



## Boule Diagnostics AB (publ) Delårsrapport januari–september 2016

### Mer än fördubblat resultat och fortsatta försäljningsframgångar

#### Kvartalet juli–september 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 108,5 (88,8), motsvarande en ökning med 22,2 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 12,7 (10,6).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 24,8 (8,9).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 19,3 (5,1).
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till SEK 4,11 (1,07), och efter utspädning 4,02 (1,07).

#### Väsentliga händelser under kvartalet

##### KONTRAKT I USA

Boule slöt avtal med amerikanska Novant Health Systems ("NHS") om att vara huvudleverantör av treparts hematologisystem. NHS är ett välrenommerat icke-vinstdrivande nätverk av läkarmottagningar, öppenvårdskliniker och sjukhus. NHS har totalt 15 sjukhus och mer än 530 läkarmottagningar. Totalt omfattar avtalet ett fyrtiotal hematologisystem, inklusive utrustning, förbrukningsvaror, service och support. Instrumenten kommer börja att levereras i slutet av året.

Nyckeltal	jul-sep 2016	jul-sep 2015	okt 15-sep 16 (R12)	okt 14-sep 15 (R12)
Nettoomsättning, MSEK	108,5	88,8	383,3	333,1
Rörelseresultat, (EBIT) MSEK	24,8	8,9	46,4	28,1
Rörelsemarginal, (EBIT) %	22,9	10,0	12,1	8,4
Resultat efter skatt, MSEK	19,3	5,1	35,9	28,9
Nettoskuld	18,9	29,3	18,9	29,3
Avkastning på eget kapital, %	9,1	2,7	17,5	17,2
EBIT (R12)/Nettoskuld	2,5	1,0	2,5	1,0
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,11	1,07	7,62	6,14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,02	1,07	7,45	6,14

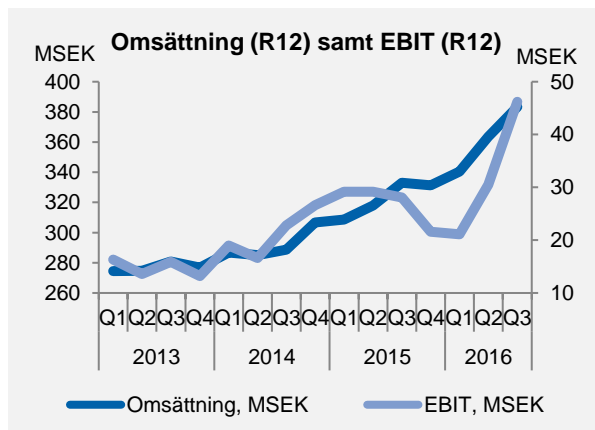
#### Delårsperioden januari–september 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 294,9 (243,0), motsvarande en ökning med 21,4 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 8,0 (9,9).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 45,8 (21,0).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 34,6 (14,1).
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till SEK 7,34 (2,99), och efter utspädning 7,19 (2,98).

#### Väsentliga händelser efter kvartalet

##### UPPHANDLING VUNNEN I KENYA

Boule vann en upphandling i Kenya om totalt 70 hematologisystem. Köpare är Röda Korset som kommer att placera ut systemen på 35 offentliga sjukhus i Kenya. Instrumenten kommer att levereras under fjärde kvartalet 2016.



VD Ernst Westman har ordet

#### RESULTAT OCH FÖRSÄLNING

Vi har under kvartalet och sedan årsskiftet sett en god resultat- och försäljningsutveckling. Försäljningen har under perioden januari – september ökat med 21,4% och med 22,2% under det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet har under perioden januari – september mer än fördubblats jämfört med samma period föregående år, från 21,0 MSEK till 45,8 MSEK. För tredje kvartalet är rörelseresultatet 24,8 MSEK (8,9). Detta motsvarar en rörelsemarginal på 22,9% (10,0).

