



Fortsatt förbättrad lönsamhet trots svag försäljning i början av året

Kvartalet januari-mars 2018

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 99,5 (106,6), motsvarande en minskning med 6,7 procent. Justerat för förändring av valutakursen motsvarar det en minskning med 2,3 procent.
- Antal sålda instrument uppgick under kvartalet till 940 (1 143) vilket är en minskning med 18 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 6,3 (18,5).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 18,8 (12,0) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 18,9 procent (11,2).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 14,9 (8,7).
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till SEK 3,08 (1,84) och efter utspädning 3,08 (1,79).

Väsentliga händelser under kvartalet

FÖRSTÄRKT LEDNINGSGRUPP

Kiarash Farr har utsetts till direktör med ansvar för Commercial Operations. Han efterträder Claes Blanche som har meddelat 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.

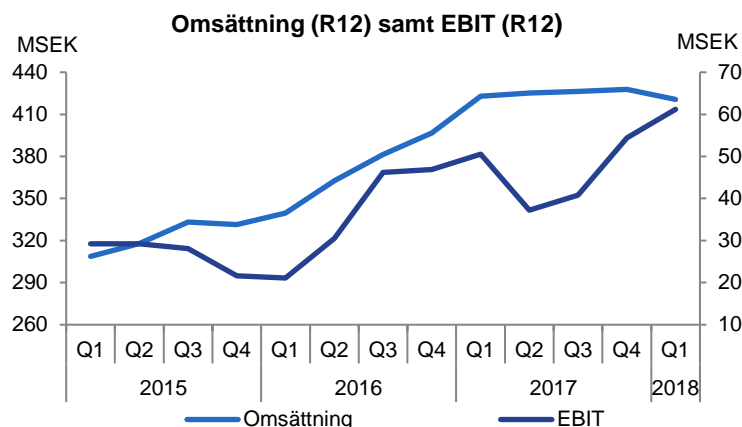
Ledningsgruppen har förstärkts med två nya medlemmar som representerar Human Resources respektive US Sales and Marketing.

Väsentliga händelser efter perioden

BOULE FÖRVÄRVAR TEKNOLOGIER SOM KOMMER ATT ANVÄNDAS I NÄSTA GENERATIONS SYSTEMPLATTFORM FÖR 5-PART SEGMENTET

Boule har i april förvärvat 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 produkt lansering inom det snabbväxande 5-part segmentet förkortas och utvecklingskostnad och risk reduceras. Säljaren är Drew Scientific, Inc. och köpeskillingen är USD 3 miljoner, varav USD 750 000 skall betalas när överföringen av teknologin är genomförd, vilket förväntas vara slutförd i början av tredje kvartalet 2018.

Nyckeltal	jan-mar 2018	jan-mar 2017	apr 17-mar 18 (R12)	apr 16-mar 17 (R12)
Försäljningsutveckling, %	-6,7	26,3	-0,5	24,2
Nettoomsättning, MSEK	99,5	106,6	420,7	422,9
Bruttomarginal, %	46,8	47,6	47,2	48,1
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	18,8	12,0	61,2	50,7
Rörelsemarginal (EBIT), %	18,9	11,2	14,6	12,0
Nettoskuld, MSEK	-117,3	-81,3	-117,3	-81,3
Avkastning på eget kapital, %	5,5	3,7	16,9	17,9
Nettoskuld/EBIT (R12), ggr	-1,9	-1,6	-1,9	-1,6
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,08	1,79	7,42	7,95



VD Fredrik Dalborg har ordet

Markant förbättrad rörelsemarginal trots svag försäljning i början av året

Efter en stabil avslutning på 2017 inleddes 2018 med något trevande försäljningssiffror. Januari och februari blev svagare än motsvarande månader 2017 då bland annat upphandlingar vanns i Afrika och Mellanöstern. Försäljningen minskade dels i Västeuropa där många kunder inväntade releasen av det nya veterinär-hematologisystemet H400, och dels i Indien på grund av övergångsprocessen till vår nya distributionsstruktur där. I mars förbättrades försäljningen betydligt, om än inte tillräckligt för att visa på tillväxt mot det starka jämförelsekvartalet 2017, då tillväxten var 26%. Tillväxt i enskilda kvartal kan påverkas väsentligt av upphandlingar. Under första kvartalet 2018 slutfördes inga större upphandlingar och intäkterna uppgick till MSEK 99,5 (106,6), en minskning med 6,7% jämfört med året innan. Justerat för valutakurser var minskningen 2,3%.

