

## Ökad försäljning, förbättrat kassaflöde och förbättrat resultat

### Kvartalet januari–mars 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 73,3 MSEK (63,4), motsvarande en ökning på 15,6 procent. Förändring av valutakursen på USD och EUR påverkade nettoomsättningen med MSEK 0,6.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9,1 MSEK (1,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 6,3 MSEK (0,5).
- Resultatet efter skatt uppgick till 4,3 MSEK (-1,7).
- Resultatet per aktie uppgick till 0,91 SEK (-0,36).

### Väsentliga händelser under perioden

#### Ny organisation och effektiviseringsprogram

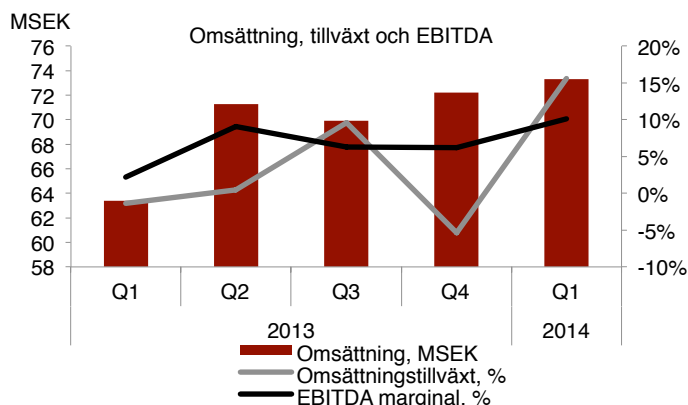
En ny funktionell koncernorganisation infördes under det första kvartalet. Den nya organisationen skall framförallt ge bättre samarbete och effektivare utnyttjande av resurserna i de svenska respektive amerikanska verksamheterna.

Ett effektiviseringsprogram har startats med syfte att lyfta resultat och kassaflöde. Detta för att nå Boules lönsamhetsmål 2015.

#### Utökad koncernledning

Boules koncernledning utökades med två personer, Hans Johansson och Michael Elliott. Hans Johansson, produktionsansvarig, har varit anställd på Boule sedan år 2001. Han har ett gediget kunnande inom produktion och har med sitt engagemang utvecklat produktionsenheterna i Sverige och Kina att leverera kvalitetsprodukter i världsklass. Michael Elliott, utvecklingsansvarig kemi, har varit anställd på det helägda amerikanska dotterbolaget CDS (Clinical Diagnostic Solutions, Inc.) sedan år 2000. Med sin bakgrund på Coulter Corp. och tiden på CDS har han etablerat ett omfattande nätverk i den amerikanska diagnostikindustrin. Han har bidragit till uppbyggnad av ett separat verksamhetsområde inom OEM-tillverkning som utgör en självständig verksamhet med betydande tillväxtpotential för Boule.

Nyckeltal	Jan-Mar	Jan-Mar
	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	73,3	63,4
EBITDA marginal, %	10,0	2,2
Rörelseresultat, MSEK	6,3	0,5
Rörelsemarginal, %	8,6	0,8
Resultat efter skatt, MSEK	4,3	-1,7
Resultat per aktie, SEK	0,91	-0,36
Avkastning på eget kapital, %	13,3	neg
Eget kapital per aktie, SEK	27,9	42,1



## VD har ordet

**När vi stängde första kvartalet 2014 kunde vi konstatera att, jämfört med föregående år, fortsatte omsättningen att öka, våra marginaler förbättrades och inte minst viktigt – kassaflödet har stärkts. Det finns absolut kortsiktiga utmaningar för oss, bland annat genom det som nu händer i östra Europa, men i grunden verkar vi inom en stabil bransch där vi fortsätter att ta marknadsandelar på flera av våra nyckelmarknader.**

Omsättningen ökade under första kvartalet 2014 med 15,6 procent vilket överstiger vårt långsiktiga tillväxtnål på i genomsnitt 10 procent. Samtidigt förbättrades bruttomarginalen med 1,6 procentenheter – en förbättring främst tack vare den ökade försäljningen av förbrukningsvaror där marginalerna är högre än för våra instrument. Även rörelsekostnaderna – liksom de totala investeringarna i FoU – har reducerats. Detta har sammantaget bidragit till den kraftiga ökningen av rörelseresultatet under första kvartalet, från MSEK 0,5 till MSEK 6,3.