Arbetet med att förbättra lönsamheten genom vårt effektiviseringsprogram, vilket utgörs av riktade projekt inom produktion, kvalitet och försäljning, börjar som utlovat visa resultat. Detta har varit en starkt bidragande orsak till att bruttoresultatet ökat med 28%, från 113 MSEK till 145 MSEK.

#### TILLVÄXT OCH MARKNADSUTVECKLING

Genom ett antal större vunna upphandlingar har instrumentförsäljningen ökat markant under perioden. Detta bidrar till en stabil tillväxt i bolaget. För varje sålt instrument ökar försäljningen av förbrukningsvaror i enlighet med vår affärsmodell där våra instrument är låsta till våra egna förbrukningsvaror.

Vi ser att efterfrågan inom vårt marknadssegment, den decentraliserade patientnära vården, fortsätter att öka globalt. Mer specifikt och glädjande för oss är att efterfrågan på högkvalitativa hematologisystem efterfrågas i allt större utsträckning. Under perioden har vi vunnit ett antal upphandlingar där kvalitén, framför priset, varit avgörande.

#### FRAMÅTBlick

Försäljningen av det nya systemet för klinisk kemi, EasyRA som vi lanserat i USA, har ännu inte tagit fart. Easy RA är ett bra komplement till våra övriga produkter. Vår tro är att försäljningen av denna är ett första steg för att bygga upp ett nytt affärsområde vilket på sikt skall bli en väsentlig del av vår totala försäljning.

Våra egna produkter har under perioden gått mycket bra och vår försäljningsstrategi med parallella distributionskanaler och en global närvaro för att snabbt möta efterfrågan fungerar väl. Detta tillsammans med ökad efterfrågan på kvalitet gör oss optimistiska inför framtida upphandlingar.



Ernst Westman  
VD och koncernchef



”

*Genom ett antal större vunna upphandlingar har instrumentförsäljningen ökat markant under perioden.”*

## Koncernens utveckling

Januari–september 2016

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under de första nio månaderna uppgick till MSEK 294,9 (243,0), vilket motsvarar en ökning med 21,4 procent.

Försäljningen av instrument var stark under perioden. Av den totala nettoomsättningen utgjorde instrumentförsäljningen 38 procent (34), förbrukningsvaror 54 procent (57) och övrig försäljning (primärt service, reservdelar och frakter) 8 procent (9).

### BRUTTOMARGINAL

Bruttomarginalen under de första nio månaderna uppgick till 49,0 procent (46,5). Ökningen jämfört med föregående år beror dels på höjda priser och dels på sänkta tillverkningskostnader som ett resultat av vårt pågående effektiviseringsprogram.

### KOSTNADER

Rörelsekostnaderna de första nio månaderna uppgick till MSEK 101,7 (94,7). Ökningen är primärt ett resultat av ökade marknadsatsningar och att ingen aktivering av forsknings- och utvecklingskostnader skett under 2016.

Kostnader för forskning och utveckling som belastat resultatet uppgick till MSEK 26,5 (27,0), vilket motsvarar 9 procent (11) av nettoomsättningen.

Utgifter för forskning och utveckling har aktiverats med MSEK 0,0 (4,4). Aktiveringen under 2015 avser utveckling av en uppdaterad instrumentgeneration, vilken lanserades under början av andra kvartalet 2015.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick under året totalt till MSEK 2,9 (2,7). Nettot består av realiserade och orealiserade kursförluster av rörelsekaraktär samt av hyresintäkter.

### RESULTAT

Bruttoresultatet under de första nio månaderna ökade med MSEK 31,5, från MSEK 113,0 till MSEK 144,5.