Bruttomarginalen påverkades negativt av nedskrivningar i varulager och tillverkningsvariationer, vilket ledde till en minskning från 47,6% till 46,8%. Justerat för detta förbättrades bruttomarginalen tack vare en gynnsam produktmix och ökade genomsnittliga försäljningspriser på instrument. Rörelseresultatet fortsatte att förbättras och rörelsemarginalen uppgick till 18,9% jämfört 11,2% föregående år. Justerat för aktiverade utgifter för forskning och utveckling var förbättringen 13,4% mot 10,6%.

Boule förstärker positionerna på 5-partsmarknaden

Den decentraliserade, patientnära hematologimarknaden kan delas upp i två segment, 3-part och 5-part. Vid en 3-partsanalys analyseras tre undergrupper av vita blodkroppar, vid 5-partsanalys fem undergrupper. Räknat i antal gjorda analyser representerar 3-part cirka 80 procent och 5-part omkring 20 procent av marknaden. På grund av högre instrumentpriser och högre kostnad per test representerar 5-partsmarknaden cirka 40 procent av värdet av den totala marknaden, medan 3-part representerar omkring 60 procent. Marknaden för 5-part växer snabbare än marknaden för 3-part.

Boule tecknade i april ett avtal om att förvärva teknik som kommer att användas för utvecklandet av nästa generations plattform inom 5-partsanalys. Förvärvet ger Boule tillgång och rättigheter till ny teknologi inom laseroptik och sensorer. Teknologin möjliggör en mer djupgående analys av de vita blodcellernas olika undergrupper och därmed en 5-partsanalys av cellerna. Den förvärvade teknologin har granskats i detalj av Boules FoU-team och kommer att anpassas till Boules krav och användas i kombination med internt utvecklad teknologi för utvecklandet av nästa generations plattform. Förvärvet kommer förkorta tiden till nästa produktlansering på den snabbväxande 5-partsmarknaden och samtidigt minska såväl utvecklingskostnader som risker. Förvärvet är i linje med Boules tidigare kommunicerade strategi om att utveckla nya produktplattformar och bredda produktportföljen genom partnerskap och förvärv.

Produktlanseringar på veterinärmarknaden

I april nådde det nya veterinära hematologisystemet H400 marknaden. Boules kunder har inväntat lanseringen och vi såg en avmattning i försäljningen av den tidigare modellen under det första kvartalet 2018 till följd av detta. Orderboken är välfylld för det nya instrumentet och de första enheterna har under april installerats ute hos kund. H400 kommer att följas av lanseringen av det nya systemet för veterinär klinisk kemi, C200. De två systemen har integrerad mjukvara och kommer att användas i kombination av kunderna och tillsammans stärker de Boules produktportfölj på veterinärmarknaden.

Fortsatta initiativ för tillväxt och effektivisering

Tillväxt och effektiviseringsinitiativen kommer att fortsätta, och under den andra halvan av 2018 planeras lanseringen av CellaVisions nya produktplattform. Denna nya plattform möjliggör digital cellanalys på små och medelstora laboratorier och utgör ett komplement till Boules produktportfölj. Utöver detta kommer teamet arbeta med ytterligare tillväxtsatsningar i linje med etablerade strategier:

- Skydda och expandera kärnverksamheten: Fortsätta effektivitetsförbättringar, ökad produktionskapacitet samt säkerställa kvalitet och regelefterlevnad. Utveckla och lansera nästa generations systemplattformar.
- Stärka positioner på tillväxtmarknader: Vidareutveckla distributörsrelationer och nätverk samt stärka den lokala närvaron.
- Tillväxt i nya segment och marknader: Expandera på nya geografiska marknader och i nya kundsegment med förbättrade försäljningsmetoder och resurser, samt tillsammans med samarbetspartners.
- Utveckla OEM och CDS-brand verksamheterna: Satsa på och expandera utvalda lönsamma produktsegment.
- Bredda produktportföljen: Utveckla nya systemplattformar och bredda produktportföljen genom samarbeten och förvärv.



Fredrik Dalborg
VD och koncernchef

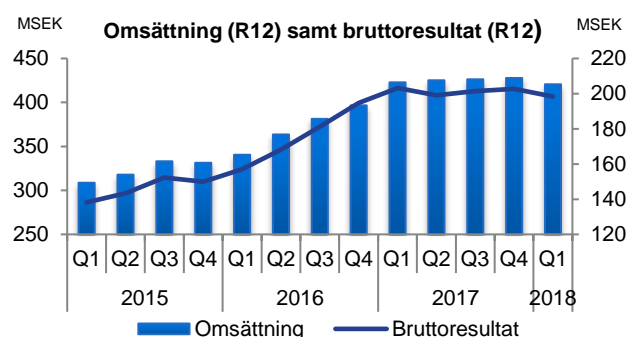
Koncernens utveckling januari–mars 2018

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under perioden uppgick till MSEK 99,5 (106,6), vilket motsvarar en minskning med 6,7 procent. Omsättningen minskade med 2,3 procent justerat för förändring av valutakursen på USD och EUR.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet under perioden uppgick till MSEK 46,5 (50,8). Bruttomarginalen uppgick till 46,8 procent (47,6). Bruttomarginalen har påverkats positivt av både regions- och produktmix med lägre andel av försäljningen till lågprisländer samt hög andel försäljning av förbrukningsvaror. Bruttomarginalen blir trots detta lägre jämfört med föregående år till följd av negativa produktionsvarianser samt kassation av förbrukningsvaror som passerat sista hållbarhetsdatum.



