen förändring skett i antalet utstående optioner. Det finns endast ett slag av aktier och ingen skillnad eller begränsningar enligt lag eller bolagsordning finns avseende aktiernas överlåtbarhet, röst-rätt, rättigheter till bolagets tillgångar eller utdelning. Varje option berättigar innehavaren att förvärva fyra aktier och aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,25.

Aktieägare per 31 december 2018	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
AB Grenspecialisten	2 073 268	10,68%
Svolder AB	1 951 000	10,05%
SEB Asset Management	1 902 544	9,80%
Thomas Eklund inkl bolag	1 798 552	9,26%
Swedbank Robur Fonder AB	1 785 760	9,20%
Tredje AP-fonden	1 202 719	6,19%
Handelsbanken Fonder	1 172 636	6,04%
RBS Investor	876 545	4,51%
Länsförsäkringar Fonder	859 417	4,43%
State Street Bank & Trust	729 758	3,76%
Société Générale	597 911	3,08%
CBNY-Norges Bank	550 000	2,83%
Andra AP-Fonden	392 776	2,02%
Lannebo Fonder	175 033	0,90%
Övriga aktieägare (1 157 st)	3 348 633	17,25%
Totalt antal aktier	19 416 552	100,00%
Aktier via utstående antal optioner ex. hedging	490 524	
Totalt antal aktier inkl. optioner	19 907 076	

Koncernens miljöarbete

Enligt Boules miljöpolicy skall:

- Leverans av varor och tjänster ske under iakttagande av en hög medvetenhet och aktsamhet om miljön. Detta innebär att Boule som helhet, och var och en inom bolaget, skall leverera och utföra sina uppgifter så att direkt och indirekt påverkan på hälsa och miljö minimeras eller förbättras i jämförelse med tidigare status.
- Medarbetare och leverantörer uppmuntras till miljömedvetenhet och mer miljövänliga alternativ skall sökas när så är möjligt.
- Verksamheten ha en fastställd inriktning relaterad till internationella och nationella riktlinjer för miljöarbete. Detta innebär att Boule strävar efter att följa riktlinjer som anges i t.ex. ISO 14001 som är ett internationellt system på samma sätt som ISO 9000.

Koncernen har för närvarande tre produktionsanläggningar. I de svenska anläggningarna tillverkas både instrument och reagens och i den amerikanska tillverkas reagens, kontroller och kalibratorer. Samtliga produktionsanläggningar har de nödvändiga tillstånd som krävs för att bedriva verksamhet.

Hållbarhetsrapportering

Boule omfattas av årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering (ÅRL 6 kap. 10 §). Koncernen har valt att presentera hållbarhetsrapporten separat från förvaltningsberättelsen. Boule baserar sin hållbarhetsredovisning på UN Global Compact principer för hållbart företagande. Bolagets affärsmodell återfinns på sidan 9, policyer, risker inom hållbarhetsområdet samt upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption presenteras på sidorna 23–27.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 191 (168) varav 9 (10) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 100 (81), USA 88 (74), Kina 0 (8), Mexiko 2 (1) och Ryssland 1 (0). Medelantalet kvinnor i koncernen var 81 (62) och medelantalet män var 110 (102). För verksamheten i Sverige finns kollektivavtal. Boule är beroende av sin förmåga att attrahera och behålla medarbetare med hög kompetens och erfarenhet. Om Boule förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera medarbetare med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Boules verksamhet och rörelseresultat, samt fördröja och försvåra Boules utvecklingsarbete. Boule strävar därför aktivt efter att upplevas som en attraktiv arbetsgivare med engagerade medarbetare och en aktiv personalpolitik. Bolaget arbetar ständigt med kompetensutveckling, arbetsmiljön och jämställdhet.

Kvalitetssäkring

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har till stämman den 6 maj 2019 utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Styrelsens förslag överensstämmer med föregående års beslutade riktlinjer för ersättning till koncernens ledande befattningshavare. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående (med ledande befattningshavare avses moderbolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare, totalt åtta stycken i koncernledningen).

Motiv

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

Fast lön

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

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på uppfyllda mål. Målen utgörs av resultatmål för bolaget som helhet och av operativa mål för den enskilde medarbetaren eller enheten. Samtliga mål är mätbara. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 17 procent respektive 50 procent av grundlönen.

Långsiktigt incitamentsprogram

Det finns ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen. Anledningen är att främja Boules långsiktiga intressen genom att motivera och belöna de anställda.

Pension

Den verkställande direktören i moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionspremien som betalas av bolaget för den verkställande direktören uppgår till maximalt 28 procent av den fasta månadslönen. Övriga svenska ledande befattningshavare omfattas av ITP-planen. Pensionspremien för amerikanska anställda uppgår till cirka 4 procent av den fasta månadslönen.

Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

Verkställande direktören har i anställningsavtalet med moderbolaget en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om anställningen sägs upp av bolaget har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner.

Övriga ledande befattningshavare har ömsesidiga uppsägningstider på 2–6 månader. Styrelsen föreslår årsstämman att möjlighet skall ges att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

Moderbolaget

Moderbolaget Boule Diagnostics AB, med säte i Stockholm, ansvarar för koncernledning, uppföljning av koncernen och tillhandahållande av operativt stöd till de rörelsedrivande dotterbolagen. Moderbolagets nettoomsättning för 2018 uppgick till MSEK 18 (21) varav hela beloppet avser fakturering av tjänster till dotterbolag. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till MSEK –11 (–12). Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2018 till MSEK 202 (214). Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2018 uppgår till SEK 4 854 138 (4 854 138) fördelat på totalt 19 416 552 (4 854 138) aktier. Moderbolagets fordran på koncernbolag utgörs i huvudsak av fordringar på Boule Medical AB och skulder till koncernbolag utgörs av en skuld till dotterbolaget Clinical Diagnostic Solutions Inc. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer är de samma som finns beskrivna för koncernen under stycket Risker och osäkerhetsfaktorer.

Bolagsstyrning

Boule Diagnostics AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. För beskrivning av hur bolaget hanterar bolagsstyrningsfrågor hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28–30. Koncernens system för intern kontroll och riskhantering finns beskrivna under stycket Internkontrollrapport i Bolagsstyrningsrapporten.

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i SEK:

Överkursfond	59 293 706
Balanserat resultat	-1 952 367
Årets resultat	-2 505 094
Summa	54 836 246

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 0,55 kronor per aktie (19 416 552 aktier)	10 679 104
Balanseras i ny räkning	44 157 142
Summa	54 836 246

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet från 82,7 procent till 81,9 procent. Koncernens soliditet reduceras från 60,1 procent till 59,2 procent. Soliditeten är betryggande mot bakgrund av att koncernens verksamhet bedrivs med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget och övriga i koncernen ingående bolag från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen (2005:551) 17 kap. 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari-31 december, kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	2	424 400	427 793
Kostnad för sålda varor	4	-234 682	-225 107
Bruttoresultat		189 718	202 686
Övriga rörelseintäkter	6	10 511	5 205
Försäljningskostnader	4	-86 186	-88 093
Administrationskostnader	4	-23 451	-27 443
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-28 816	-31 703
Övriga rörelsekostnader	7	-6 941	-6 300
Rörelseresultat		54 835	54 352
Finansiella intäkter	10	1 634	2 568
Finansiella kostnader	10	-1 735	-3 577
Finansnetto	10	-101	-1 009
Resultat före skatt		54 734	53 343
Inkomstskatt	11	-13 703	-16 104
Årets resultat¹⁾		41 031	37 239

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

Övrigt totalresultat

kSEK	Not	2018	2017
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag		6 400	-9 350
Årets övriga totalresultat		6 400	-9 350
Årets totalresultat		47 431	27 892
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	20	2,11	1,92
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	20	2,11	1,92

Rapport över finansiell ställning för koncernen

31 december, kSEK	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	12	80 657	30 630
Goodwill	12	78 201	73 200
Summa immateriella tillgångar		158 858	103 831
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	4 506	2 610
Inventarier, verktyg och installationer	13	10 254	9 176
Förbättringsutgifter på annans fastighet	13	8 362	4 864
Summa materiella anläggningstillgångar		23 122	16 650
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	14	53 615	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar		2 220	-
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95 % av EKN)	16, 26	41 120	31 467
Långfristiga ej räntebärande fordringar		-	16
Uppskjutna skattefordringar	11	-	256
Summa anläggningstillgångar		278 935	152 221
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		37 376	26 997
Varor under tillverkning		2 131	3 946
Färdiga varor och handelsvaror		18 519	19 816
Summa varulager	15	58 026	50 759
Kortfristiga fordringar			
Skattefordringar		6 049	2 097
Kundfordringar	16, 26	48 283	56 648
Kundfordringar (garanterade 75-95 % av EKN)	16, 26	62 624	47 902
Övriga fordringar	17	7 280	4 252
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	9 396	3 449
Summa kortfristiga fordringar		133 631	114 348
Likvida medel	19	30 256	99 163
Summa omsättningstillgångar		221 913	264 270
SUMMA TILLGÅNGAR		500 848	416 491
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		4 854	4 854
Övrigt tillskjutet kapital		201 152	201 152
Omräkningsreserv		14 859	8 535
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		79 991	47 225
SUMMA EGET KAPITAL	20	300 857	261 766
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	1 007	750
Långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	22	10 747	25 980
Avsättningar		2 700	-
Uppskjutna skatteskulder	11	14 718	9 367
Summa långfristiga skulder		29 173	36 099
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	932	1 326
Kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)		61 658	37 352
Skulder till intressebolag		25 688	-
Leverantörsskulder		35 270	24 475
Skatteskulder		13 275	9 364
Övriga skulder	23	5 633	7 437
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	24	27 362	37 671
Avsättningar	21	1 000	1 000
Summa kortfristiga skulder		170 819	118 626
SUMMA SKULDER		199 992	154 725
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		500 848	416 491