### FÖRSÄLJNING PER REGION OCH PRODUKT

Nettoomsättning per region MSEK	jan- sep 2016	jan- sep 2015	Förändring	okt 15- sep 16 (R12)	okt 14- sep 15 (R12)	Förändring (R12)
	USA	93,9	89,1	5%	122,7	120,7
Asien	64,6	46,9	38%	85,1	65,2	30%
Östeuropa	41,6	30,1	38%	52,6	46,5	13%
Latinamerika	43,3	24,9	74%	52,9	31,5	68%
Västeuropa	25,6	26,0	-1%	35,5	34,7	2%
Afrika/Mellanöstern	25,7	26,0	-1%	34,6	34,5	0%
<b>Summa</b>	<b>294,9</b>	<b>243,0</b>	<b>21%</b>	<b>383,3</b>	<b>333,1</b>	<b>15%</b>

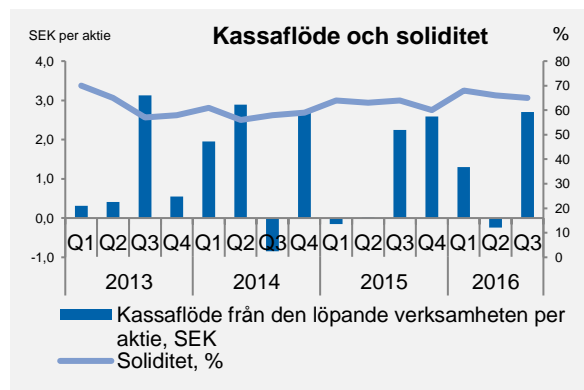
  

Nettoomsättning per produkt MSEK	jan- sep 2016	jan- sep 2015	Förändring	okt 15- sep 16 (R12)	okt 14- sep 15 (R12)	Förändring (R12)
	Instrument	111,6	83,2	34%	147,4	121,3
Förbrukningsvaror egna instrument	113,2	91,4	24%	145,3	121,6	19%
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	45,8	46,7	-2%	58,1	60,7	-4%
Övrigt	24,3	21,7	12%	32,5	29,5	10%
<b>Summa</b>	<b>294,9</b>	<b>243,0</b>	<b>21%</b>	<b>383,3</b>	<b>333,1</b>	<b>15%</b>

Orsaken är ökad försäljning av instrument och förbrukningsvaror samt förbättrad bruttomarginal.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 45,8 (21,0).

Finansnettot uppgick till MSEK -0,3 (-1,3). Resultat före skatt uppgick till MSEK 45,5 (19,7). Periodens resultat uppgick till MSEK 34,6 (14,1).



### INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

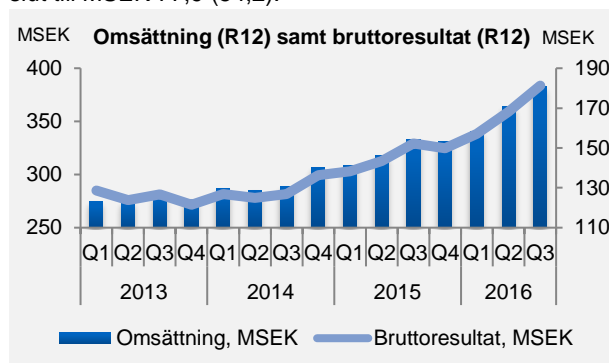
Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändring av rörelsekapital, uppgick till MSEK 8,0 (9,9). Bolaget särredovisar kundfordringar för vilka garantier från Exportkreditnämnden erhållits. Exportkreditnämnden garanterar 75-95 % av fordringarnas totalbelopp. Fordringar kan belånas och skulderna redovisas som räntebärande skulder. Förändringen av kundfordringar garanterade av Exportkreditnämnden inkluderas i kassaflödet från den löpande verksamheten, medan förändringen av samtliga räntebärande skulder redovisas under finansieringsverksamheten i kassaflödet. Justerat för ovanstående skulle kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden varit MSEK 38,9 istället för MSEK 8,0.

Totala nettoinvesteringar uppgick till MSEK 3,5 (7,1). Minskningen är primärt ett resultat av att ingen aktivering av utvecklingskostnader gjorts under 2016.