KOSTNADER

Rörelsekostnaderna under perioden uppgick till MSEK 28,9 (38,5).

Kostnader för forskning och utveckling som belastat resultatet uppgick till MSEK 4,6 (9,4), vilket motsvarar 5 procent (9) av nettoomsättningen. Utgifter för forskning och utveckling har aktiverats med MSEK 5,5 (0,6). Totala utgifter för forskning och utveckling motsvarar 10 procent (9) av nettoomsättningen.

Aktiveringen 2018 avser slutfasen av utvecklingen av den nya veterinärversionen samt nästa generations hematologiplattform.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick under perioden totalt till MSEK 1,2 (-0,3). Nettot består främst av positiva respektive negativa valutakursförändringar.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 18,8 (12,0). Det motsvarar en rörelsemarginal på 18,9 procent (11,2). Rörelsemarginalen exklusive aktiverade utgifter för forskning och utveckling uppgick till 13,4 procent (10,6).

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till MSEK 0,3 (-0,4). Resultat före skatt uppgick till MSEK 19,1 (11,6). Periodens resultat uppgick till MSEK 14,9 (8,7).

FINANSERING OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändring av rörelsekapital, uppgick till MSEK 6,3 (18,5). Framförallt har kortfristiga skulder minskat till följd av betalningar i början av året. Bolaget särredovisar kundfordringar för vilka garantier från Exportkreditnämnden erhållits. Exportkreditnämnden garanterar 75–95 procent av fordringarnas totalbelopp. Fordringar kan belånas och skulderna redovisas då som räntebärande skulder. Förändringen av kundfordringar garanterade av Exportkreditnämnden inkluderas i kassaflödet från den löpande verksamheten, medan förändringen av övriga räntebärande skulder redovisas under finansieringsverksamheten i kassaflödet. Vid årsskiftet ändrades processen för belåning av fordringarna vilket innebär att bolaget numera på ett enklare sätt kan välja när och hur mycket av de garanterade fordringarna som skall belånas. Beloppet för ej belånade kundfordringar uppgick under kvartalet till MSEK 9,9. Då samtliga kundfordringar belånades föregående år påverkar detta jämförelser mellan åren.

Periodens kassaflöde uppgick till MSEK 5,4 (21,6) och likvida medel uppgick per den 31 mars till MSEK 104,7 (65,9).

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter samt garanterade men ej belånade kundfordringar, uppgick per den 31 mars till MSEK 152,9 (104,9).

FÖRSÄLJNING PER REGION OCH PRODUKT

Nettoomsättning per region MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Förändring	apr 17- mar 18 (R12)	apr 16- mar 17 (R12)	Förändring (R12)
USA	32,9	33,8	-3%	126,8	130,8	-3%
Asien	25,3	26,6	-5%	108,0	96,7	12%
Östeuropa	13,3	13,6	-2%	61,9	58,6	6%
Latinamerika	6,4	6,4	0%	31,8	52,4	-39%
Västeuropa	8,2	9,2	-11%	35,3	36,3	-3%
Afrika/Mellanöstern	13,4	16,9	-21%	56,9	48,1	18%
Summa	99,5	106,6	-7%	420,7	422,9	-1%
Nettoomsättning per produkt MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Förändring	apr 17- mar 18 (R12)	apr 16- mar 17 (R12)	Förändring (R12)
Instrument	35,1	41,1	-15%	150,2	168,6	-11%
Förbrukningsvaror egna instrument	41,0	39,7	3%	171,2	156,0	10%
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	14,6	17,7	-18%	58,1	64,9	-11%
Övrigt	8,8	8,1	9%	41,2	33,4	24%
Summa	99,5	106,6	-7%	420,7	422,9	-1%

INVESTERINGAR

Totala investeringar uppgick till MSEK 6,3 (0,8), varav MSEK 5,5 (0,6) avser investeringar i framtida produktplattformar.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Koncernens egna kapital uppgick den 31 mars 2018 till MSEK 278,2 (236,6) och soliditeten till 66 procent (63).