Rapport över förändringar av eget kapital för koncernen

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	4 707	190 584	17 844	16 630	229 765
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				37 239	37 239
Periodens övriga totalresultat			-9 309		-9 309
Periodens totalresultat			-9 309	37 239	27 930
Transaktioner med aktieägarna					
Nyemission	147	10 399			10 546
Optionsprogram		169		-54	115
Utdelning				-6 590	-6 590
Utgående eget kapital 2017-12-31	4 854	201 152	8 535	47 225	261 766
Ingående eget kapital 2018-01-01	4 854	201 152	8 535	47 225	261 766
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				41 031	41 031
Periodens övriga totalresultat			6 324	1 444	7 768
Periodens totalresultat			6 324	42 474	48 799
Transaktioner med aktieägarna					
Optionsprogram					0
Utdelning				-9 708	-9 708
Utgående eget kapital 2018-12-31	4 854	201 152	14 859	79 991	300 857

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari-31 december, kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		54 835	54 352
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	7 916	11 227
Erhållen ränta	28	1 267	2 568
Erlagd ränta	28	-1 735	-2 344
Betald inkomstskatt		-8 996	-3 770
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		53 287	62 034
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-5 678	6 227
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 431	-1 718
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar (garanterade av EKN)		-24 375	-12 867
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 002	4 040
Kassaflöde från den löpande verksamheten		22 663	57 715
Investeringsverksamheten			
Investeringar i intresseföretag		-27 927	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-11 467	-4 624
Investering i aktiverade utvecklingsutgifter	12	-52 739	-9 452
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-92 133	-14 076
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av optioner		-	10 716
Upptagning/Amortering av lån		596	-3 901
Ökning (+)/Minskning (-) av finansiella skulder (EKN finansiering)		8 677	12 772
Ökning (+)/Minskning (-) av finansiella skulder		-	-750
Utdelning		-9 708	-6 590
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-435	12 247
Årets kassaflöde		-69 904	55 886
Likvida medel vid årets början		99 163	44 588
Valutakursdifferens i likvida medel		997	-1 310
Likvida medel vid årets slut	19	30 256	99 164

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari-31 december, kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	2	17 742	20 573
Administrationskostnader	5	-22 990	-28 647
Övriga rörelsekostnader		-5 459	-3 770
Rörelseresultat		-10 706	-11 844
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-10	-3
Resultat efter finansnetto		-10 716	-11 847
Koncernbidrag		8 211	29 407
Resultat före skatt		-2 505	17 560
Skatt	11	-	-4 735
Årets resultat		-2 505	12 825

Rapport över totalresultat för moderbolaget

kSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		-2 505	12 825
Årets övriga totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-2 505	12 825

Balansräkning för moderbolaget

31 december, kSEK	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		93	-
Summa materiella anläggningstillgångar		93	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	153 521	153 521
Andelar i intresseföretag	14	53 615	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar		2 203	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		209 339	153 521
Summa anläggningstillgångar		209 432	153 521
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		30 907	69 847
Skattefordringar		815	1 015
Övriga fordringar	17	441	415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 444	1 086
Summa kortfristiga fordringar		33 607	72 363
Kassa och bank	19	662	2 652
Summa omsättningstillgångar		34 268	75 015
Summa tillgångar		243 700	228 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget Kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (19 416 552 aktier)		4 854	4 854
Reservfond		141 859	141 859
Fritt eget kapital			
Överkursfond		59 294	59 293
Balanserat resultat		-1 952	-5 069
Periodens resultat		-2 505	12 825
Summa eget kapital		201 549	213 762
Skulder			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar		2 700	-
Summa kortfristiga skulder		2 700	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 049	2 840
Skulder till koncernföretag		1 237	683
Skulder till intresseföretag		25 688	-
Övriga skulder	23	1 120	1 060
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	5 356	10 190
Summa kortfristiga skulder		39 451	14 774
Summa skulder		42 151	14 774
Summa eget kapital och skulder		243 700	228 536

Rapport över förändringar av eget kapital i moderbolaget

kSEK	Fritt eget kapital					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01	4 707	141 859	48 725	-20 540	21 970	196 721
Årets totalresultat						
Vinstdisposition				21 970	-21 970	0
Årets resultat					12 825	12 825
Optionsprogram			169	91		260
Transaktioner med aktieägarna						
Nyemission	147		10 399			10 546
Utdelning				-6 590		-6 590
Utgående eget kapital 2017-12-31	4 854	141 859	59 294	-5 070	12 825	213 762
Ingående eget kapital 2018-01-01	4 854	141 859	59 294	-5 070	12 825	213 762
Årets totalresultat						
Vinstdisposition				12 825	-12 825	0
Årets resultat					-2 505	-2 505
Transaktioner med aktieägarna						
Utdelning				-9 708		-9 708
Utgående eget kapital 2018-12-31	4 854	141 859	59 294	-1 952	-2 505	201 549

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari- 31 december, kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 712	-11 844
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ^{1,2)}	28	8 247	33 267
Erhållen ränta	28	0	0
Erlagd ränta	28	-5	-2
Betald inkomstskatt		694	-204
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 775	21 218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar		38 556	-18 178
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder		-1 007	-4 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten		35 773	-1 845
Investeringsverksamheten			
Investeringar i intressebolag	14	-27 927	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-128	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-28 056	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission/noteringskostnader		-	10 716
Utdelning		-9 708	-6 590
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-9 708	4 126
Årets kassaflöde		-1 991	2 281
Likvida medel vid Årets början		2 652	372
Likvida medel vid årets slut	19	662	2 652

Noter

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

1 Allmän information

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

2 Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2019.

3 Värderings- och klassificeringsgrunder

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

4 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

5 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

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

6 Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

(i) Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och bedöms vara relevanta för Boule, men saknar väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

- IFRS 9 Finansiella instrument har tillämpats för innevarande räkenskapsår medan IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering har tillämpats för jämförelseperioderna. För upplysningar om övergången till IFRS 9, se not 30.
- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har tillämpats för innevarande räkenskapsår medan IAS 18 Intäkter har tillämpats för jämförelseperioderna. För upplysning om övergången till IFRS 15, se not 30.

(ii) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nedan presenteras de nya eller ändrade IFRS och uttalanden om tolkning av IFRS som träder ikraft under kommande räkenskapsår och som bedöms kunna påverka koncernen i framtiden. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 16 Leasingavtal publicerades av IASB i januari 2016 och godkändes av EU i oktober 2017. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare.

Boule tillämpar standarden från räkenskapsåret som inleds den 1 januari 2019 med den förenklade övergångsmetoden. IFRS 16 kommer påverka koncernens finansiella rapporter endast genom koncerns hyreskontrakt som i och med den nya standarden kommer att höja balansomslutning, rörelseresultat och finansiella kostnader samt flytta de relaterade kassaflödena från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. Övriga leasingavtal faller inom undantagsreglerna för korta avtal eller avtal med lågt värde. Den ingående effekten på koncernens balansräkning per den 1 januari 2019 är att en leasingtillgång samt motsvarande leasingkulld om MSEK 38,2 kommer redovisas, eget kapital påverkas ej. De framtida leasingavgifterna har beräknats med koncerns marginella låneränta om 3,5 procent och har bedömts till avtalens aktuella längd.

Övergångseffekter IFRS 16

MSEK, Koncernen

Summa tillgångar 2018-12-31 före övergångseffekter	500,8
Nyttjanderätt (tillkommande tillgångspost)	38,2
Summa tillgångar 2019-01-01 efter övergångseffekter	539,0
Summa skulder 2018-12-31 före övergångseffekter	200,0
Leasingskulld (tillkommande skuldpost)	38,2
Summa skulder 2019-01-01 efter övergångseffekter	238,2

7 Rörelsesegmentrapportering

Koncernen bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av produkter inom blodanalys. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med de primära funktionerna produktion, marknadsföring och försäljning, administration samt forskning och utveckling. Koncernen ses som en enda enhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra. Boules högste verkställande organ följer upp gruppens totala resultat och balansräkning. Se vidare not 2.

8 Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(i) Dotterföretag

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

(ii) Intresseföretag

Intresseföretag är delägda företag över vilket koncernen har ett betydande, men ej bestämmande, inflytande. I regel innefattar detta ett aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna i det delägda företaget. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att det redovisade värdet på aktierna motsvarar aktieinnehavets andel av intresseföretagets eget kapital samt eventuell goodwill och eventuella justeringar för verkligt värde redovisade på förvärvsdagen.

(iii) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

9 Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

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

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat. I de fall avyttring sker men bestämmande inflytande kvarstår överförs proportionell andel av ackumulerade omräkningsdifferenser från övrigt totalresultat till innehav utan bestämmande inflytande.

10 Intäkter

I och med implementeringen av den nya redovisningsstandarden för intäktsredovisning, IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, den 1 januari 2018 har koncernen nya redovisningsprinciper för innevarande år mot jämförelseåret. För 2018 och framåt redovisas intäkter enligt följande principer.

(i) Försäljning av varor

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

(ii) Utförande av tjänsteuppdrag

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

(iii) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Intäktsredovisningen för 2017 och tidigare perioder tillämpande följande redovisningsprinciper.

(iv) Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Den övervägande delen av all fakturering sker vid skeppningstillfället. Koncernen

använder sig av leveransvillkoren EXW, CPT och CIP såsom de definieras i Incoterms.

(v) Utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

11 Leasingkostnader med koncernen som leasetagare

(i) Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(ii) Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden, vilka redovisas i årets resultat. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

12 Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, varvid de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till tillgångar och skulder som hänförs till finansieringsverksamheten redovisas netto.

13 Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte

heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

14 Finansiella instrument

IFRS 9 har tillämpats för innevarande räkenskapsår medan IAS 39 har tillämpats för jämförelseperioderna. I de fall principerna skiljer sig framgår det av följande avsnitt.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; långfristiga kundfordringar (garanterade 75-95% av EKN), långfristiga ej räntebärande fordringar, kundfordringar, kundfordringar (garanterade 75-95% av EKN), övriga fordringar, likvida medel, långfristiga räntebärande skulder, långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), kortfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), leverantörsskulder och kortfristiga skulder.

(i) Första redovisningstillfället

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

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

(ii) Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering enligt IFRS 9 som tillämpas från och med 1 januari 2018

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

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet

anskaffningsvärde utgörs av långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95% av EKN), långfristiga ej räntebärande fordringar, kundfordringar, kundfordringar (garanterade 75–95% av EKN), övriga fordringar, likvida medel.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Likvida medel

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

(iii) Finansiella tillgångar - Klassificering och värdering enligt IAS 39 som tillämpas för jämförelseperioder innan 1 januari 2018

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Kundfordringar som förfaller till betalning mer än tolv månader efter bokslutsdagen har klassificerats till långfristiga fordringar.