Periodens kassaflöde uppgick till MSEK -13,7 (-4,2) och likvida medel uppgick vid periodens slut till MSEK 37,0

(19,1). Försämringen av kassaflödet beror primärt på återbetalning av räntebärande skulder med MSEK 11,1.

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid periodens slut till MSEK 77,9 (54,2).



### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Koncernens egna kapital uppgick den 30 september 2016 till MSEK 223,3 (187,6) och soliditeten till 66 procent (64).

De räntebärande skulderna, som primärt är utnyttjande av checkräkningskrediter, belåning av kundfordringar och ett banklån i moderbolaget, uppgick den 30 september 2016 till MSEK 55,9 (48,4). Av de räntebärande skulderna är MSEK 22,8 (9,6) långfristiga och MSEK 33,1 (38,8) kortfristiga. Per den 30 september 2016 uppgick övriga icke räntebärande kortfristiga skulder och leverantörsskulder till MSEK 59,1 (53,1).

Nettoskulden uppgick den 30 september 2016 till MSEK 18,9 (29,3).

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder uppgick vid periodens slut till MSEK 0,5 (7,9) respektive MSEK 3,4 (2,2).

### MARKNAD

Boule vänder sig till sjukhus, kliniker, laboratorier och bolag inom bloddiagnostik på såväl human- som veterinärområdet. Bloddiagnostik innebär att det enbart är blod som analyseras genom exempelvis klinisk kemisk analys eller blodcellräkning avseende förändringar av olika blodkomponenter. Marknadens

storlek är 5 mdrSEK och Boules marknadsandel utgör cirka 6–7 procent.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Ett antal risker och osäkerhetsfaktorer är förknippade med koncernens verksamhet.

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

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

Risken finns att bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner eller att mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka bolagets resultat negativt. Bolaget är också exponerat för att kunder inte kan betala samt att bolaget inte kan finansiera sin verksamhet. För en utförligare beskrivning av riskerna se årsredovisningen för 2015. Jämfört med årsredovisningen bedöms riskerna vara oförändrade.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

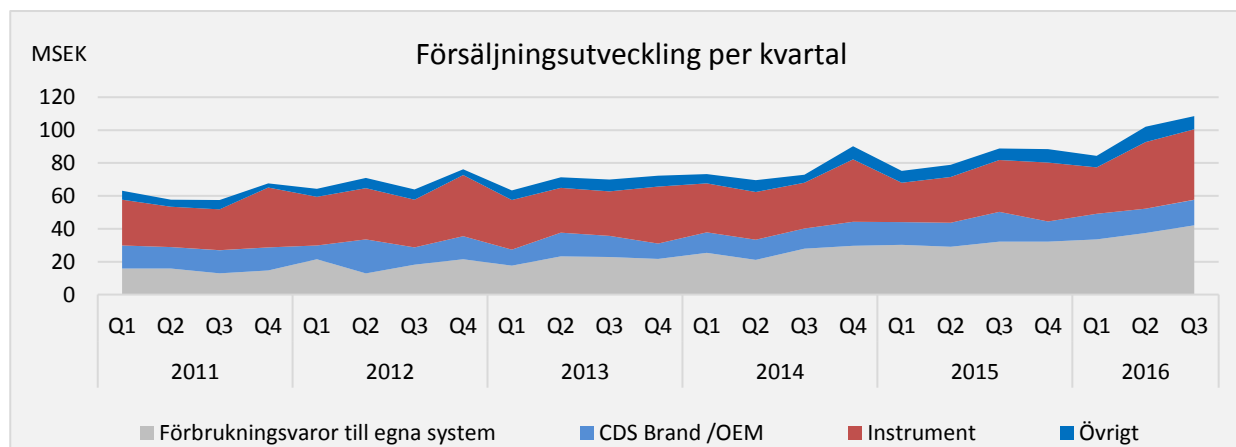
Inga transaktioner med närstående har ägt rum under perioden.

### MODERBOLAGET

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

Intäkterna i moderbolaget är hänförliga till koncerngemensamma tjänster.