De räntebärande skulderna, som primärt avser belåning av kundfordringar via EKN uppgick per den 31 mars 2018 till MSEK 70,2 (61,2). Av de räntebärande skulderna är MSEK 23,5 (27,7) långfristiga och MSEK 46,7 (33,5) kortfristiga. Per den 31 mars 2018 uppgick övriga icke räntebärande kortfristiga skulder och leverantörsskulder till MSEK 62,7 (74,5).

Nettokassan uppgick den 31 mars 2018 till MSEK 117,3 (81,3).

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder uppgick per den 31 mars till MSEK 0,0 (0,7) respektive MSEK 10,2 (5,9).

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 SEK 6 miljarder och Boules marknadsandel utgör cirka 8 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.

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.

Boule är idag exponerat för valutakursförändringar. +/- 10 procent på kursen USD/SEK påverkar omsättningen med +/- MSEK 20 och rörelseresultatet med +/- MSEK 4. Boule arbetar ständigt med att operationellt minska koncernens valutaexponering.

För en utförligare beskrivning av riskerna se årsredovisningen för 2017. Jämfört med årsredovisningen bedöms riskerna vara oförändrade.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

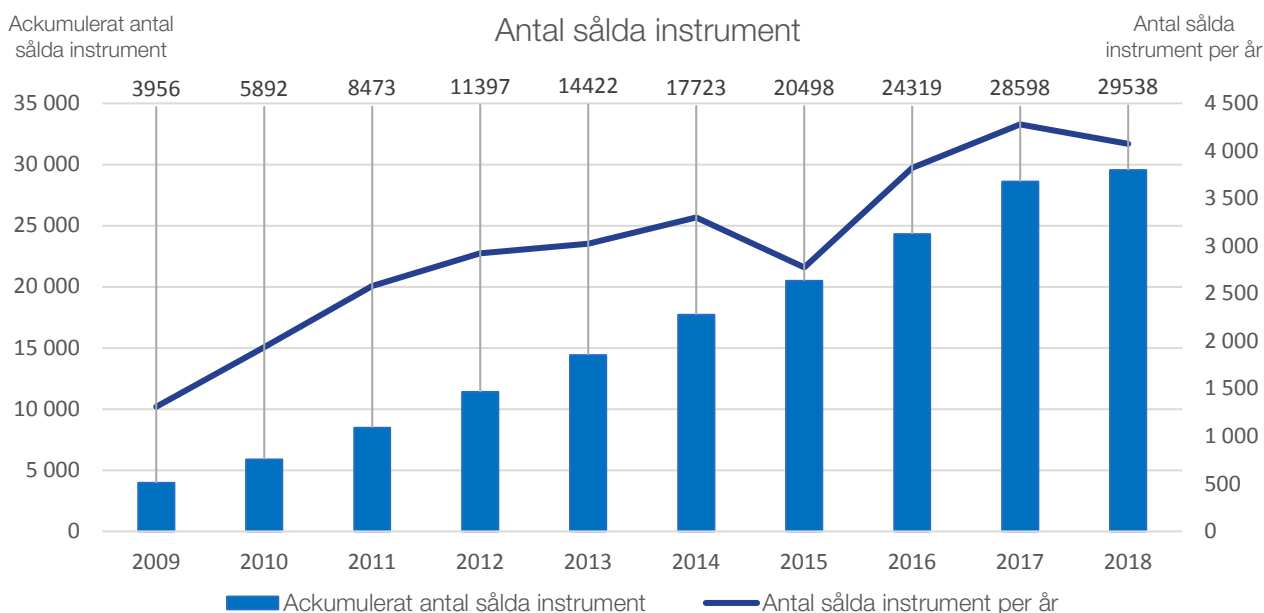
Inga transaktioner med närstående har ägt rum under perioden.

MODERBOLAGET

Boule Diagnostics AB (publ) org nr 556535-0252 är ett svenskt registrerat 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 sålda instrument 2018 avser rullande 12 månader

ANTAL AKTIER

Antalet aktier och röster i Boule Diagnostics AB har varit oförändrat under kvartalet och uppgår den 31 mars 2018 till 4 854 138 stycken.