Samtliga av dessa fordringar är garanterade av Exportkreditnämnden (EKN). Under perioden juni 2015–september 2017 har dessa fordringar dokumenterats med växlar som diskonterats av banken. När växlarna diskonterats har en skuld redovisats i rapporten över finansiell ställning intill dess att kunden betalar sin fordran till banken och kundfordran bokats bort från balansräkningen. Skulden har redovisats som långfristig till det belopp som motsvarar kundfordringar som förfaller efter mer än tolv månader. För fordringar garanterade av EKN före respektive efter ovan angivna period, har fakturorna belånats efter behov och i samband med belåningen har en skuld som minskats i takt med kundbetalningarna redovisats i rapporten över finansiell ställning.

I denna kategori ingår även koncernens likvida medel. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

(iv) Bortbokning finansiella tillgångar enligt IFRS 9 som tillämpas from 1 januari 2018

Finansiella tillgångar, eller en del av tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförts och antingen (i)

koncernen överför allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande eller (ii) Koncernen överför inte eller behåller i allt väsentligt alla risker och fördelar förknippade med ägandet och koncernen har inte behållit kontrollen över tillgången.

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

(v) Överföring finansiella tillgångar enligt IFRS 9 som tillämpas from 1 januari 2018

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

(vi) Finansiella skulder – Klassificering och värdering Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Koncernens övriga finansiella skulder värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Övriga finansiella skulder består av långfristiga räntebärande skulder, långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), kortfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar), leverantörsskulder och kortfristiga skulder.

Leverantörsskulder

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

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

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

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

(vii) Bortbokning av finansiella skulder enligt IFRS 9 som tillämpas from den 1 januari 2018

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld

(eller del av en finansiell skuld) som utsläccks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

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

(viii) Kvittning av finansiella instrument

För 2018 och framåt följer kvittning av finansiella instrument följande redovisningsprinciper.

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

För 2017 och tidigare tillämpades följande redovisningsprinciper för kvittning av finansiella instrument.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

(ix) Nedskrivning av finansiella tillgångar enligt IFRS 9 som tillämpas från och med 1 januari 2018

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. Koncernen har som princip att även för långfristiga kundfordringar kommer reserven motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten försäljningskostnader.

Den förväntade kreditförlusten har baserats på historisk försäljning över en 12 månaders period, särskild hänsyn har ej tagits för framtida makroekonomiska faktorer.

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

(ix) Nedskrivning av finansiella tillgångar enligt IAS 39 för jämförelseperioder innan 1 januari 2018

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Vid varje rapportperiods slut utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis

utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra om kunden hamnat i obestånd eller andra betalningssvårigheter. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

15 Materiella anläggningstillgångar

(i) Ägda tillgångar

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

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

(ii) Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så ej är fallet redovisas avtalet som operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet.

Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

(iii) Tillkommande utgifter

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

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar av dessa. Även i de fall ny komponent tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter,

utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

(iv) Avskrivningsprinciper

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

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

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

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

16 Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenere-
rande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov genom beräkning av net present value (NPV). Beräkningsantaganden redovisas i not 12.

(ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser och låneutgifter. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Eventuellt nedskrivningsbehov prövas minst en gång per år i samband med årsbokslutet genom att beräkna net present value (NPV). Beräkningsantaganden redovisas i not 12. Beslutet huruvida ett utvecklingsprojekt ska aktiveras fattas av Boules projektråd som bedömer om det är aktiverbart enligt gällande redovisningsregler. Bedömningen görs utifrån möjligheten att genomföra projektet med befintliga och framtida resurser samt att slutförandet av projektet och lansering bedöms ske inom överskådlig framtid.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den

specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

(iv) Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Hit hör de utvecklingsprojekt som leder till aktivering av utgifter för utveckling. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång.

(v) Avskrivningsprinciper

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

– balanserade utvecklingsutgifter	5–10 år
-----------------------------------	---------

17 Varulager

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

Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Varulager består av följande kategorier: Råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning samt färdiga varor och handelsvaror.

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

18 Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna

tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

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

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

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

(ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella instrument beskrivs under redovisningsprincip 14 Finansiella instrument.

(iii) Återföring av nedskrivningar

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

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

19 Resultat per aktie

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

20 Ersättningar till anställda

(i) Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

(ii) Förmånsbestämda pensionsplaner

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

(iii) Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan med teckningsoptioner. Varje option berättigar innehavare till att senast den 30 december 2020 förvärva fyra aktier till kursen 97,50 SEK/aktie. Optionerna kan förvärfvas av anställda till marknadsvärde som har fastställts genom Black & Scholes optionsvärdering. Marknadsvärdet vid teckningstillfället uppgick till 16,90 SEK/option. Inga restriktioner rörande överlåtelse av optionerna finns. Per den 31 december 2018 har 59 631 optioner tilldelats och förvärvats på marknadsmässiga villkor. Köpeskillingen för dessa optioner redovisas som överkursfond i moderbolagets balansräkning.

Se även not 5 under Aktierelaterade ersättningar.

(iv) Ersättningar vid uppsägning

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

(v) Kortfristiga ersättningar

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

21 Avsättningar

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

troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

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

(j) Garantier

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

22 Eventualförpliktelser

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

23 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

(i) Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

(ii) Klassificering och uppställningsformer

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

balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

(iii) Dotterföretag

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

(iv) Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i intresseföretag.

(v) Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar i fråga.

(vi) Finansiella instrument och säkringsredovisning

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

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning, och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

(vii) Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

(viii) Låneutgifter

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

(ix) Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattnade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skatteskuld.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING INKLUSIVE RÖRELSESEGMENT

Boule bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av system för blodanalys inom hematologiområdet. Systemen säljs både på human- och veterinärmarknaden. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med de primära funktionerna produktion, marknadsföring och försäljning, administration samt forskning och utveckling. Koncernen ses som en enda enhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra.

Boules högste verkställande organ följer upp gruppens totala resultat och balansräkning. Boules högsta verkställande organ är bolagets styrelse. Rapporteringen ger styrelsen i moderbolaget även vital information om andra nyckeltal i koncernen. Nettoomsättningen följs upp på regions- och produktnivå. Ingen del av resultatrapporten är indelad i olika segment. Resultaträkningen följs upp på koncern-, bolags- och funktionsnivå.

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

kSEK	2018
Intäkter från avtal med kunder	423 445
Övriga intäkter	955
Summa	424 400

Nettoomsättning per produkt

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Instrument	151 739	156 207	-	-
Förbrukningsvaror till egna instrument	178 244	167 728	-	-
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	57 460	61 161	-	-
Övrigt	36 957	42 696	-	-
Koncernrelaterade tjänster	-	-	17 742	20 573
Summa	424 400	427 793	17 742	20 573

Nettoomsättning per geografiska områden

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Sverige	7 531	7 151
Övriga västeuropa	26 682	29 235
Östeuropa	59 178	62 231
USA	129 553	127 804
Latinamerika	31 261	31 843
Asien	125 816	109 276
Afrika	18 152	35 207
Mellanöstern	26 227	25 046
Summa koncernen	424 400	427 793

Information om större kunder

Boule har under 2018 genererat intäkter från en kund på totalt kSEK 33 868, 8 procent av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i Indien. (Boule har under 2017 genererat intäkter från en kund på totalt kSEK 31 365, 7 procent av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i Ryssland).

NOT 3 OPERATIONELL LEASING**Leasingavtal där företaget är leasetagare**

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Inom ett år	12 179	13 111	353	364
Mellan ett år och fem år	24 523	43 490	294	647
Längre än fem år	8 167	16 342	-	-
Summa	44 869	72 944	647	1 011

Huvuddelen av de operationella leasingkostnaderna avser hyra av lokaler. Boule hyr även några kontorsmaskiner. Leasingavtalen löper utan särskilda restriktioner med option till förlängning.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Minimileaseavgifter	11 943	10 091	353	269
Variabla avgifter	-	2 972	-	-
Summa	11 943	13 063	353	269

NOT 4 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	193 601	175 510
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	-3 012	3 368
Personalkostnader	138 140	132 796
Avskrivningar	5 394	7 746
Nedskrivningar	676	307
Aktiverat arbete för egen räkning	-23 862	-9 452
Övriga rörelsekostnader ¹⁾	69 139	68 372
Summa	380 076	378 647

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

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR**Kostnader för ersättningar till anställda**

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Löner och ersättningar m.m.	106 269	97 712
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	8 637	7 956
Sociala avgifter	23 102	20 559
Summa	138 008	126 227

Könsfördelning i företagsledningen

Procent	2018	2017
	män/kvinnor, %	män/kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	60/40	75/25
Övriga ledande befattningshavare	50/50	100/0
Koncernen totalt		
Styrelsen	60/40	75/25
Övriga ledande befattningshavare	67/33	86/14

Medelantalet anställda¹

Koncernen	2018		2017	
	Antal	Män/ kvinnor, %	Antal	Män/ kvinnor, %
Moderbolaget				
Sverige	9	33/67	10	50/50
Dotterföretag				
Sverige	91	58/42	71	60/40
Mexiko	2	100/0	1	100/0
Ryssland	1	100/0	-	-
Kina	-	-	8	50/50
USA	88	57/43	74	59/41
Totalt i dotterföretag	182	59/41	154	63/37
Totalt i koncernen	191	58/42	164	62/38

¹ Från och med 2017 inkluderas visstidsanställda i beräkningen av medelantalet anställda.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget

kSEK	2018			2017		
	Ledande befattningshavare (4 personer)	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare (4 personer)	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar	6 889	2 874	9 763	8 072	3 271	11 343
(varav rörlig lön och övriga förmåner)	800	21	820	1 772	88	1 860
Sociala kostnader	2 554	1 089	3 643	2 642	871	3 513
Pensionskostnader	1 781	496	2 277	1 996	706	2 702