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



## ANTAL AKTIER

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

Aktieägare per 30 september 2016 (och därefter kända förändringar)	Antal aktier	Andel av kapital/röster
AB Grenspecialisten	493 317	10,48 %
Svolder AB	480 000	10,20 %
Zimbrine Holding BV	478 703	10,17 %
Linc Invest AB	470 715	10,00 %
Thomas Eklund inkl. bolag	444 638	9,45 %
SEB Investment Management	439 086	9,33 %
Humble Kapitalförvaltning	290 000	6,16 %
Société Générale	135 544	2,88 %
Ernst Westman inkl. familj och bolag	128 250	2,72 %
Avanza Pension	102 880	2,19 %
Handelsbanken Småbolagsfond	100 000	2,12 %
Övriga aktieägare (722 st)	1 144 005	24,30 %
<b>Totalt</b>	<b>4 707 138</b>	<b>100,00 %</b>

## OPTIONER

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

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

Med anledning av personaloptionsprogrammen har Boule Diagnostics AB via dotterbolag ett eget innehav om totalt 43 750 teckningsoptioner, så kallad säkring. De underliggande teckningsoptionerna har i allt väsentligt motsvarande villkor som de personaloptioner som respektive säkring avser. Dels säkerställer dessa teckningsoptioner härigenom aktieleverans vid tänkt fullt utövande av personaloptionerna, dels bedöms det överskjutande antalet teckningsoptioner vid tänkt fullt utövande även kunna täcka upp den potentiella belastningen på bolagets egna kapital och likviditet, till följd av de arbetsgivaravgifter som förmånsbeskattning föranleder. Den redovisade resultatpåverkan vid utövande av personaloptionerna elimineras inte i sig av denna säkring.

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

## PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 172 (172) varav 9 (9) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 71 (71), USA 85 (85), Kina 15 (14), Schweiz 0 (1), Mexiko 1 (1). Medelantalet kvinnor i koncernen var 69 (70) och medelantalet män var 103 (102).

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

Stockholm 8 november 2016

Boule Diagnostics AB

Peter Ehrenheim  
Styrelsens ordförande

Thomas Eklund  
Styrelseledamot

Ernst Westman  
Verkställande Direktör

Karin Dahllöf  
Styrelseledamot

Jon Risfelt  
Styrelseledamot

## REVISORSGRANSKNING

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisor.

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Nettoomsättning	108,5	88,8	294,9	243,0
Kostnad för sålda varor	-54,0	-47,4	-150,4	-129,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>54,5</b>	<b>41,4</b>	<b>144,5</b>	<b>113,0</b>
Övriga intäkter	2,5	1,1	4,4	3,6
Försäljningskostnader	-16,6	-14,8	-53,8	-49,6
Administrationskostnader	-6,8	-7,6	-21,4	-18,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8,2	-10,8	-26,5	-27,0
Övriga kostnader	-0,5	-0,3	-1,5	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24,8</b>	<b>8,9</b>	<b>45,8</b>	<b>21,0</b>
Ränteintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader	-0,1	-0,5	-0,6	-1,3
Valutakursdifferens	-0,1	0,0	0,2	0,0
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24,6</b>	<b>8,5</b>	<b>45,5</b>	<b>19,7</b>
Inkomstskatt	-5,3	-3,4	-10,9	-5,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>19,3</b>	<b>5,1</b>	<b>34,6</b>	<b>14,1</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omföras till periodens resultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	1,6	-3,1	2,9	6,5
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>6,5</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>20,9</b>	<b>2,0</b>	<b>37,5</b>	<b>20,6</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,11	1,07	7,35	2,99
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,02	1,07	7,19	2,98
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 707 138	4 707 138	4 707 138	4 707 138
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	4 809 850	4 722 647	4 809 850	4 722 647