Aktieägare per 31 mars 2018 (och därefter kända förändringar)	Antal aktier	Andel av kapital/röster
AB Grenspecialisten	518 317	10,68%
Svolder AB	515 000	10,61%
SEB Asset Management	472 694	9,74%
Thomas Eklund inkl. bolag	449 638	9,26%
Swedbank Robur Fonder AB	446 440	9,20%
Tredje AP-fonden	356 000	7,33%
Handelsbanken Fonder	265 591	5,47%
Länsförsäkringar Småbolag Sverige	177 356	3,65%
SSB Client Omnibus	149 103	3,07%
Société Générale	143 083	2,95%
CBNY-Norges Bank	105 314	2,17%
Andra AP-Fonden	98 194	2,02%
Övriga aktieägare (1 292 st.)	1 157 408	23,84%
Totalt antal aktier	4 854 138	100,00%
Utestående antal optioner ex. hedging	122 631	
Totalt antal aktier inkl. optioner	4 976 769	

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 en aktie till kursen 390 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.

PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 160 (174) varav 9 (9) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 82 (76), USA 76 (81), Kina 0 (16), Mexiko 2 (1). Medelantalet kvinnor i koncernen var 68 (66) och medelantalet män var 92 (108).

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Framåtriktad information i denna rapport baseras på Bolagets förväntan vid tidpunkten för rapporten. Även om Boule bedömer att förväntningarna är rimliga finns det inte någon garanti för att förväntningarna är eller kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Bolagets tjänster och mer generella ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder samt variationer i valutakurser. Boule åtar sig inte att uppdatera eller rätta sådan framåtriktad information annat än vad som stipuleras i lag.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 14 maj 2018
Boule Diagnostics AB

Peter Ehrenheim
Styrelsens ordförande

Thomas Eklund
Styrelseledamot

Fredrik Dalborg
Verkställande Direktör

Karin Dahllöf
Styrelseledamot

Jon Risfelt
Styrelseledamot

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
MSEK			
Nettoomsättning	99,5	106,6	427,8
Kostnad för sålda varor	-52,9	-55,8	-225,1
Bruttoresultat	46,5	50,8	202,7
<i>Bruttomarginal</i>	46,8%	47,6%	47,4%
Övriga rörelseintäkter	3,8	0,4	5,2
Försäljningskostnader	-19,0	-22,5	-88,1
Administrationskostnader	-5,3	-6,6	-27,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4,6	-9,4	-31,7
Övriga kostnader	-2,6	-0,7	-6,3
Rörelseresultat	18,8	12,0	54,4
<i>Rörelsemarginal</i>	18,9%	11,2%	12,7%
Finansiella intäkter	0,2	0,1	2,6
Finansiella kostnader	-0,2	-0,2	-2,3
Valutakursdifferens	0,4	-0,3	-1,2
Finansnetto	0,3	-0,4	-1,0
Resultat före skatt	19,1	11,6	53,3
Inkomstskatt	-4,2	-2,9	-16,1
Periodens resultat	14,9	8,7	37,2
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-0,3	-2,0	-9,4
Summa övrigt totalresultat	-0,3	-2,0	-9,4
Summa totalresultat för perioden	14,6	6,7	27,9
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,08	1,84	7,67
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,08	1,79	7,67

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

Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	35,6	24,4	30,6
Goodwill	74,1	77,9	73,2
Summa immateriella tillgångar	109,6	102,4	103,8
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2,3	3,7	2,6
Inventarier, verktyg och installationer	9,6	11,3	9,2
Förbättringsutgifter på annans fastighet	4,9	4,1	4,9
Summa materiella anläggningstillgångar	16,8	19,1	16,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga kundfordringar (garanterade 75–95% av EKN)	33,2	29,9	31,5
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,7	0,3
Summa finansiella anläggningstillgångar	33,2	30,6	31,8
Summa anläggningstillgångar	159,7	152,1	152,2
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	33,9	41,2	27,0
Varor under tillverkning	3,7	3,9	3,9
Färdiga varor och handelsvaror	8,8	18,6	19,8
Summa varulager	46,4	63,8	50,8
Kortfristiga fordringar			
Skattefordringar	2,0	1,8	2,1
Kundfordringar	48,1	40,1	56,6
Kundfordringar (garanterade 75–95% av EKN)	49,6	46,6	47,9
Övriga fordringar	2,2	3,6	4,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,7	4,3	3,4
Summa kortfristiga fordringar	110,5	96,3	114,3
Likvida medel	104,7	65,9	99,2
Summa omsättningstillgångar	261,6	226,1	264,3
Summa tillgångar	421,3	378,2	416,5

Rapport över finansiell ställning för koncernen (fortsättning)