Ersättning till styrelse, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare, 2018¹⁾

kSEK	Styrelsearvode	Grundlön	Rörlig lön	Pensionskostnad	Övriga förmåner ²⁾	Optionskostnad	Summa
Peter von Ehrenheim, styrelsens ordförande	450	-	-	-	-	-	450
Thomas Eklund	225	-	-	-	-	-	225
Karin Dahllöf	225	-	-	-	-	-	225
Jon Risfelt	225	-	-	-	-	-	225
Charlotta Falvin	225	-	-	-	-	-	225
Summa ersättning till styrelsen	1 350	-	-	-	-	-	1 350
Fredrik Dalborg, VD	-	2 593	405	642	34	-	3 674
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	-	10 595	2 115	2 053	583	-	15 344
Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare³⁾	-	13 187	2 519	2 694	617	1	19 018
Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	1 350	13 187	2 519	2 694	617	1	20 368

¹⁾ Beloppen är exklusive sociala avgifter

²⁾ Avser i huvudsak tjänstebil

³⁾ Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på kSEK 19 018 avser kSEK 8 670 ersättning från moderbolaget och kSEK 10 348 ersättning från dotterbolagen

Ersättning till styrelse, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare, 2017¹

kSEK	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig lön	Pensions- kostnad	Övriga förmåder ²	Options- kostnad	Summa
Peter von Ehrenheim, styrelsens ordförande	400	-	-	-	-	-	400
Thomas Eklund	200	-	-	-	-	-	200
Jon Risfelt	200	-	-	-	-	-	200
Karin Dahllöf	200	-	-	-	-	-	200
Summa ersättning till styrelsen	1 000	-	-	-	-	-	1 000
Fredrik Dalborg, VD		1 871	1 363	489	26	0	3 750
Ernst Westman, fd VD		723	0	327	55	36	1 140
Andra ledande befattningshavare (8 personer)		9 201	719	1 993	472	82	12 467
Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare⁴		11 795	2 082	2 809	553	118	17 357
Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	1 000	11 795	2 082	2 809	553	118	18 357

¹ Beloppen är exklusive sociala avgifter.

² Tabellen inkluderar inte de kostnader på kSEK 3 889 efter deb 10 juli 2017 som stipulerats i överenskommelse med Ernst Westman och redovisades under övriga rörelsekostnader. Dessa belastar moderbolaget och koncernens resultat 2016 men kommer att utbetalas som ersättning 2017 och 2018.

³ Avser i huvudsak tjänstebil.

⁴ Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på kSEK 13 667 avser kSEK 8 754 ersättning från moderbolaget och kSEK 4 613 ersättning från dotterbolag.

Ledande befattningshavares ersättningar samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

Årsstämman i maj 2018 beslutade om följande riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Ersättning till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner samt möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen ska beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på uppfyllda mål.

Den rörliga ersättningen för verkställande direktören är maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 17 procent respektive 50 procent av grundlönen. Styrelsen har möjlighet att avvika från föreslagna riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

Den verkställande direktören i moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner på 28 procent av den fasta månadslönen. Av övriga svenska ledande befattningshavare omfattas tre personer av avgiftsbestämda pensionsplaner på cirka 30 procent av den fasta månadslönen och två personer omfattas av ITP-planen. Pensionspremier för amerikanska anställda uppgår till cirka fyra procent av den fasta månadslönen.

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

Lån till ledande befattningshavare

Det finns inga lån till ledande befattningshavare inom Boulekoncernen.

Aktierelaterade ersättningar

Årsstämman i maj 2017 beslutade om att ge ut maximalt 122 631 teckningsoptioner till ledning och nyckelpersoner i koncernen. Varje option berättigar innehavaren att senast 30 december 2020 förvärva fyra aktier till kursen 97,50 SEK/aktie. Optionerna kan förvärvas av anställda till marknadsvärde. Marknadsvärdet har fastställts genom Black & Scholes optionsvärdering och uppgick vid tilldelningspunkten till 16,90 SEK/option. Det finns inga restriktioner rörande överlåtelse av optionerna. Per den 31 december 2018 har 58 631 optioner tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvats.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt

ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP2-försäkringen som är tecknad i Alecta uppgår till MSEK 4,6 (3,7).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 procent (154).

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt och är beräknad så att betalning av konstant premie till pensions-tidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad.

Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹	8 637	7 956	2 277	2 702

¹ Här ingår kSEK 4 490 (3 494) för koncernen varav kSEK 665 (769) för moderbolaget avseende ITP-plan finansierad i Alecta, se ovan.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	9 232	3 974
Övrigt	1 280	1 231
Summa övriga rörelseintäkter	10 511	5 205

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-6 941	-4 873
Nedlägningskostnader Boule Medical Beijing	-	-1 427
Summa	-6 941	-6 300

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
PWC				
Revisionsarvodet	860	763	500	440
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	203	180	134	80
Skatterådgivning	457	324	442	304
Övriga tjänster	121	44	121	43
Övriga revisorer				
Stefanelli and Batalla CPA	157	-	-	-
Summa	1 798	1 311	1 197	867

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

Samtlig fakturering har skett från revisionsföretaget och ingen från nätverket, ingen del av ersättningen avser arvode för värderingstjänster.

NOT 9 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Transaktioner med närstående

Koncernintern försäljning av produkter uppgick till kSEK 36 937 (65 983). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och Bolaget som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Utöver detta har inga övriga transaktioner med närstående ägt rum.

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

För information om ersättningar och förmåner till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 5 "Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar".

NOT 10 FINANSNETTO

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter på banktillgodohavanden ¹⁾	20	51	-	-
Aktivering av räntor avseende utvecklingsutgifter ¹⁾	-	-23	-	-
Valutakursvinst	438	-	-	-
Kundfordringar	-	436	-	-
Vidrefakturering av finansiella kostnader relaterade till EKN-garanti	1 247	2 104	-	-
Finansiella intäkter	1 705	2 568	0	0
Räntekostnader på upplåning ¹⁾	-482	-240	-5	-1
Leverantörsskulder ¹⁾	-7	-8	-	-1
Valutakursförlust	-71	-1 225	-6	-1
Finansiella kostnader relaterade till belåning av kundfordringar garanterade av EKN	-1 247	-2 104	-	-
Finansiella kostnader	-1 807	-3 577	-10	-3
Finansnetto	-102	-1 009	-10	-3

¹⁾ Hänförliga till tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

NOT 11 SKATTER**Redovisat i rapporten över totalresultat****Årets skattekostnad**

Koncernen, kSEK	2018	2017
	Aktuell skattekostnad	-8 772
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-4 931	-1 734
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-4 734
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-4 931	-6 468
Totalt redovisat skattekostnad i koncernen	-13 703	-16 104

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2018		2017	
	%	kSEK	%	kSEK
Resultat före skatt		54 734		53 343
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,00	-12 041	22,00	-11 735
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag		-699		-1 751
Ej avdragsgilla kostnader		-993		-280
Ej skattepliktiga intäkter		143		117
Resultat vid nedläggning av dotterbolag		-		745
Övriga skattemässiga justeringar		-113		-3 200
Redovisad effektiv skatt ¹⁾		-13 703		-16 104

¹⁾ Avser i huvudsak utnyttjande av ej aktiverade underskottsavdrag.

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget	2018		2017	
	%	kSEK	%	kSEK
Resultat före skatt		2 505		17 560
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,00	-551	22,00	-3 863
Ej avdragsgilla kostnader		551		-872
Redovisad effektiv skatt		0		-4 735

Uppskjutna skattefordringar och -skulder
Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen, kSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Materiella anläggningstillgångar	380	-	-4 356	-3 437	-3 976	-3 437
Immateriella tillgångar	774	-	-11 832	-6 234	-11 057	-6 234
Varulager	319	233	-	-	319	233
Övriga fordringar	-	22	-4	304	-4	326
Skattefordringar/-skulder, netto	1 473	255	-16 191	-9 367	-14 718	-9 112

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen, kSEK	Balans per 1 jan 2018	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övr tot.res.	Balans per 31 dec 2018
Materiella anläggningstillgångar	-3 437	-539	-	-3 976
Immateriella tillgångar	-6 234	-4 823	-	-11 057
Varulager	233	86	-	319
Övriga fordringar	326	-330	-	-4
Räntebärande skulder	-	-131	-	0
Underskott	-	-	-	0
Kvittning underskottsavdrag	-	-	-	0
	-9 112	-5 737	0	-14 718

Koncernen, kSEK	Balans per 1 jan 2017	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övr tot.res.	Balans per 31 dec 2017
Materiella anläggningstillgångar	-3 327	-110	-	-3 437
Immateriella tillgångar	-4 980	-1 254	-	-6 234
Varulager	437	-204	-	233
Övriga fordringar	-	326	-	326
Räntebärande skulder	131	-131	-	0
Underskott	-	-	-	0
Kvittning underskottsavdrag	4 736	-4 736	-	0
	-3 003	-6 109	0	-9 112

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Akkumulerade anskaffningsvärden**

Koncernen, kSEK	Internt utvecklade immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar	Totalt
	Utvecklingsutgifter	Goodwill	
Ingående balans 2018-01-01	30 630	73 201	103 831
Internt utvecklade tillgångar	52 934	-	52 934
Avskrivningar	-3 657	-	-3 657
Nedskrivningar	-	-	0
Årets valutakursdifferenser	749	5 000	5 749
Utgående balans 2018-12-31	80 657	78 201	158 858
Ingående balans 2017-01-01	24 632	79 054	103 686
Internt utvecklade tillgångar	9 452	-	9 452
Avskrivningar	-3242	-	-3 242
Nedskrivningar	-	-	0
Årets valutakursdifferenser	-212	-5 853	-6 065
Utgående balans 2017-12-31	30 630	73 201	103 831

Låneutgifter

Balanserade utvecklingsutgifter	2018	2017
Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året, kSEK	-	-
Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet, %	3,52	3,52

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enhet innehållande goodwill

Goodwill avser förvärven av det svenska dotterbolaget Boule Medical AB och det amerikanska dotterbolaget Clinical Diagnostic Solutions Inc. Baserat på koncernens integrerade verksamhet avseende produktutveckling samt tillverkning av instrument, reagens och kontroller definieras koncernen som en gemensam kassagenererande enhet.

Återvinningsbart belopp för den kassagenererande enheten har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som har godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan.

Den kassagenererande enheten har återvinningsvärden baserade på viktiga antaganden. Väsentliga antaganden som har använts för beräkningar av nyttjandevärden med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan.