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

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	25,6	28,5	27,7
Goodwill	75,8	74,3	74,0
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>101,4</b>	<b>102,8</b>	<b>101,7</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6,5	3,5	4,4
Inventarier, verktyg och installationer	10,8	11,8	13,2
Förbättringsutgifter på annans fastighet	3,9	2,6	2,8
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>21,2</b>	<b>17,9</b>	<b>20,3</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75-95 % av EKN)	22,6	20,2	18,6
Uppskjutna skattefordringar	0,5	7,9	9,2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>23,1</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>145,7</b>	<b>148,7</b>	<b>149,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvaror och förnödenheter	35,6	42,6	37,6
Varor under tillverkning	5,9	3,4	3,7
Färdiga varor och handelsvaror	12,1	12,5	13,5
<b>Summa varulager</b>	<b>53,6</b>	<b>58,5</b>	<b>54,8</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Skattefordringar	2,6	2,8	2,0
Kundfordringar	56,5	28,3	36,5
Kundfordringar (garanterade 75-95 % av EKN)	35,9	22,0	16,2
Övriga fordringar	2,0	4,8	2,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,3	7,1	3,4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>105,3</b>	<b>65,0</b>	<b>60,5</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>37,0</b>	<b>19,1</b>	<b>50,4</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>195,9</b>	<b>142,6</b>	<b>165,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>341,6</b>	<b>291,3</b>	<b>315,5</b>

## Rapport över finansiell ställning för koncernen (fortsättning)

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	4,7	4,7	4,7
Övrigt tillskjutet kapital	183,4	185,4	186,1
Omräkningsreserv	12,9	11,0	10,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	22,2	-13,5	-12,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>223,3</b>	<b>187,6</b>	<b>188,5</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	7,6	7,9	7,4
Långfristiga räntebärande skulder (fakturabelåning av EKN garanterade fordringar)	15,3	1,7	4,5
Uppskjutna skatteskulder	3,4	2,2	3,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>26,2</b>	<b>11,8</b>	<b>15,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	8,5	37,8	54,9
Kortfristiga räntebärande skulder (fakturabelåning av EKN garanterade fordringar)	24,6	1,0	4,4
Leverantörsskulder	17,5	21,9	18,1
Skatteskulder	2,2	0,1	0,0
Övriga skulder	10,0	4,0	6,4
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	28,8	26,5	27,1
Avsättningar	0,5	0,5	0,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>92,1</b>	<b>91,9</b>	<b>111,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>118,3</b>	<b>103,7</b>	<b>127,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>341,6</b>	<b>291,3</b>	<b>315,5</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	119,8	99,1	91,7
Eventalförpliktelser	1,8	1,8	1,8

## Rapport över förändringar av eget kapital i koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>4,7</b>	<b>188,3</b>	<b>4,5</b>	<b>-27,7</b>	<b>169,9</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				14,1	14,1
Periodens övriga totalresultat			6,5		6,5
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>6,5</b>	<b>14,1</b>	<b>20,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>					
Optionsprogram		0,1			0,1
Utdelning		-2,8			-2,8
<b>Utgående eget kapital 2015-09-30</b>	<b>4,7</b>	<b>185,6</b>	<b>11,0</b>	<b>-13,6</b>	<b>187,6</b>
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	<b>4,7</b>	<b>186,1</b>	<b>10,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>188,5</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat			-	34,6	34,6
Periodens övriga totalresultat			2,9		2,9
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>34,6</b>	<b>37,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>					
Optionsprogram		0,1			0,1
Utdelning		-2,8			-2,8
<b>Utgående eget kapital 2016-06-30</b>	<b>4,7</b>	<b>183,4</b>	<b>12,9</b>	<b>22,2</b>	<b>223,3</b>