MSEK	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
Eget kapital			
Aktiekapital	4,9	4,7	4,9
Övrigt tillskjutet kapital	201,2	190,6	201,2
Omräkningsreserv	8,2	15,9	8,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	64,0	25,5	47,2
Summa eget kapital	278,2	236,6	261,8
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	0,9	2,0	0,8
Långfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	22,6	25,7	26,0
Uppskjutna skatteskulder	10,2	5,9	9,4
Summa långfristiga skulder	33,7	33,5	36,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	14,1	1,1	1,3
Kortfristiga räntebärande skulder (för av EKN garanterade fordringar)	32,6	32,4	37,4
Leverantörsskulder	19,3	19,3	24,5
Skatteskulder	9,5	3,9	9,4
Övriga skulder	6,7	12,9	7,4
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	26,1	37,4	37,7
Avsättningar	1,0	1,0	1,0
Summa kortfristiga skulder	109,4	108,0	118,6
Summa skulder	143,0	141,5	154,7
Summa eget kapital och skulder	421,3	378,2	416,5

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
Ingående eget kapital 2017-01-01	4,7	190,6	17,8	16,6	229,8
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				8,7	8,7
Periodens övriga totalresultat			-2,0		-2,0
Periodens totalresultat			-2,0	8,7	6,7
Transaktioner med aktieägarna					
Optionsprogram				0,1	0,1
Utdelning					0,0
Utgående eget kapital 2017-03-31	4,7	190,6	15,9	25,4	236,6
Ingående eget kapital 2018-01-01	4,9	201,2	8,5	47,2	261,8
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				14,9	14,9
Periodens övriga totalresultat			-0,3	1,8	1,5
Periodens totalresultat			-0,3	16,9	16,4
Transaktioner med aktieägarna					
Optionsprogram					0,0
Utdelning					0,0
Utgående eget kapital 2018-03-31	4,9	201,2	8,2	64,0	278,2

Rapport över kassaflödet för koncernen

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	18,8	12,0	54,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,2	2,1	11,2
Erhållen ränta	0,2	0,0	2,6
Erlagd ränta	-0,2	-0,1	-2,3
Betald inkomstskatt	-3,1	-0,5	-3,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	18,0	13,6	62,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager	4,0	-5,1	6,2
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	6,1	17,0	-1,7
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar (garanterade av EKN)	-3,5	-7,9	-12,9
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-18,2	0,9	4,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,3	18,5	57,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,8	-0,2	-4,6
Investering i aktiverade utvecklingsutgifter	-5,5	-0,6	-9,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,3	-0,8	-14,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av optioner	0,0	0,0	10,7
Upptagna lån	0,0	0,0	0,0
Amortering av lån	0,2	-2,7	-3,9
Ökning (+) /Minskning (-) av finansiella skulder (EKN finansiering)	5,2	7,5	12,8
Ökning (+) /Minskning (-) av finansiella skulder	0,0	-1,0	-0,8
Utdelning	0,0	0,0	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,4	3,9	12,2
Periodens kassaflöde	5,4	21,6	55,9
Likvida medel vid periodens början	99,2	44,6	44,6
Valutakursdifferens i likvida medel	0,1	-0,2	-1,3
Likvida medel vid periodens slut	104,7	65,9	99,2

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	4,2	5,7	20,6
Administrationskostnader	-4,9	-4,4	-28,6
Övriga rörelsekostnader	-1,4	-1,4	-3,8
Rörelseresultat	-2,2	-0,1	-11,8
Resultat från finansiella poster	0,0	0,0	0,0
Resultat efter Finansnetto	-2,2	-0,1	-11,9
Koncernbidrag	0,0	0,0	29,4
Resultat före skatt	-2,2	-0,1	17,5
Skatt	0,0	0,0	-4,7
Periodens resultat	-2,2	-0,1	12,8

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

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	0,1	0,0	0,0
Summa materiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	153,5	157,3	153,5
Uppskjutna skattefordringar	0,0	4,7	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar	153,5	162,0	153,5
Summa anläggningstillgångar	153,6	162,0	153,5
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	64,4	49,0	69,8
Övriga fordringar	1,7	1,6	2,5
Summa kortfristiga fordringar	66,1	50,6	72,4
Kassa och bank	3,7	2,2	2,7
Summa omsättningstillgångar	69,8	52,8	75,0
Summa tillgångar	223,5	214,9	228,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	211,6	196,7	213,8
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0
Skulder till koncernföretag	2,3	0,6	0,7
Övriga skulder	9,6	17,6	14,1
Summa kortfristiga skulder	11,9	18,2	14,8
Summa skulder	11,9	18,2	14,8
Summa eget kapital och skulder	223,5	214,9	228,5

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Boule Diagnostics (publ) tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt ÅRL 9 kapitlet och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten ska läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017. Redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår med undantag för de nya standarderna IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som tillämpas från och med den 1 januari 2018. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara de bokförda värdena. Delårsinformationen på sidorna 1–6 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport som omfattar sidorna 1–16.

Nya redovisningsstandarder

IFRS 9 Finansiella instrument publicerades i sin helhet i juli 2014 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Standarden godkändes av EU i november 2016. IFRS 9 sammanför alla aspekter av redovisningen av finansiella instrument (med undantag för makrosäkringar); klassificering, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. De kategorier för klassificering av finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsmodellen som i IAS 39 utgått från inträffade förluster bygger i IFRS 9 på förväntade förluster vilket kräver en mer tidsenlig redovisning av kreditförluster. Säkringsredovisningen har förbättrats i IFRS 9 så att effekterna av hur ett företag hanterar riskerna med sina finansiella instrument speglas tydligare i den finansiella rapporteringen. Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden och som Boule bedömer tillämpliga. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om. Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens finansiella instrument då koncernen redan värderar finansiella tillgångar i enlighet med IFRS 9 samt saknar skulder som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Boule saknar säkringsförhållanden. Den nya nedskrivningsmodellen i IFRS 9 innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kundfordringar tidigareläggs. IFRS 9 påverkade inte heller Boules reserveringar för kreditförluster. Moderbolaget påverkades inte av IFRS 9. Ytterligare upplysningar lämnas i årsredovisningen för 2018.

Finansiella tillgångar

Från den 1 januari 2018 klassificerar koncernen sina tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar som senare ska redovisas till verkligt värde (antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen), och
- finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

För närvarande har koncernen endast tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Nedskrivningar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för skuldinstrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar som innebär att förväntade kundförluster ska redovisas när de underliggande fordringarna tas upp i balansräkningen. Koncernen har för närvarande inte några andra fordringar än kundfordringar och likvida medel vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en heltäckande principbaserad standard för all intäktsredovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch, som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning. Intäkter enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontrollen av den sålda varan eller tjänsten istället för när väsentliga risker och förmåner övergått till kunden. Koncernen tillämpar framåtriktad retroaktiv övergångsmetod vilket innebär att den ackumulerade effekten av övergången redovisas i balanserat resultat per den 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte räknas om. Tillämpningen av IFRS 15 har inte fått någon påverkan på Boules intäktsströmmar och därmed inte heller på koncernens finansiella rapporter. Den finansiella påverkan är SEK 0. IFRS 15 har resulterat i utökade upplysningskrav angående uppdelning av intäkter, Boules intäkter presenteras uppdelade per produktkategori samt per region, se not 3. Moderbolaget påverkades inte av IFRS 15. Ytterligare upplysningar lämnas i årsredovisningen för 2018.

Intäkter

(i) Försäljning av varor

Försäljning av varor består av bolagets egentillverkade varor i form av instrumentplattformar, förbrukningsvaror samt reservdelar. Intäkter från försäljning av varor redovisas i periodens resultat när kontrollen över varorna 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.

(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. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Nya standarder som ännu inte tillämpats

IFRS 16 Leasingavtal publicerades av IASB i januari 2016 och godkändes av EU i oktober 2017. IFRS 16 och 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. Vid första tillämpning av IFRS 16 kan företaget välja full retroaktiv tillämpning eller en variant med lätnadsregler. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Tidigare tillämpning är dock tillåten för företag som tillämpar IFRS 15. Boule kommer tillämpa standarden från räkenskapsåret som inleds den 1 januari 2019. Boule bedömer att IFRS 16 kommer att påverka koncernens finansiella rapporter och avser utvärdera effekterna närmare under det andra halvåret av 2018.

NOT 2 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

31 mars, MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ställda säkerheter	146,2	140,8	85,8	85,8
Eventualförpliktelser	0,0	1,8	68,4	60,5

NOT 3 INTÄKTER PER KATEGORI

Intäkter per region MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Förändring	apr 17- mar 18 (R12)	apr 16- mar 17 (R12)	Förändring (R12)
USA	32,9	33,8	-3%	126,8	130,8	-3%
Asien	25,3	26,6	-5%	108,0	96,7	12%
Östeuropa	13,3	13,6	-2%	61,9	58,6	6%
Latinamerika	6,4	6,4	0%	31,8	52,4	-39%
Västeuropa	8,2	9,2	-11%	35,3	36,3	-3%
Afrika/Mellanöstern	13,4	16,9	-21%	56,9	48,1	18%
Summa	99,5	106,6	-7%	420,7	422,9	-1%
Intäkter per produkt MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Förändring	apr 17- mar 18 (R12)	apr 16- mar 17 (R12)	Förändring (R12)
Instrument	35,1	41,1	-15%	150,2	168,6	-11%
Förbrukningsvaror egna instrument	41,0	39,7	3%	171,2	156,0	10%
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	14,6	17,7	-18%	58,1	64,9	-11%
Övrigt	8,8	8,1	9%	41,2	33,4	24%
Summa	99,5	106,6	-7%	420,7	422,9	-1%

Kvartalsöversikt

	2018	2017				2016			
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Nettoomsättning, MSEK	99,5	107,2	109,7	104,3	106,6	104,6	107,5	101,0	83,6
Bruttoresultat, MSEK	46,5	51,5	56,8	43,6	50,8	48,9	54,5	47,7	42,3
Bruttomarginal, %	46,8	48,0	51,8	41,8	47,6	46,8	50,2	46,8	50,1
EBITDA, MSEK	20,5	18,8	30,2	1,4	14,1	5,7	25,5	13,3	10,4
EBITDA marginal, %	20,7	17,5	27,5	1,3	13,2	5,4	23,7	13,2	12,3
EBIT, MSEK	18,8	14,9	28,2	-0,7	12,0	1,3	24,8	12,6	8,4
EBIT marginal, %	18,9	13,9	25,7	-0,7	11,2	1,2	23,1	12,5	9,9
Resultat efter skatt, MSEK	14,9	8,1	21,6	-1,1	8,7	1,5	19,3	9,0	6,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,08	1,67	4,51	-0,24	1,84	0,31	4,11	1,91	1,33
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,08	1,67	4,48	-0,24	1,79	0,30	4,02	1,89	1,33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,30	4,99	2,11	4,96	3,93	2,53	2,70	-0,24	1,30
Avkastning på eget kapital, %	5,5	3,2	9,2	-0,5	3,7	0,6	9,1	4,5	3,3
Nettoskuld/EBIT (R12)	-1,9	-2,1	-2,2	-1,9	-1,6	-1,2	-0,9	-0,8	-0,9
Soliditet, %	66	63	65	66	63	63	65	66	68

Definitioner (boule.com)

ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Boulekoncernens redovisning upprättas enligt IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Boule tillämpar ESMA:s (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 14 kan skilja sig från andra företags definitioner. Beräkningar av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen.

Försäljningsutveckling är periodens nettoomsättning dividerat med jämförelseperiodens nettoomsättning, uttryckt i procentuell förändring

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 finansiellt netto, skatter och avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

EBITDA-marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättningen

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

EBIT-marginal (Rörelsemarginal) är EBIT dividerat med nettoomsättningen

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

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader

Nettoskuld är räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar

Nettoskuldsättningsgrad 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

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 drygt 400 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 Mexiko. Boule är sedan 2011 noterad på Nasdaq Stockholm.

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.

AFFÄRSIDÈ

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

FINANSIELLA MÅL

Boule ska ha:

- En rörelsemarginal (EBIT-marginal) som överstiger 15 procent,
- En långsiktig försäljningstillväxt som överstiger 10 procent per år,
- En nettoskuld (räntebärande skulder minus likvida medel) som maximalt är 3 gånger större än rörelseresultatet på helårsbasis.

STRATEGIER

- Skydda och expandera vår kärnverksamhet: Fortsätta effektivitetsförbättringar, ökad produktionskapacitet samt säkerställa kvalitet och regelefterlevnad. Utveckla och lansera nästa generations systemplattformar.
- Stärkta positioner på tillväxtmarknader: Vidareutveckla distributörsrelationer och stärka den lokala närvaron.
- Tillväxt i nya segment och marknader: Expandera på nya geografiska marknader och i nya kundsegment med förbättrade försäljningsstrategier och resurser och tillsammans med samarbetspartners.
- Utveckla OEM och CDS-brand verksamheterna: Satsa på och expandera utvalda lönsamma produktsegment.
- Bredda produktportföljen: Utveckla nya systemplattformar och bredda produktportföljen genom samarbeten och förvärv.

Boule som investering

AFFÄRSMODELL

Boule erbjuder en bred portfölj av instrument, förbrukningsvaror och tillhörande tjänster till små och medelstora sjukvårdsenheter världen över för högkvalitativ och säker blodanalys.

TILLVÄXT

Boule har de senaste fem åren haft en årlig genomsnittlig försäljningstillväxt på drygt nio procent vilket är högre än marknadstillväxten och bolaget ser fortsatt god tillväxtpotential på global nivå. Boule har lång erfarenhet av att växa såväl organiskt som via förvärv.

UTDELNING

Den övergripande målsättningen för Boule är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25–50 procent beaktat bolagets likviditet.

Våra instrument för bloddiagnostik



Medonic



Swelab



Quintus



Exigo H400



Exigo C200

Information till aktieägarna

KALENDER

Årsstämma 2018	2018-05-14
Delårsrapport kvartal 2	2018-08-15
Delårsrapport kvartal 3	2018-11-06

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

Denna information är sådan information som Boule Diagnostics AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 maj 2018 kl. 15:00 CET.