Koncernen	2018	2017
Långsiktig tillväxttakt	2%	2%
Diskonteringsränta före skatt	7%	8%
Intäktstillväxt (1–5 år)	10%	10%
Kostnadsutveckling (1–5 år)	8%	8%

Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter, tidigare trend samt befintliga produktportföljer. De diskonteringsräntor som används återspeglar specifika risker som gäller för dessa två bolag inom koncernen.

Återvinningsvärdet per 31 december 2018 för enheten är MSEK 947 och överstiger väsentligt det bokförda värdet. Det indikativa nyttjandevärdet av denna kassagenererande enhet är högre än bokfört värde om man utför ett nedskrivningstest. Känslighetsanalys har utförts avseende goodwillnedskrivning och företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade återvinningsvärdet på de kassagenererande enheterna blir lägre än deras redovisade värde.

Internt utvecklade immateriella tillgångar uppgår vid årets slut till kSEK 80 657 (30 630). De avser primärt utvecklingskostnader för bolagets nya instrumentgeneration.

För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av dessa tillgångar en gång per år och dessutom vid ytterligare tillfällen om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Testet görs genom att nuvärdesberäkna framtida ekonomiska fördelar av instrumentgenerationen och ställa dessa i relation till de immateriella tillgångarna. Avskrivning av de immateriella tillgångarna startar när produkten börjar att säljas. Framtida kassaflöde baseras på estimerad försäljning under de första åtta åren efter lansering och nuvärdesberäknas till avkastningskravet på eget kapital om 9,09 procent. Ledningens bedömning är att de framtida ekonomiska fördelarna av instrumentgenerationen med god marginal överstiger den immateriella tillgången.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Anskaffningsvärde**

Koncernen, kSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på fastigheter	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	13 895	23 523	5 214	42 633
Inköp	2 621	906	1 099	4 626
Avyttringar	-	501	-	501
Valutakursdifferenser	-322	-455	-269	-1 046
Utgående balans 31 december 2017	16 194	24 476	6 043	46 714
Ingående balans 1 januari 2018	16 194	24 476	6 043	46 714
Inköp	3 563	8 482	607	12 652
Omklassificering	-	-3 471	3 471	-
Valutakursdifferenser	991	49	119	1 158
Utgående balans 31 december 2018	20 748	29 536	10 240	60 524

Avskrivningar

Koncernen, kSEK	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på fastigheter	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	-9 694	-11 563	-895	-22 152
Årets avskrivningar	-3 731	-3 340	-575	-7 645
Avyttringar	-	-141	-	-141
Valutakursdifferenser	-159	-257	291	-125
Utgående balans 31 december 2017	-13 584	-15 301	-1 179	-30 064
Ingående balans 1 januari 2018	-13 584	-15 301	-1 179	-30 064
Årets avskrivningar	-1 557	-3 118	-674	-5 349
Avyttringar	-	-261	-	-261
Valutakursdifferenser	-1 102	-602	-25	-1 729
Utgående balans 31 december 2018	-16 242	-19 283	-1 878	-37 403

Redovisade värden

1 Januari 2017	4 202	11 961	4 318	20 482
31 December 2017	2 610	9 175	4 864	16 649
1 Januari 2018	2 610	9 175	4 864	16 649
31 December 2018	4 506	10 254	8 362	23 122

Anskaffningsvärde

Moderbolaget, kSEK	
Ingående balans 1 januari 2017	2 463
Inköp	-
Utgående balans 31 december 2017	2 463
Ingående balans 1 januari 2018	2 463
Inköp	128
Utgående balans 31 december 2018	2 591

Redovisade värden

1 Januari 2017	0
31 December 2017	-36
1 Januari 2018	-36
31 December 2018	93

Avskrivningar

Moderbolaget, kSEK	
Ingående balans 1 januari 2017	-2 463
Årets avskrivningar	-37
Avyttringar och utrangeringar	-
Utgående balans 31 december 2017	-2 499
Ingående balans 1 januari 2018	-2 499
Årets avskrivningar	-
Avyttringar och utrangeringar	-
Utgående balans 31 december 2018	-2 499

Finansiell leasing

Gruppen leasar fordon och kontorsmaskiner från fler kreditinstitut. Leasingvillkor har reglerats i flera olika finansiella leasingavtal. Redovisat värde avseende koncernens finansiella leasing uppgår till kSEK 1 633 (908). När leasingavtalen upphör har gruppen optioner att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. De leasade tillgångarna ägs av leasingföretagen

NOT 14 KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets innehav i dotterföretag

kSEK	2018	2017
Accumulerade anskaffningsvärden vid årets början	192 626	192 626
Utgående balans 31 december	192 626	192 626
Accumulerade nedskrivningar vid årets början	-39 105	-35 335
Årets nedskrivningar ²⁾	-	-3 770
Utgående balans 31 december	-39 105	-39 105
Redovisat värde den 31 december	153 521	153 521

Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotter- och intresseföretag

Dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	2018-12-31			2017-12-31		
			Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde i kSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde i kSEK
Boule Medical AB ¹⁾	556128-6542	Stockholms län	10 000	100	83 305	10 000	100	83 305
Boule Nordic AB	556525-9974	Stockholms län	1 000	100	100	1 000	100	100
Clinical Diagnostic Solutions Inc.	20-1792965	Florida USA	1 540 500	100	70 116	1 540 500	100	70 116
Biosurfit S.A	507 503 031	Azambuja, Portugal	7 035 045	24,99	53 615	-	-	-
Boule Medical (Beijing) Co. Ltd ²⁾		Peking, Kina	-	-	-	-	-	-
					207 136			153 521

¹⁾ Boule Medical AB har två dotterbolag. Dotterbolaget BM Mexico S.A de C.V finns i Mexiko och dotterbolaget LLC Boule Medical finns i Ryssland.

²⁾ Boule Medical (Beijing) Co. Ltd. Likviderades per 2017-12-31. Ingen ersättning tillföll moderbolaget.

NOT 15 VARULAGER KONCERNEN

I kostnad för sålda varor i koncernen ingår nedskrivning av varulager med kSEK 2 309 (1 866). I råvaror och förnödenheter ingår en nedskrivning med kSEK 0 (0). I färdiga varor och handelsvaror ingår en nedskrivning med kSEK 0 (0).

Koncernen, kSEK, per 31 december	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	37 376	26 997
Varor under tillverkning	2 131	3 946
Färdiga varor och handelsvaror	18 519	19 816
Summa	58 026	50 759

NOT 16 KUNDFORDRINGAR

Under året gjorda nedskrivningar av kundfordringarna uppgår till kSEK -949 (-2 267) och under året återförda nedskrivningar uppgår till kSEK 8 (0) i koncernen. I moderbolaget uppgick reserveringarna för osäkra fordringar till kSEK 0 (0). Åldersanalys av kundfordringar framgår av not 26.

Cirka MSEK 104 (81) eller 68 procent av koncernens kundfordringar är garanterade av EKN (Exportkreditnämnden) till 75-95 procent av fakturornas nominella värde. Lång erfarenhet finns av många av kunderna och nya kunder samt kunder som visat tveklaktig kreditvärdighet betalar huvudsakligen i förskott.

NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR

kSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kortfristiga fordringar				
Mervärdesskatt	6 323	2 105	6	-
Förskott till leverantör	346	385	-	8
Övrigt	611	1 762	435	407
Summa övriga fordringar	7 280	4 252	441	415

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

kSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Lokalhyra	1 282	1 409	-	-
Förutbetalda varukostnader	4 655	87	-	-
Förutbetalda IT-kostnader	1 339	768	1 167	759
Förutbetalda mässkostnader	170	170	-	-
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 950	1 015	278	327
Summa	9 396	3 449	1 444	1 086

NOT 19 LIKVIDA MEDEL**Följande delkomponenter ingår i likvida medel**

kSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och banktillgodohavanden	30 256	99 163	662	2 652

Boule Medical AB har en beviljad checkräkningskredit på kSEK 30 000 (30 000) varav kSEK 0 (0) var utnyttjat 31 december 2018. Clinical Diagnostics Solutions Inc har en beviljad checkräkningskredit på kUSD 1 000 (1000) varav kUSD 0 (0) var utnyttjat den 31 december 2018.

Disponibel likviditet

Disponibel likviditet 31 december 2018	2018	2017
Likvida medel enligt Rapport över finansiell ställning	30 256	99 163
Beviljad checkräkningskredit	38 971	38 232
Tillgänglig fakturabelåning	8 485	5 679
Utnyttjad fakturabelåning	-44 878	-
Totalt	32 834	143 074

NOT 20 EGET KAPITAL INKLUSIVE RESULTAT PER AKTIE**Aktiekapital**

Stamaktier, i tusentals aktier	2018	2017
Emitterade per 1 januari	19 417	18 828
Emitterat under året	-	588
Emitterade per 31 december – betalda	19 417	19 417

Genom aktiesplit 4:1 i juni 2018 har antalet utstående aktier ökat med 14 562 414 aktier, i övrigt har ingen förändring av antalet aktier eller i aktiekapitalet skett under 2018. Jämförelsesiffrorna för 2017 har räknats om till följd av aktiespliten. Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 19 416 552 (19 416 552) aktier. Alla aktier är av samma slag, har samma rösträtt och rätt i bolagets tillgångar och resultat. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,25.

Bolaget har haft tre utestående optionsprogram. Teckningsoptionsprogrammet från 2013 och personaloptionsprogrammet från 2014 förföll båda per den 30 december 2017.

Bolaget har genom beslut på årsstämman 2017 beslutat att ge ut maximalt 122 631 teckningsoptioner. Varje option berättigar innehavaren att senast den december 2020 förvärva fyra aktier till kursen 97,50 SEK/aktie. Optionerna kan förvärfvas av anställda till marknadsvärde. Marknadsvärdet har fastställts genom Black & Scholes optionsvärdering och uppgår vid tilldelningstidpunkten till 16,90 SEK/option. Det finns inga restriktioner rörande överlåtelse av optionerna. VD har tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvat 48 631 stycken av teckningsoptionerna. Ytterligare 10 000 stycken optioner har tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvats. Resterande 64 000 optioner kvarstår för kommande tilldelning.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på SEK 0,55 (0,50) för 2018.

Omräkningsreserv

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

Koncernen, kSEK	Omräkningsreserv
Ingående redovisat värde 2017-01-01	17 844
Årets omräkningsdifferenser	-9 309
Utgående redovisat värde 2017-12-31	8 535
Årets omräkningsdifferenser	6 324
Utgående redovisat värde 2018-12-31	14 859

Resultat per aktie

SEK	2018	2017
Före utspädning		
Resultat, kSEK	41 030	37 239
Antal aktier, tusental	19 417	19 417
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,11	1,92
Efter utspädning		
Resultat, kSEK	41 030	37 239
Antal aktier, tusental	19 417	19 417
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,11	1,92

NOT 21 AVSÄTTNINGAR

kSEK, per 31 december	Koncernen	
	2018	2017
Garantiåtaganden	1 000	1 000
Summa	1 000	1 000
Koncernens garantiåtaganden		
kSEK, per 31 december	2018	2017
Redovisat värde vid periodens ingång	1 000	1 000
Avsättningar som gjorts under perioden	815	1 101
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-815	-1 101
Redovisat värde vid periodens utgång	1 000	1 000

Garantier

Avsättning för garantier hänför sig i huvudsak till installation av hematologisystem under räkenskapsåren 2016 och 2017. Koncernen har åtaganden på 1–1,5 år baserat på installationstidpunkt/leveransdatum. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data för garantier knutna till försäljning och installation av hematologiinstrument.

Not 22 FORTSÄTTNING**Villkor och återbetalningstider**

Företagsinteckning är ställd som säkerhet för checkräkningskrediten med ett belopp av kSEK 48 535 (48 535). Se not 27. Villkor och återbetalningstider se tabell nedan.

kSEK	Valuta	2018			2017				
		Nom. ränta	Förfall	Nom. värde	Redov. värde	Nom. ränta	Förfall	Nom. värde	Redov. värde
Fakturabelåning Danske Bank	SEK	1,75%	2018-2020	72 405	72 405	2,20%	2018-2020	63 334	63 334
Finansiella leasingsskulder	SEK	1,45%	2019-2021	1 626	1 589	1,75%	2018-2020	1 016	992
Finansiella leasingsskulder	USD	4,00%	2019	364	350	4,00%	0	1 104	1 084
Totala räntebärande skulder				74 395	74 345			65 454	65 411

Inställda betalningar och avtalsbrott

Under 2018 och 2017 har bolaget inte ställt in några betalningar. Koncernen har i sitt kreditåtagande gentemot sin huvudfinansiär förbundit sig att Nettoskuld/EBITDA maximalt skall uppgå till 2,0 definierat som nettoskuld (nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus kassa och andra omsättningsbara instrument och värdepapper som är likvärdiga med kontanter) dividerat med resultat före av- och nedskrivningar i enlighet med god redovisningssed och mätt på en rullande 12 månaders period. Per den 31 december 2018 var Nettoskuld/EBITDA -0,9.

Finansiella leasingsskulder

Koncernen har ett antal leasingavtal avseende produktionsmaskiner, datorutrustning och tjänstebilar. Avtalen kan för nyas vid avtalstidens slut. I avtalen finns ingen variabel del.

NOT 22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

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

kSEK, per 31 december	Koncernen	
	2018	2017
Långfristiga skulder		
Finansiella leasingsskulder	1 007	751
Långfristig skuld för av EKN garanterade fordringar	10 747	25 982
Summa	11 754	26 733
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	932	1 326
Kortfristig skuld för av EKN garanterade fordringar	61 658	37 352
Summa	62 590	38 678

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

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter:

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Inom ett år	967	1 404
Mellan ett och fem år	1 023	836
Senare än om fem år	-	-
Summa minimiavgifter	1 990	2 240
Framtida finansiella kostnader för leasing	-51	-163
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	1 939	2 077
Nuvärde på finansiella leasingsskulder är som följer:		
Inom ett år	932	1 326
Mellan ett och fem år	1 007	751
Senare än om fem år	-	-
Summa minimiavgifter	1 939	2 077

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

kSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Mervärdeskatt	32	136	-	108
Källskatt, sociala avgifter	3 443	2 824	1 083	952
Avtalsskulder	2 074	3 197	-	-
Övriga kortfristiga skulder	575	1 280	38	-
Summa övriga kortfristiga skulder	6 125	7 437	1 120	1 060

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

kSEK, per 31 december	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna lönekostnader inkl soc avgifter	14 899	16 761	2 706	5 415
Avsättning avslutsuppgörelse	92	2 385	92	2 385
Avtalsskulder	6 153	5 486	-	-
Styrelsearvoden	1 183	745	1 183	745
Revisionsarvode	776	636	600	430
Agentkommission	791	8 223	-	-
Övrigt	3 468	3 435	775	1 215
Summa	27 362	37 671	5 356	10 190

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

Enligt IFRS 7.25 ska för varje klass av finansiella tillgångar eller finansiella skulder lämnas upplysningar om verkligt värde för den klassen av tillgångar och skulder på ett sätt som möjliggör jämförelse med det redovisade värdet.

Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och

som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

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

Koncernen 2018	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa rapport över finansiell ställning
Långfristiga räntebärande fordringar	43 340	-	43 340	43 340	-	43 340
Kundfordringar	110 906	-	110 906	110 906	-	110 906
Övriga fordringar	97	-	97	97	7 183	7 280
Likvida medel	30 256	-	30 256	30 256	-	30 256
Summa	184 599	-	184 599	184 599	7 183	191 782
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	1 007	1 007
Övriga långfristiga skulder	-	10 747	10 747	10 747	-	10 747
Kortfristiga räntebärande skulder	-	62 008	62 008	62 008	582	62 590
Skulder till intresseföretag	-	25 688	25 688	25 688	-	25 688
Leverantörsskulder	-	35 270	35 270	35 270	-	35 270
Övriga skulder	-	-	-	-	5 633	5 633
Summa	-	133 713	133 713	133 713	7 222	140 935

Koncernen, 2017, kSEK	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa rapport över finansiell ställning
Långfristiga räntebärande fordringar	31 483	-	31 483	31 483	-	31 483
Kundfordringar	104 550	-	104 550	104 550	-	104 550
Övriga fordringar	38	-	38	38	4 214	4 252
Likvida medel	99 163	-	99 163	99 163	-	99 163
Summa	235 234	-	235 234	235 234	4 214	239 448
Långfristiga räntebärande skulder	-	321	321	321	429	751
Övriga långfristiga skulder	-	25 982	25 982	25 982	-	25 982
Kortfristiga räntebärande skulder	-	38 115	38 115	38 115	563	38 678
Leverantörsskulder	-	24 475	24 475	24 475	-	24 475
Övriga skulder	-	787	787	787	6 650	7 437
Summa	0	89 680	89 680	89 680	7 642	97 322

Moderbolaget 2018	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa rapport över finansiell ställning
kSEK						
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-	30 907	30 907
Övriga fordringar	43	-	43	43	398	441
Likvida medel	662	-	662	662	-	662
Summa	705	-	705	705	31 304	32 009
Leverantörsskulder	-	6 049	6 049	6 049	-	6 049
Skuld till koncernbolag	-	-	-	-	1 237	1 237
Skuld till intressebolag	-	25 688	-	-	25 688	25 688
Övriga skulder	-	-	-	-	1 120	1 120
Summa	-	31 737	6 049	6 049	28 046	34 095

Moderbolaget, 2017, kSEK	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa rapport över finansiell ställning
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-	69 847	69 847
Övriga fordringar	8	-	8	8	407	415
Likvida medel	2 652	-	2 652	2 652	-	2 652
Summa	2 660	-	2 660	2 660	70 254	72 914
Leverantörsskulder	-	2 840	2 840	2 840	-	2 840
Skuld till koncernbolag	-	-	-	-	683	683
Övriga skulder	-	-	-	-	1 060	1 060
Summa	0	2 840	2 840	2 840	1 743	4 583

Beräkning av verkligt värde

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

Räntebärande skulder

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

Kundfordringar och leverantörsskulder

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

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

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

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde

Företaget använder statslåneräntan (Stibor) per den 31 december 2018 plus en relevant räntespread vid diskontering av finansiella instrument. Det verkliga värdet av Koncernens finansiella instrument motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte bedöms vara väsentlig.

Alla Koncernens finansiella instrument bedöms tillhöra nivå 3 enligt gällande standard (se definition av nivåer nedan) och verkligt värde fastställs genom beräkning av diskonterade kassaflöden.

Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

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

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

NOT 26 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

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

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att koncernen kan få problem med att fullfölja sina finansiella åtaganden i tid. För att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen finns en likviditetsplanering. Likviditetsprognosen på 12 månader uppdateras månadsvis. Likviditetsbehovet på lång sikt hanteras i strategiplanen. Den uppdateras minst en gång per år för att säkerställa att strategiplanens likviditetsbehov kan tillgodoses. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i såväl uppgångar som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera Boules rykte. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen genom de cash pools som finns. Koncernens ekonomifunktion hanterar likviditetsriskerna för hela koncernen. Enligt finanspolicy ska det alltid finnas tillräckligt med kontanta medel och krediter för att täcka de närmaste 12 månadernas likviditetsbehov, alternativt minst 10 % av koncernens nettoomsättning.

Kreditfaciliteter

Kreditfaciliteter 2018-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Fakturabelåning	0	0	0
Checkräkningskredit	38 971	0	38 971
Summa outnyttjad beviljad belåning	38 971	0	38 971
Tillgängliga likvida medel (enligt BR)			30 256
Disponibel likviditet			69 227

Kreditfaciliteter 2017-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Fakturabelåning	0	0	0
Checkräkningskredit	38 232	0	38 232
Summa outnyttjad beviljad belåning	38 232	0	38 232
Tillgängliga likvida medel (enligt BR)			99 163
Disponibel likviditet			137 395

Företagets förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Koncern 2018-12-31, kSEK	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	> 5 år
Checkräkningskredit	0	-	-	-	-	-
Banklån	0	-	-	-	-	-
EKN-finansiering	72 405	-	-	61 658	10 747	-
Leverantörsskulder	35 270	32 123	3 147	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	0	-	-	-	-	-
Finansiella leasingkulder	1 589	-	-	582	1 007	-
Summa	109 264	32 123	2 413	62 240	11 755	0

Koncern 2017-12-31, kSEK	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	> 5 år
Checkräkningskredit	0	-	-	-	-	-
Banklån	0	-	-	-	-	-
EKN-finansiering	63 334	-	-	37 352	25 982	-
Leverantörsskulder	24 475	23 255	1 220	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	0	-	-	-	-	-
Finansiella leasingkulder	2 077	-	-	1 326	751	-
Summa	89 886	23 255	1 220	38 678	26 733	0

Finansieringsrisk

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

Ränterisk

Ränterisk är risken att räntenetto varierar och/eller utvecklas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntenetto är till stor del beroende av utvecklingen på den svenska marknaden. De räntebärande skulderna avser till största delen skuld på checkkredit och lån. Enligt finanspolicy är målsättningen att räntorna på den långfristiga skuldportföljen ska vara bundna. Lånen skall anpassas så att de överensstämmer med den tekniska alternativt ekonomiska livslängden på investeringsobjektet. Betalningstidpunkterna för lånen skall vara spridda över tiden och detta skall beaktas vid nyupplåning. Ränterisken skall hållas på en låg nivå genom att bundna räntor väljs och räntestrukturperioden ska spridas över tiden för att minimera risken för att räntorna justeras samtidigt. Lån ska normalt ske i lokal valuta men om så inte är fallet skall lånet kurssäkras vid lånetillfället så att valutarisken elimineras. Ingen valutasäkring för detta ändamål har gjorts då lånen i utländsk valuta är små. Boule använder sig inte av valutaterminer idag men kan komma att överväga denna möjlighet i framtiden.

Känslighetsanalys – ränterisk

Om räntenivån under året varit 100 räntepunkter högre, allt annat lika, skulle räntenetto och det egna kapitalet påverkats med kSEK 0 (0) före skatt då koncernen saknar långfristiga räntebärande skulder. Känslighetsanalysen grundar sig på ett räntescenario som företagsledningen anser rimligt möjligt under de kommande 12 månaderna. Samma förutsättning tillämpades för 2017.

Valutarisk

Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Med transaktionsexponering avses den exponering för valutarisk som uppkommer i samband med in-, och utbetalningar i utländsk valuta. Med omräkningsexponering avses den exponering för valutarisk som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder, samt vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. Den främsta exponeringen för valutarisk härrör från omräkningen av dotterbolaget i USA (omräkningsexponeringen). Koncernens transaktionsexponering är relativt låg då koncernbolagen i huvudsak verkar på sina lokala marknader och därigenom har både intäkter och kostnader i samma valuta. Årets resultat för koncernen ingår valutakursdifferenser i rörelseresultatet och i finansnettot, se vidare not 6, 7, 10, 12 och 13.

Omräkningsexponering

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31:a december 2018 ha varit kSEK 6 411 (1 610) lägre/högre. Detta till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i USD. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2018 ha varit kSEK 3 300 (1 925) lägre/högre. Detta till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i EUR.

kSEK, koncernen	2018-12-31		2017-12-31	
	USD	EUR	USD	EUR
Likvida medel	18 416	1 572	15 390	2 842
Kundfordringar	56 775	33 996	53 420	39 103
Leverantörsskulder	11 080	2 563	17 750	4 472

Kreditrisk

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

Kreditgaranti

Koncernen erbjuder vissa utländska kunder en avbetalningsplan vid köp av produkter med betalningsvillkor om 12 till 36 månader. För att hantera koncernens exponering gällande finansiering och kreditrisk vid en sådan transaktion ansöks till Exportkreditnämnden om utfärdande av exportkreditgaranti avseende fordringsförlust samt att fordringarna kan belånas. Detta innebär att det finns möjlighet för koncernen att få tillgång till likviditetsflödet snabbare och minimera risken i de avgivna krediterna. Genom Exportkreditnämnden så är per den 31 december 2018 kSEK 103 744 (79 369) av fordringarna försäkrade till 75-95 % mot risken att fordran ej blir betald.

31-dec-18	Ej förfallna	Förfallen <31 dagar	Förfallen 31-90 dagar	Förfallen 91-180 dagar	Förfallen >180-360 dagar	Förfallen >360 dagar	Summa
Förväntad förlustnivå i %	0,6%	2%	4%	12%	30%	95%	
Redovisat belopp kundfordringar – brutto	133 707	9 204	1 833	4 945	41	29	149 760
Kreditförlustreserv	807	159	82	643	18	557	2 267
Redovisat belopp kundfordringar	134 514	9 364	1 916	5 588	58	587	152 026

31-dec-17	Ej förfallna	Förfallen <31 dagar	Förfallen 31-90 dagar	Förfallen 91-180 dagar	Förfallen >180-360 dagar	Förfallen >360 dagar	Summa
Redovisat belopp kundfordringar	125 742	5 426	1 411	2 956	360	122	136 017

Ovanstående tabell visar att ca 89 (92)% av bolagets kundfordringar inte var förfallna per 31 december 2018.

Kundfordringar

kSEK, koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	152 026	136 017
Reservering för förväntade kreditförluster/osäkra fordringar*	-2 267	-2 027
Kundfordringar – netto	149 759	133 990

* Beräkning av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 har tillämpats från och med den 1 januari 2018 medan reserv för osäkra fordringar beräknats enligt IAS 39 för jämförelseperioderna.

kSEK, koncernen

Per 1 januari 2018	2 028
Reservering för osäkra fordringar	949
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-702
Återförda outnyttjade belopp	-8
Upplösning av diskonteringsseffekt	
Per 31 december 2018	2 267

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

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	62 711	44 608
EUR	33 161	37 985
USD	56 154	53 424
Summa	152 026	136 017

Kapitalhantering

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

Investeringsåtaganden

Koncernen och moderbolaget har inga väsentliga investeringsåtaganden per 31 december 2018.

**NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER,
EVENTUALFÖRPLIKTELSE****STÄLLDA SÄKERHETER**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckning för checkkrediter	57 506	56 767	-	-
Leasingram bilar	2 500	2 500	2 500	2 500
Företagsinteckning för banklån	10 056	3 293	-	-
EKN-garantier för överlåtna fordringar	103 744	81 473	-	-
Kundgarantier	-	641	-	-
Aktier i dotterbolaget Boule Medical AB	-	-	83 305	83 305
Summa ställda säkerheter	173 806	144 674	85 805	85 805

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

kSEK	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
	Garanti dotterbolagsskulder	-	-	73 652
Summa eventualförbindelser	0	0	73 652	65 438

**NOT 28 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER
KASSAFLÖDEN****Likvida medel - koncernen och moderbolaget**

Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

Betalda räntor och erhållen utdelning

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Erhållen ränta ¹⁾	1 267	2 568	-	-
Erlagd ränta ¹⁾	-1 735	-2 344	-5	-2

¹⁾ Ingår i den löpande verksamheten**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Avskrivningar	8 438	10 887	-	-
Erhållet koncernbidrag	-	-	8 211	29 407
Orealiserade kursförändringar	12	488	-	-
Övrigt	-534	-148	36	3 860
Summa	7 916	11 227	8 247	33 267

Transaktioner som inte medför betalningar

kSEK	Koncernen	
	2018	2017
Förvärv av materiella tillgångar genom finansiell leasing	1 325	305

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

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

Ej kassaflödespåverkande förändringar

Koncernen, kSEK	IB 2017	Kassaflödespåverkande förändringar	Valutakursdifferenser	Nya leasingavtal	Amortering leasingavtal	UB 2017
Långfristiga skulder	26 926	189	-382	-	-	26 733
Kortfristiga skulder	30 364	12 022	-3 398	-	-	38 988
Leasingskulder	0	-	-	295	-605	-310
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	57 290	12 211	-3 780	295	-605	65 411

Ej kassaflödespåverkande förändringar

Koncernen, kSEK	IB 2018	Kassaflödespåverkande förändringar	Valutakursdifferenser	Nya leasingavtal	Amortering leasingavtal	UB 2018
Långfristiga skulder	26 733	-14 639	-339	-	-	11 755
Kortfristiga skulder	38 678	23 912	-	-	-	62 590
Leasingskulder	-	-	-	-	-	0
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	65 411	9 273	-339	0	0	74 345

NOT 29 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Boulekoncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärden för kassagenerande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För att kunna utföra dessa beräkningar så har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, dessa uppskattningar beskrivs i not 12. Boule har utfört känslighetsanalys över de viktiga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har funnit att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2018.

Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utvecklingsutgifter

Boule balanserar koncernmässigt utvecklingskostnader rörande nya produkter i dotterbolagen Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc. Detta har gjorts under åren 2009–2015 samt 2017–2018. Vid beräkning av kassagenerande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingsutgifter, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ledningen har funnit att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2018.

Värdering av varulager

I koncernen finns varulager i både det svenska och amerikanska dotterbolagen. Av not 1 framgår hur varulagret redovisas och värderas. Värderingen av varulagret bygger på bedömning av ledningen. Det finns inget som indikerar att ytterligare nedskrivningar av varulagret behöver göras per 31 december 2018.

Värdering av kundfordringar

I koncernen finns kundfordringar i både det svenska och amerikanska dotterbolagen. Kundfordringar finns både med och utan garantier av EKN (se not 1, 16, 25 och 26 vilka visar hur dessa redovisas samt exponeringen). I not 26 återfinns information om kundfordringarnas redovisade belopp och valutor, kreditförlustreserv samt förfallostruktur. Värderingen av kundfordringar bygger på bedömning av ledningen. Det finns inget som indikerar att ytterligare nedskrivningar av kundfordringar behöver göras per 31 december 2018.

NOT 30 EFFEKTER AV ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna not förklarar effekterna i koncernens finansiella rapporter vid tillämpning av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Övergången till IFRS 9 Finansiella instrument per 1 januari 2018 har resulterat i byte av redovisningsprinciper. I enlighet med övergångsbestämmelserna i IFRS 9 p 7.2.15 har jämförelsetalen inte räknats om. Det uppkom inte några väsentliga effekter vid övergången och balansräkningen per den 31 december 2017 utgör därmed övergångsbalansräkning.

Omklassificeringar

Kategorin lånefordringar och kundfordringar övergår till kategorin upplupet anskaffningsvärde. Det föreligger inga skillnader i värderingsgrund mellan de tidigare kategorierna och den nya.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Koncernen har tillämpat IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från 1 januari 2018. Jämförelseåret har inte räknats om då koncernen använt den modifierade metoden. Det uppkom inte några effekter på eget kapital då de tidigare redovisningsprinciperna är förenliga med IFRS 15, balansräkningen per den 31 december utgör därmed övergångsbalansräkning.

NOT 31 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har skett under tiden som förflutit mellan rapportperiodens slut och publiceringen av denna årsredovisning.

Styrelsens intygande

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

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens

ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Hållbarhetsredovisningen 2018 har godkänts för utfärdande av styrelsen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2019.

Peter Ehrenheim
Styrelsens ordförande

Karin Dahllöf
Styrelseledamot

Thomas Eklund
Styrelseledamot

Jon Risfelt
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Fredrik Dalborg
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 15 april 2019.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34–68 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Boule Diagnostics AB är ett globalt diagnostikbolag som tillverkar och säljer instrument och förbrukningsvaror för bloddiagnostik. Verksamheten bedrivs genom dotterföretag i Sverige och USA. Därtill bedrivs försäljning, företrädesvis via distributörer, i ett stort antal länder. Väsentliga balansposter där det vid värdering finns inslag av bedömningar från ledningen är varulager, kundfordringar och immateriella tillgångar. Av dessa områden är som framgår nedan varulager och kundfordringar Särskilt betydelsefulla områden. Av års-

redovisningen not 12 framgår att den nedskrivningstest för immateriella tillgångar som Boule upprättat visar att det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Intäkter avser varuförsäljning med ur intäktsredovisningssynvinkel relativt okomplexa avtal och därmed en liten del bedömningsfrågor. Då intäkter är en så väsentlig post utgör dessa, utan att vara ett särskilt betydelsefullt område, ändå ett fokusområde i revisionen.

Vi utformade vår granskning genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi har granskat de svenska och amerikanska dotterbolagen. Genom detta har vi täckt koncernens intäkter i allt väsentligt. I vår revision av Boule beaktade vi särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra så som ex värdering av varulager, kundfordringar och goodwill. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering och existens av varulager

Bokfört värde på koncernens varulager uppgår till 58 mkr. Av not 1 framgår hur varulagret redovisas och värderas och i not 29 under rubriken Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål framgår vilka bedömningar bolaget gjort. Värderingen av varulagret var en väsentlig fråga i vår revision då bedömning av verkligt värde helt naturligt delvis baseras på bedömningar gjorda av ledningen.

I koncernen finns lager inom två enheter. Då lagret utgör en väsentlig post har även existensen av detta därför varit en väsentlig fråga i vår revision.

Värdering och klassificering av kundfordringar

Bokfört värde på koncernens kundfordringar uppgår till 152 mkr där 111 mkr redovisas som kortfristiga och 41 mkr redovisas som långfristiga. Av bolagets redovisningsprinciper i not 1 framgår hur kundfordringar redovisas, klassificeras och värderas. Av not 16 och 26 framgår reserv för osäkra kundfordringar och i not 26 finns en förfallotidsanalys där det framgår att det finns förfallna fordringar. Där framgår också att delar av fordringarna är garanterade av EKN, Exportkreditnämnden. I not 29 under rubriken Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål framgår vilka bedömningar bolaget gjort avseende dessa.

Då fordringarna uppgår till ett väsentligt belopp så har såväl klassificering som värdering av dessa varit väsentliga frågor i vår revision. Särskilt i fråga om värdering baseras helt naturligt en sådan på bedömningar gjorda av företagsledningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–33. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

- Stickprovvis granskning av inköpskostnader och tillverkningskostnadsräkningar.
- Granskning och bedömning av nedskrivningsbehov, beroende på exempelvis trägrörlighet, utvärderat och bedömt inkuransreserv samt därtill bedömt de förklaringar vi fått från ledningen.
- Vi har deltagit i lagerinventering vid samtliga lagerplatser och genomfört stickprovsinventering för att granska existens av varulager.
- Vi har granskat och bedömt den interna kontrollen i inventeringsprocessen.

Utifrån vår granskning av varulagrets existens och värde har vi inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Vår granskning av kundfordringarna omfattar bland annat:

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

Vår granskning har visat att de mest väsentliga antagandena ligger inom ett godtagbart intervall och vi har inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Boule Diagnostics AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 14 maj 2018 och har varit bolagets revisor med Leonard Daun som huvudansvarig revisor sedan den 13 maj 2014.

Stockholm den 15 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Information till aktieägarna

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport första kvartalet 2019 6 maj 2019

Delårsrapport andra kvartalet 2019 14 augusti 2019

Delårsrapport tredje kvartalet 2019 30 oktober 2019

Årsstämman

Årsstämman i Boule Diagnostics AB hålls den 6 maj 2019 klockan 18.00 i Boules lokaler på Domnarvsgatan 4, Spånga. Inpassering sker från klockan 17.30.

Kontaktpersoner investerarrelationer



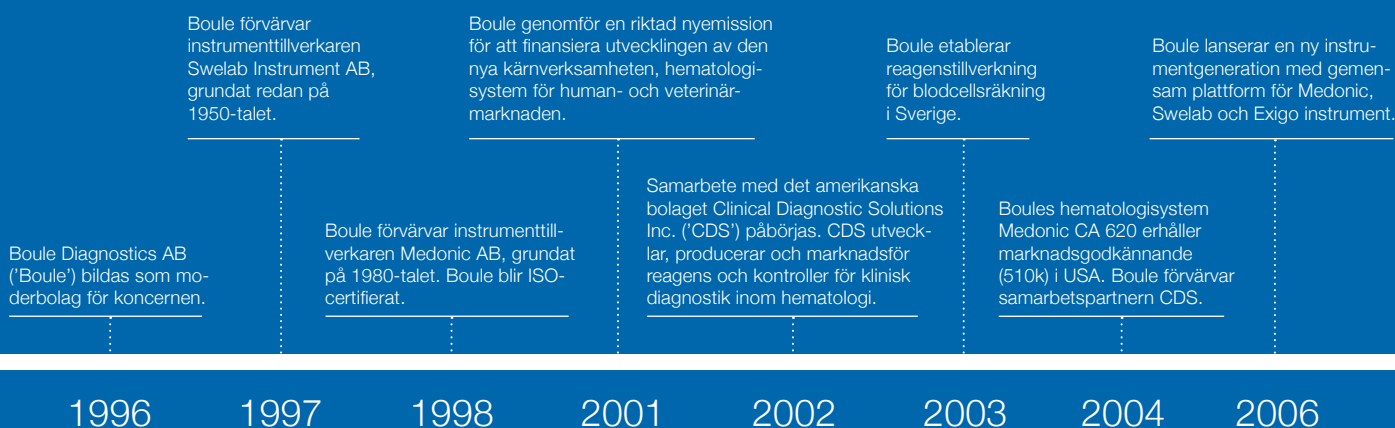
Fredrik Dalborg
VD och koncernchef

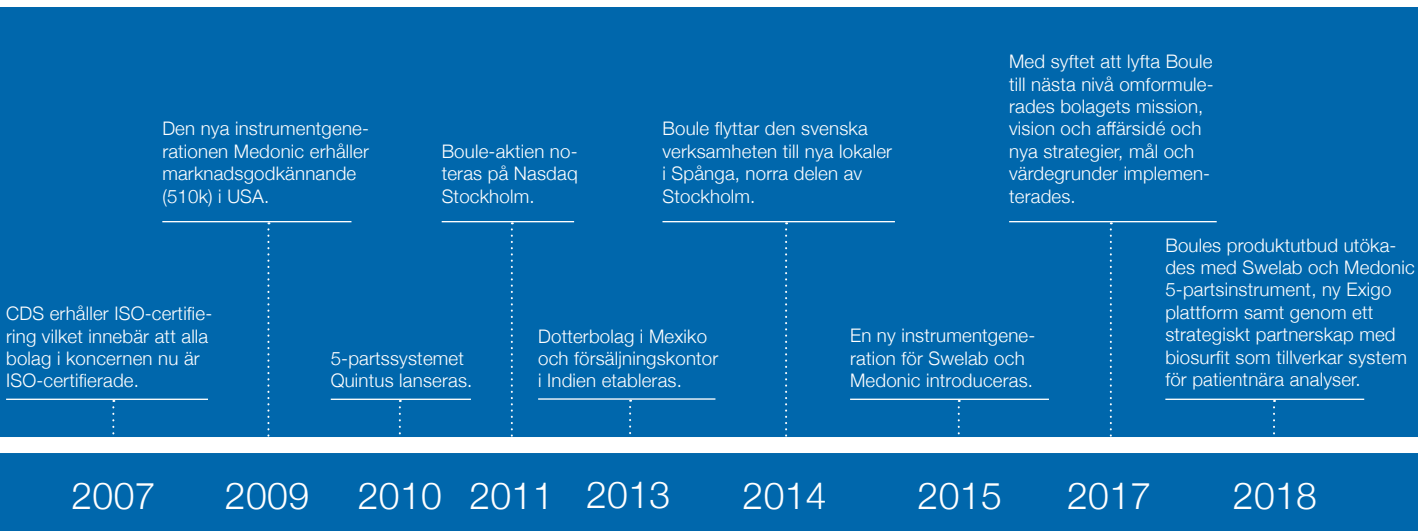
+46 70 558 51 05
fredrik.dalborg@boule.com



Christina Rubenhag,
CFO

+46 70 546 72 22
christina.rubenhag@boule.com







boule.com

HUVUDKONTOR

Boule Diagnostics AB

Org nr 556535-0252

Post- och besöksadress:

Domnarvsgatan 4,

SE-163 53 Spånga,

Sverige

Tel: +46 8 744 77 00

Fax: +46 8 744 77 20

DOTTERBOLAG

Boule Medical AB

Org nr 556128-6542

Post- och besöksadress:

Domnarvsgatan 4,

SE-163 53 Spånga,

Sverige

Tel: +46 8 744 77 00

Fax: +46 8 744 77 20

Clinical Diagnostic
Solutions Inc.

Org nr 20-1792965

Post- och besöksadress:

1800 NW 65th Avenue,

Plantation, Florida 33313

USA

Tel: +1 (954) 791 1773

Fax: +1 (954) 791 7118

Boule Medical LLC

Org nr 1187746528353

Post- och besöksadress:

Russia

125047, Moscow

4th Lesnoy pereulok,

House 4 , office 519

Tel: +7 495 225 85 20

Fax: +7 495 225 85 20