## Rapport över kassaflödet för koncernen

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	24,8	8,9	45,8	21,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	0,6	4,5	5,0	7,3
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta	-0,1	-0,5	-0,6	-1,3
Betald inkomstskatt	-0,4	-0,8	-0,9	-2,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>24,9</b>	<b>12,2</b>	<b>49,4</b>	<b>25,1</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager	-1,0	-3,7	1,7	-11,0
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-3,2	-4,8	-19,7	-1,5
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar (garanterade av EKN)	-11,3	-1,4	-27,6	-1,4
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	3,4	8,2	4,2	-1,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,7</b>	<b>10,6</b>	<b>8,0</b>	<b>9,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,3	-1,3	-3,5	-2,9
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,2	0,0	0,2
Balanserade utvecklingsutgifter	0,0	0,0	0,0	-4,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	3,1	1,1	3,1	1,7
Amortering av lån	-0,3	-0,6	-2,9	-1,6
Ökning (+) /Minskning (-) av finansiella skulder (EKN finansiering)	10,1	1,7	30,9	1,7
Ökning (+) /Minskning (-) av finansiella skulder	-5,1	-10,3	-46,4	-6,1
Utdelning	0,0	0,0	-2,8	-2,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7,8</b>	<b>-8,1</b>	<b>-18,1</b>	<b>-7,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>20,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-13,7</b>	<b>-4,2</b>
Likvida medel vid periodens början	16,6	17,6	50,4	22,7
Valutakursdifferens i likvida medel	0,2	0,1	0,3	0,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>37,0</b>	<b>19,1</b>	<b>37,0</b>	<b>19,1</b>
1) Varav avskrivningar/hedskrivningar	0,6	1,6	3,5	4,4

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Nettoomsättning	5,7	13,5	17,3	17,8
Administrationskostnader	-6,6	-5,5	-17,7	-17,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>
Resultat från finansiella poster	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
Koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
Inkomstskatt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>

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

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	157,3	157,3	157,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>	<b>157,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag	26,2	30,5	3,4
Övriga fordringar	1,5	1,7	1,6
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>27,8</b>	<b>32,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>27,7</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>28,6</b>	<b>32,7</b>	<b>32,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>185,8</b>	<b>189,9</b>	<b>189,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>174,3</b>	<b>177,5</b>	<b>177,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	0,0	1,3	1,3
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	1,3	1,3	1,3
Skulder till koncernföretag	0,6	0,5	0,5
Övriga skulder	9,7	9,4	9,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>11,2</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11,5</b>	<b>12,4</b>	<b>12,5</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>185,8</b>	<b>189,9</b>	<b>189,9</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	83,3	83,3	83,3
Eventalförpliktelser	46,4	37,5	55,8

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Boule Diagnostics (publ) tillämpar IFRS (International Reporting Standards) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt ÅRL 9 kapitlet och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten ska läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015. Redovisningsprinciperna är i huvudsak överrensstämmande med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår. Skulder med anledning av fakturabelåning av EKN garanterade fordringar redovisas som räntebärande skulder. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara de bokförda värdena. Delårsinformationen på sidorna 1-13 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Boulekoncernens redovisning upprättas enligt IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Boule tillämpar ESMAs

(European Securities and Market Authority-Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). 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. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Boules definitioner av mått ej definierade i IFRS som återfinns på sida 13 kan skilja sig från andra företags definitioner. Beräkningar av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen.

## Detta är Boule Diagnostics

*Boule Diagnostics AB är en av få aktörer i världen på den globala diagnostikmarknaden som i egen regi utvecklar, tillverkar och marknadsför instrument och förbrukningsvaror för bloddiagnostik. Boule riktar sig till sjukhus, kliniker, laboratorier och bolag inom bloddiagnostik på såväl human- som veterinärområdet. Koncernen omsätter 331 miljoner kronor och har cirka 170 anställda. Försäljningen sker via distributörer i fler än 100 länder samt i egen regi i Sverige och USA. Verksamheten bedrivs genom rörelsedrivande bolag i Sverige, USA och Kina. Boule är sedan 2011 noterat på Nasdaq Stockholm.*

### VISION

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

### MISSION

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

### AFFÄRSIDÈ

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

### FINANSIELLA MÅL

Boule ska ha:

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

### STRATEGIER

- Kommersialisera högkvalitativa system till den decentraliserade marknaden för laboratediagnostik.
- Global försäljning genom parallella distributionskanaler för att snabbt möta lokal efterfrågan.
- Låsa instrument till egna förbrukningsvaror för att säkerställa kvalitet och merförsäljning.
- Aktiv förvävsstrategi för att bredda produkterbjudandet



### BOULE SOM INVESTERING

#### Affärsmodell

Modellen innebär att sälja förbrukningsvaror, låsta till Boules egna instrument, till en stadigt ökande installerad bas av instrument.