Det förbättrade resultatet har även fått genomslag i kassaflödet vilket är bättre än under första kvartalet föregående år. Nästa steg för att nå högre marginaler, och i förlängningen nå vårt lönsamhetsmål, är ett program för att ytterligare effektivisera den operativa verksamheten. Programmet har påbörjats under kvartalet och beräknas kunna slutföras under 2015.

Boules försäljning mellan olika kvartal fortsätter att variera kraftigt till följd av kundernas köpmönster, så även under detta kvartal. Instrumentförsäljningen till humanmarknaden var något lägre än under motsvarande period föregående år vilket dock kompenseras av en betydligt starkare försäljning av veterinärintstrument. Försäljningen av förbrukningsvaror till egna system fortsatte öka vilket resulterade i att systemförsäljningen (Boules egna instrument och förbrukningsvaror till dessa) ökade trots oförändrad instrumentförsäljning. Försäljning av övriga förbrukningsvaror (OEM och egna förbrukningsvaror till konkurrerande instrument) minskade något.

Efterfrågan på våra produkter är stabil på en världsmarknad där vårdsektorn fortsätter att byggas ut, inte minst i tillväxtregionerna. Som jag nämnde inledningsvis är det inte osannolikt att osäkerheten i östra Europa kan komma att påverka marknader där vi har framskjutna positioner. Inget visar ännu på detta men vi kommer att kunna anpassa oss även till en sådan utveckling och vi håller fast vid vårt långsiktiga lönsamhetsmål med en EBITDA-marginal överstigande 15 procent.

Ernst Westman  
VD och koncernchef



*"Det förbättrade resultatet har även fått genomslag i kassaflödet vilket är betydligt bättre än under första kvartalet föregående år"*

## Koncernens utveckling januari–mars 2014

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till MSEK 73,3 (63,4), vilket motsvarar en ökning med 15,6 procent. Förändringen av valutakursen på USD och EUR påverkade nettoomsättningen med MSEK 0,6.

Av den totala nettoomsättningen utgjorde instrumentförsäljningen 41 procent (47), förbrukningsvaror 52 procent (43) och övrig försäljning (service och reservdelar) 7 procent (10). Bedömningen är att förbrukningsvarornas andel av den totala försäljningen kommer fortsätta att öka.

Nettoomsättning per region	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
MSEK	2014	2013	2013
Västeuropa	14,9	6,9	30,7
Östeuropa	11,7	6,2	46,7
Nordamerika	23,0	27,1	106,3
Latinamerika	6,1	1,9	21,3
Asien	10,3	14,4	48,6
Afrika	3,1	2,5	10,6
Mellanöstern	4,2	4,4	12,6
<b>Summa</b>	<b>73,3</b>	<b>63,4</b>	<b>276,8</b>

Nettoomsättning per produkt	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
MSEK	2014	2013	2013
Instrument	29,9	30,1	118,8
Förbrukningsvaror	37,8	27,3	131,8
Övrigt	5,6	6,0	26,2
<b>Summa</b>	<b>73,3</b>	<b>63,4</b>	<b>276,8</b>

### Bruttomarginal

Bruttomarginalen har förbättrats med 1,6 procentenhet, från 44,0 procent till 45,6 procent. Orsaken till den högre bruttomarginalen är den högre andelen försäljning av förbrukningsvaror på vilka marginalerna är högre än för instrument.

### Kostnader

Rörelsens kostnader under perioden uppgick till MSEK 26,9 (27,1). Marknads- och försäljningskostnaderna har ökat till följd av ökade satsningar på bland annat Latinamerika och Mellanöstern. Administrationskostnaderna är lägre då föregående år belastades med diverse engångskostnader i samband med ledningsförändring i den amerikanska verksamheten.

Kostnader för forskning och utveckling som belastat resultatet uppgick till MSEK 6,6 (6,4),

vilket motsvarar 9 procent (10) av nettoomsättningen.

Utgifter för forskning och utveckling har aktiverats med MSEK 3,1 (7,6). Detta avser primärt kostnader för utveckling av en ny produktplattform vilken kommer att lanseras under 2014.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick totalt till MSEK -0,2 (-0,3). Nettot består av realiserade och orealiserade kursförluster av rörelsekaraktär.

### Resultat

Bruttoresultatet ökade med MSEK 5,5, från MSEK 27,9 till MSEK 33,4. Orsaken är främst den ökade försäljningen samt den förbättrade bruttomarginalen.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till MSEK 6,3 (0,5).

Finansnettot uppgick till MSEK -0,8 (-0,7). Resultat före skatt uppgick till MSEK 5,5 (-0,2). Periodens resultat uppgick till MSEK 4,3 (-1,7).

### Investeringar och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 9,1 (1,4). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten är dels hänförligt till det förbättrade resultatet och dels till minskat rörelsekapital.

Totala nettoinvesteringar uppgick till MSEK 4,7 (8,6). Minskningen består främst av minskade aktiverade utvecklingskostnader.

Under kvartalet reducerades bolagets checkräkningskredit med MSEK 3,9.

Kvartalets kassaflöde uppgick till MSEK 0,2 (-0,1) och likvida medel uppgick vid periodens slut till MSEK 11,6 (15,8).

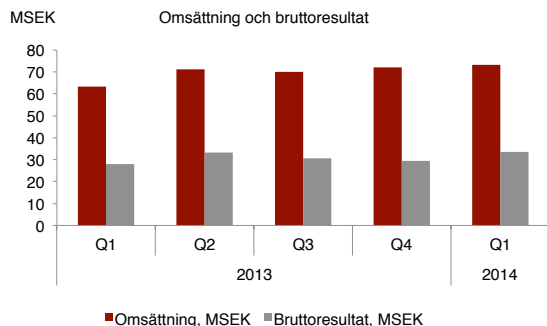
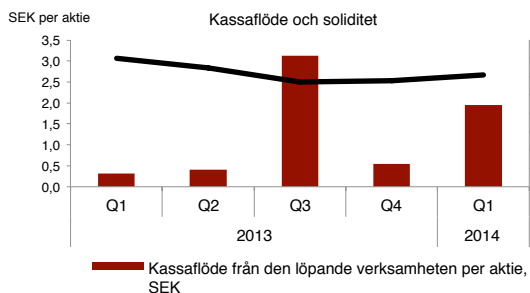
Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjad kredit, uppgick vid periodens slut till MSEK 39,8 (36,3).

### Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick den 31 mars 2014 till MSEK 131,5 (198,0) och soliditeten till 61 procent (70).

De räntebärande skulderna som primärt är utnyttjande av checkräkningskrediten och ett lån i moderbolaget uppgick den 31 mars 2014 till

MSEK 41,4 (28,5). Av de räntebärande skulderna är MSEK 7,4 (0,7) långfristiga och MSEK 34,0 (27,8) kortfristiga. Per den 31 mars 2014 uppgick övriga icke räntebärande kortfristiga skulder och leverantörsskulder till MSEK 37,9 (43,7). Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder uppgick vid kvartalets slut till MSEK 10,1 (1,4) respektive MSEK 6,3 (13,0).



### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer föreligger sedan årsredovisningen 2013 avgavs den 22 april 2013. För en utförligare beskrivning av riskerna se årsredovisningen för 2013.

### Moderbolaget

Boule Diagnostics AB (publ) org nr 556535-0252 är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Västberga Allé 32, Box 42056, 126 13 Stockholm, Sverige.

Intäkterna i moderbolaget är hänförliga till koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets administrativa kostnader är högre än föregående år. Det beror främst på fler anställda under innevarande period.

Fordringar på koncernföretag avser främst fordringar på det svenska dotterbolaget Boule Medical AB.

Risker och osäkerheter i moderbolaget sammanfaller indirekt med koncernens.

### Antal aktier

Antalet aktier och röster i Boule Diagnostics AB uppgår till 4 707 138.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster
Siem Capital AB	1 570 084	33,36 %
Nortal Investments AB	486 891	10,34 %
Stiftelsen Industrifonden	406 651	8,64 %
Linc Aktiebolag	331 086	7,03 %
Thomas Eklund	264 069	5,61 %
Ernst Westman inkl. familj och bolag	127 992	2,72 %
Leif EK	111 084	2,36 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza	92 603	1,97 %
Övriga aktieägare	1 313 168	27,9 %
<b>Totalt</b>	<b>4 707 138</b>	<b>100,0 %</b>

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 179 (170) varav 8 (5) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 80 (73), USA 78 (73), Kina 17 (19), Schweiz 3 (3), Mexiko 1 (1) samt Polen 0 (1). Medelantalet kvinnor i koncernen var 67 (48) och medelantalet män var 111 (122).

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt de gällande International Accounting Standards (IAS) och gällande tolkningsuttalanden från International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och Standard Interpretations Committee (SIC). Dessutom följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för Koncerner samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. För samtliga finansiella tillgångar och skulder är redovisat värde en god approximation av verkligt värde.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9:e kapitel, Delårsrapporter.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att kvartalsrapporten 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 13 maj 2014

Boule Diagnostics AB

Lars-Olof Gustavsson  
Styrelsens ordförande

Ernst Westman  
Verkställande direktör

Britta Dalunde  
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot

Åke Nygren  
Styrelseledamot

Gösta Oscarsson  
Styrelseledamot

#### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	Jan-Mar 2014	Jan-Mar 2013	Jan-Dec 2013
Nettoomsättning	73,3	63,4	276,8
Kostnad för sålda varor	-39,9	-35,5	-155,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33,4</b>	<b>27,9</b>	<b>121,5</b>
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,9
Försäljningskostnader	-14,5	-13,3	-59,1
Administrationskostnader	-5,8	-7,4	-25,1
Forsknings- och utvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-6,6	-6,4	-119,6
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-0,3	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-82,4</b>
Ränteintäkter	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader	-0,4	-0,3	-1,2
Valutakursdifferens	-0,4	-0,4	-0,6
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-84,2</b>
Aktuell skatt	-0,6	-0,3	-0,7
Uppskjuten skatt	-0,6	-1,2	14,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-70,1</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som kan komma att omföras till periodens resultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-0,3	0,0	0,3
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till moderföretagets ägare</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-69,8</b>
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,91	-0,36	-14,90

1) Varav nedskrivning av POC-projektet ingår med MSEK -95,5 under perioden jan-dec 2013.

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	31 Mar 2014	31 Mar 2013	31 Dec 2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	15,1	81,3	12,1
Goodwill	61,6	61,6	61,6
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>76,7</b>	<b>142,9</b>	<b>73,7</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2,1	2,4	2,1
Inventarier, verktyg och installationer	11,4	12,0	11,6
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2,2	1,1	2,1
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>15,7</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Långfristiga ej räntebärande fordringar	0,2	0,0	0,2
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>10,1</b>	<b>1,4</b>	<b>10,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>102,7</b>	<b>159,8</b>	<b>99,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvaror och förmödenheter	25,2	35,3	26,8
Varor under tillverkning	2,5	3,7	2,7
Färdiga varor och handelsvaror	18,4	9,7	18,3
<b>Summa varulager</b>	<b>46,1</b>	<b>48,7</b>	<b>47,8</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Skattefordringar	1,3	1,1	2,1
Kundfordringar	45,4	46,2	50,1
Övriga fordringar	5,1	7,6	6,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,9	4,0	3,5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>56,7</b>	<b>58,9</b>	<b>62,1</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>	<b>11,1</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>114,4</b>	<b>123,4</b>	<b>121,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>217,1</b>	<b>283,2</b>	<b>220,7</b>

## Rapport över finansiell ställning för koncernen (forts.)

MSEK	31 Mar 2014	31 Mar 2013	31 Dec 2013
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	4,7	4,7	4,7
Övrigt tillskjutet kapital	190,6	191,2	190,6
Omräkningsreserv	-10,1	-10,1	-9,8
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-53,7	12,2	-58,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>131,5</b>	<b>198,0</b>	<b>127,5</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	7,4	0,7	8,5
Uppskjutna skatteskulder	6,3	13,0	5,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>	<b>14,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	34,0	27,8	37,9
Leverantörsskulder	13,7	15,1	14,7
Skatteskulder	0,4	0,4	0,0
Övriga skulder	1,8	3,8	4,5
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	21,5	23,9	21,5
Avsättningar	0,5	0,5	0,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>71,9</b>	<b>71,5</b>	<b>79,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>85,6</b>	<b>85,2</b>	<b>93,2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>217,1</b>	<b>283,2</b>	<b>220,7</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	48,5	40,0	48,5

## 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
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	4,7	191,2	-10,1	13,9	199,7
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	-70,1	-70,1
Periodens övriga totalresultat	-	-	0,3	-	0,3
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	0,3	-70,1	-69,8
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>					
Utdelning	-	-0,6	-	-1,8	-2,4
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	4,7	190,6	-9,8	-58,0	127,5
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	4,7	190,6	-9,8	-58,0	127,5
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	4,3	4,3
Periodens övriga totalresultat	-	-	-0,3	-	-0,3
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	-0,3	4,3	4,0
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	4,7	190,6	-10,1	-53,7	131,5



## Rapport över kassaflödet för koncernen

MSEK	Jan-Mar 2014	Jan-Mar 2013	Jan-Dec 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	6,3	0,5	-82,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet 1)	0,4	1,0	104,5
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta	-0,4	-0,3	-1,6
Betald inkomstskatt	0,0	0,0	-0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6,3</b>	<b>1,2</b>	<b>20,2</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager	1,4	-3,0	-1,9
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	5,0	2,7	-0,3
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-3,6	0,5	-2,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,1</b>	<b>1,4</b>	<b>15,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,0	-9,7
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	0,0	-0,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,1
Balanserade utvecklingsutgifter	-3,1	-7,6	-23,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>-33,1</b>
Upptagna lån	0,0	0,0	5,0
Amortering av lån	-0,3	0,0	-5,5
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga finansiella skulder	-3,9	7,1	15,8
Utdelning	0,0	0,0	-2,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4,2</b>	<b>7,1</b>	<b>12,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,5</b>
Likvida medel vid periodens början	11,1	15,9	15,9
Valutakursdifferens i likvida medel	0,3	0,0	-0,3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>	<b>11,1</b>
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	1,0	0,9	99,3

## Resultaträkning för moderbolaget

	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
MSEK	2014	2013	2013
Nettoomsättning	1,1	1,8	9,8
Administrationskostnader	-6,1	-5,2	-22,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-12,7</b>
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,1	0,0	0,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-12,7</b>
Skatt	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-12,7</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
MSEK	2014	2013	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-12,7</b>
Periodens övriga totalresultat	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-12,7</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Mar 2014	Mar 2013	Dec 2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	0,1	0,2	0,1
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</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>157,4</b>	<b>157,5</b>	<b>157,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	0,0	0,0	0,0
Fordringar på koncernföretag	29,3	40,4	35,1
Skattefordringar	0,2	0,0	0,4
Övriga fordringar	0,6	1,1	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,7	0,6	0,6
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>30,8</b>	<b>42,1</b>	<b>36,9</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>31,1</b>	<b>42,9</b>	<b>37,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>188,5</b>	<b>200,4</b>	<b>194,4</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (4 707 138 aktier)	4,7	4,7	4,7
Reservfond	141,9	141,9	141,9
Fritt eget kapital			
Overkursfond	48,7	49,3	48,7
Balanserat resultat	-12,7	1,7	-
Periodens resultat	-5,1	-3,4	-12,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>177,5</b>	<b>194,2</b>	<b>182,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	3,1	0,0	3,4
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	1,3	0,0	1,3
Leverantörsskulder	0,7	1,6	1,9
Skulder till koncernföretag	0,5	0,0	0,5
Övriga skulder	0,6	0,6	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4,8	4,0	4,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11,0</b>	<b>6,2</b>	<b>11,8</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>188,5</b>	<b>200,4</b>	<b>194,4</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	83,3	83,3	83,3

## Kort om Boule

*Boule Diagnostics AB är verksamt inom hematologi, en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar samt andra sjukdomar som kan diagnostiseras via blodcellräkning. Blodcellräkning är idag världens vanligaste diagnostiska test på kliniska laboratorier och analyser genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik.*

### Verksamheten

Bolagets kärnverksamhet omfattar egen utveckling, tillverkning och marknadsföring av kompletta system för blodcellräkning (instrument, reagens, kalibratorer och kontroller). Produkterna säljs genom distributörer i fler än 100 länder samt via dotterbolag i Sverige, USA, Mexiko och Kina. Bolaget fokuserar på det decentraliserade marknadssegmentet, där testet genomförs nära patienten på företrädesvis små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården.

Boule är en av få aktörer i världen som baserat på egen kompetens och teknologi utvecklar, producerar och marknadsför alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad blodcellräkning.

Förutom utveckling, tillverkning och försäljning av förbrukningsvaror till egna system så utvecklar bolaget också reagens, kalibratorer och kontroller till andra tillverkares instrument för försäljning både under eget varumärke samt till OEM-kunder.

### Vision

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

### Finansiella mål

Boule skall:

- i genomsnitt under en femårsperiod ha en försäljningstillväxt som överstiger 10 procent per år,
- ha en årlig EBITDA-marginal som överstiger 15 procent,
- ha en soliditet på 30-50 procent.

### Affärsmodell

Bolagets affärsmodell bygger på att sälja cellräknande instrument på den globala hematologimarknaden och sedan ta del av återkommande intäktsströmmar genom att till instrumenten sälja reagenser, kontroller, kalibratorer och service/support. Bolagets instrument är låsta till egna reagenser vilket skapar säkrare analysresultat samt återkommande intäkter under instrumentets livslängd.

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.

### Marknad

Boules målgrupp utgörs av små och medelstora kliniska laboratorier som ansvarar för världens vanligaste laboratorietest, blodcellräkning. Produkterna marknadsförs i mer än hundra länder genom utvalda och utbildade distributörer. På vissa strategiska marknader sker försäljningen i egen regi. Hittills har fler än tjugotusen instrument installerats och flera hundra miljoner patientprover har analyserats med Boules system.

### Produkter

Bolagets produktportfölj består av ett antal produkt-familjer/varumärken där CDS, Medonic, Swelab och Exigo är de viktigaste. Instrumenten finns i flera olika utföranden och riktar sig framförallt mot humandiagnostikmarknaden men de säljs också på veterinärmarknaden. Produkterna marknadsförs i dagsläget i över 100 länder via ett välutvecklat distributionsnät och direkt på ett fåtal nyckelmarknader.

## Boules affärsmodell



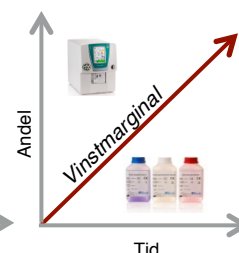
### Installera blodcellräknare

- Stadigt ökande användarbas
- Engångsintäkt
- Låg vinstmarginal
- >20 000 installerade system



### Sälja förbrukningsvaror

- Låsta till Boules system
- Repetitiva intäkter
- Hög vinstmarginal
- >100 miljoner genomförda analyser/år



## Kvartalsöversikt

	2014		2013		2012			
	Jan-Mar	Okt-Dec	Jul-Sep	Apr-Jun	Jan-Mar	Okt-Dec	Jul-Sep	Apr-Jun
Nettoomsättning, MSEK	73,3	72,2	69,9	71,3	63,4	76,3	63,8	71,0
Bruttoresultat, MSEK	33,4	29,6	30,7	33,2	27,9	34,9	27,8	32,6
Bruttomarginal, %	45,6	41,0	43,9	46,6	44,0	45,7	43,6	46,0
EBITDA, MSEK	7,3	4,6	4,4	6,5	1,4	6,9	2,9	8,8
EBITDA marginal, %	10,0	6,2	6,3	9,1	2,2	9,0	4,5	12,4
EBIT, MSEK	6,3	3,3	-91,7	5,6	0,5	6,0	1,5	8,3
EBIT marginal, %	8,6	4,4	-131,2	7,8	0,8	7,9	2,4	11,7
Resultat efter skatt, MSEK	4,3	-1,9	-72,4	5,9	-1,7	3,3	0,9	4,7
Resultat per aktie, SEK	0,91	-0,41	-15,38	1,25	-0,36	0,69	0,19	0,99
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,95	0,55	3,13	0,41	0,31	-0,75	1,52	0,95
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	-38,9	-42,9	-40,0	4,2	3,7	5,6	5,1	6,3
Eget kapital per aktie, MSEK	27,9	27,1	27,3	43,3	42,1	42,4	41,7	42,5
Soliditet, %	61	58	57	65	70	73	78	79

1) Rullande 12 månader

### 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 är EBIT dividerat med nettoomsättningen

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

Rörelsekapital är varulager, kundfordringar och kassa minskad med leverantörsskulder

Räntetäckningsgrad är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader

Nettoskuld är räntebärande tillgångar minskade med räntebärande skulder

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

Avkastning på sysselsatt kapital är resultatet efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital

Avkastning på totalt kapital är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt balansomslutning

### 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

Informationen i denna Bokslutskommuniké är sådan som Boule Diagnostics AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 13 maj kl 16:00 (CET)

### Kalender

Årsstämma 2014	13 maj 2014
Delårsrapport andra kvartalet 2014	28 augusti 2014
Delårsrapport tredje kvartalet 2014	5 november 2014