#### Tillväxt

Boule har de senaste fem åren haft en årlig genomsnittlig tillväxt på 8 procent och bolaget har en fortsatt god tillväxtpotential på global nivå. Boule har lång erfarenhet av att växa såväl organiskt som via förvärv.

#### Utdelning

Den övergripande målsättningen för Boules styrelse är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25-50 procent av resultatet.

## Kvartalsöversikt

	jul-sep	2016		2015			2014	
		apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Nettoomsättning, MSEK	108,5	102,0	84,4	88,4	88,8	78,9	75,3	90,1
Bruttoresultat, MSEK	54,5	47,7	42,3	36,8	41,3	35,5	35,2	39,2
Bruttomarginal, %	50,2	46,8	50,1	41,6	46,6	46,2	46,8	43,6
EBITDA, MSEK	25,5	13,3	10,4	2,7	10,5	5,1	9,8	9,3
EBITDA marginal, %	23,5	13,0	12,3	3,1	11,9	6,5	13,0	10,3
EBIT, MSEK	24,8	12,6	8,4	0,6	8,9	3,2	8,9	7,1
EBIT marginal, %	22,9	12,4	9,9	0,7	10,0	4,1	11,8	7,9
Resultat efter skatt, MSEK	19,3	9,0	6,3	1,3	5,1	2,4	6,6	14,8
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,11	1,91	1,33	0,28	1,07	0,51	1,40	3,14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,02	1,89	1,33	0,27	1,07	0,51	1,39	3,14
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	2,70	-0,24	1,30	2,59	2,25	0,02	-0,15	2,72
Avkastning på eget kapital, %	9,1	4,5	3,3	0,7	2,7	1,3	3,7	9,2
EBIT (R12)/ Nettoskuld	2,5	18,0	14,5	1,8	1,0	0,8	0,9	0,9
Soliditet, %	65	66	68	60	64	63	64	59

## Definitioner

Bruttoresultat är nettoomsättning minskad med kostnaden för sålda varor

Bruttomarginal är bruttoresultatet dividerat med nettoomsättningen

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) är resultatet före finansnetto, skatter och avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

EBITDA-marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättningen

EBIT (Earnings before interest and taxes) är rörelseresultatet före finansnetto och skatter

EBIT-marginal (Rörelsemarginal) är EBIT dividerat med nettoomsättningen

Rörelsekapital är varulager, kortfristiga fordringar minskad med kortfristiga ej räntebärande skulder

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader

Nettoskuld är räntebärande skulder minskad med likvida medel

Nettoskuldssättningsgrad är nettoskuld dividerat med eget kapital

Soliditet är eget kapital dividerat med balansomslutningen

Avkastning på eget kapital är periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:



**Ernst Westman**  
CEO/VD  
+46-8-744 77 00  
ernst.westman@boule.se



**Fredrik Alpsten**  
CFO/Finansdirektör  
+46-8-744 77 00  
fredrik.alpsten@boule.se

## KALENDER

Bokslutskommuniké	16 februari 2017
Årsstämma	11 maj 2017
Delårsrapport kvartal 1	11 maj 2017
Delårsrapport kvartal 2	31 augusti 2017
Delårsrapport kvartal 3	8 november 2017

Denna information är sådan information som Boule Diagnostics AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 november 2016 kl. 08:30 CET.

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

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Boule Diagnostics AB (publ) per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

### **Slutsats**

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

Stockholm den 8 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor