

# *Boule Diagnostics International AB*

## *Delårsrapport Januari - Sept 2009*

### *Första tre kvartalen i korthet*

- Orderboken per 2009-09-30 uppgick till 20,8 (20,2) MSEK.
- Omsättningen uppgick till 131,7 (124,8) MSEK, vilket är en ökning med 5,5%.
- Bruttomarginalen för delåret blev 43 (39)% att jämföras med 38% för helåret 2008.
- En fortsatt kraftfull satsning sker på produktutveckling, 18% av koncernens omsättning. 24,1 MSEK har under delåret investerats i forskning och utveckling varav POC-projektet står för 6,8 MSEK.
- Rörelseresultatet för periodens före POC-projektkostnader och goodwill uppgick till 10,1 (8,8) MSEK. Rörelseresultatet för delåret inklusive dessa kostnader blev -0,3 (-5,5) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten blev för perioden -0,8 (-1,5) MSEK.
- Utvecklingen av POC systemet fortgår enligt plan.
- Finansieringsstöd och lån har erhållits från Vinnova och ALMI för utvecklings-, och investeringsaktiviteter.

(angivelserna inom parentes är jämförelse siffran från samma period föregående räkenskapsår)

### Koncernen - Bakgrund

Koncernen består av tre rörelsedrivande dotterföretag Boule Medical AB, Clinical Diagnostic Solutions Inc. (CDS) och Boule Medical (Beijing) Co. Ltd med säte i Europa, USA respektive Kina. Verksamheten omfattar egen utveckling, tillverkning samt marknadsföring av blodanalyssystem (instrument, reagens och blodkontroller). Boules primärmarknad är små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier, samt andra diagnostikföretag i form av OEM-kunder inom såväl human- som veterinärhematologi.

Koncernen tillverkar instrumentsystem under tre varumärken, Swelab och Medonic för humanmarknad respektive Exigo för veterinärmarknad.

För 10 år sedan köpte Boule Medical AB, Swelab och Medonic - två svenska företag med internationella ambitioner inom hematologi. 2004 förvärvades även dotterbolaget Clinical Diagnostics Solutions Inc. med utveckling och produktion av reagens och kontroller. I Kina startades 2005 en produktionsenhet, Boule Medical Beijing.

### Vision

Boules affärsidé är att hjälpa våra kunder till en mer rationell och bättre behandling av patienten genom att tillhandahålla patientnära produkter för kvalitativa diagnostiska beslut. Vår övergripande målsättning är att Boule skall vara kundens primära val när de väljer hematologisystem för öppenvården inom både human- och veterinärmarknaden.

### Viktiga händelser i verksamheten

Vår försäljning av förbrukningsvaror fortsätter att öka utgör idag 60% av vår totala försäljning. Det ger en bra utväxling på våra marginaler.

I spåren av finanskrisen ser vi en viss tillbaka gång i Europa och på veterinär segmentet i USA. Våra satsningar på utvecklingsländer har börjat visa goda försäljningsresultat söder om Sahara fortsätter och en distributörsutbildning hölls under tredje kvartalet i Kenya.

Finansieringen har stärkts ytterligare genom omläggning av krediter från banken, ALMI företagspartners och bidrag från NOPEF samt Vinnova. Den grundläggande verksamheten visar bra kassaflöde och vinst, men den fortsatt offensiva satsningen på vår Point-Of-Care produkt påverkar kraftigt vår vinst.

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.

### Juridisk friskrivning

Vid eventuellt uppkomna tvister vidtas omedelbart åtgärder för att förbättra processen samt undvika upprepningar av fel. Denna kvartalsrapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av utvecklingen inom hematologiverksamheten, påverkan av konkurrerande produkter och företag, effekten av ekonomiska och konjunkturrelaterade förhållanden, effektiviteten av patentskydd och hinder på grund av tredje parts potentiella patenträttigheter, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

### Marknad

Boule fortsätter att växa i Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika.

Vårt dotterbolag i USA har lyckats mycket väl i att utöka försäljning av CDS reagens i USA. Även instrumentförsäljningen går bra både i USA och i Sydamerika. Detta har haft en positiv effekt på resultatet och kassaflödet i koncernen.

Genom att bearbeta marknaden i Asien så visar marknaden trots hård konkurrens på en bra tillväxt. I Kina har vi valt att gå på en strategi med flera olika distributörer för att sälja våra produkter i de olika provinserna.

Vår direktförsäljningsatsning i Polen fick en längre startsträcka en väntat. Bearbetningen och varumärket Medonic och Exigo prognostiseras ge en god utveckling framgent.

### Utveckling

Produktkvalitén fortsätter att förbättras på våra befintliga produkter och en ny uppdaterade version av våra hematologisystem har introducerats.

POC-projektet fortsätter framgångsrikt och vårt nästa stora mål med en färdig Demo 3 prototyp är nu klart.

### Logistik

För att säkra ledtider och möta tillväxten av vår systemförsäljning, fortsätter Boule att säkra leveranser över hela produktportföljen. Våra direktleveransflöden från vår fabrik i USA ökar konstant, vilket ökar kapacitetsutnyttjande i koncernen. Ökad prognoshantering tillsammans med våra kunder ger en bättre leveransprecision vid skeppning av våra förbrukningsprodukter från USA.

Vårt arbetande kapital har kraftigt förbättrats under året med viss negativ effekt på våra leverantörsskulder. Det beror på att vi i större utsträckning än tidigare utnyttjat befintliga lager mot vår orderstock och minskat inköpsvolymen från våra leverantörer.

## Summering av finanser:

### Produktion

I vårt dotterbolag i Kina har produktionskapaciteten ökat genom att vi där producerar human- och veterinärintstrument.

Produktion på CDS har effektiviserats genom att automatisk fyllningsutrustning implementerats vid produktionen av reagens.

Vid instrumentproduktionen i Sverige har processen förbättrats vid slutprovning av våra instrument för att på så sätt effektivisera denna viktiga del av produktionen.

### Personal

Boule koncernen har ett genomsnittligt antal anställda på 124 personer. Av dessa finns 63 i Boule Medical AB, 16 i Boule Medical Beijing Co Ltd, 41 stycken i CDS och 4 i moderbolaget (BDI).

### Order och försäljning

Orderboken per 2008-09-30 uppgick till 20,8 (20,2) MSEK. Omsättning för perioden uppgick till 131,7 (124,8) MSEK en uppgång med 5,5%.

Den förbättrade försäljningen beror främst på ökad efterfrågan av reagens och kontroller med även på fortsatt hög instrumentförsäljning. Framför allt så är det en gynsam utveckling av US dollarn som bidrar till detta.

### Bruttoresultat - Resultat

Koncernens bruttoresultat för perioden ökade med 7,3 MSEK dvs till 56,6 (49,3) MSEK. Bruttomarginalen på försäljningen slutade på 43 (39) %, att jämföras med helår 2008 då den var 38 %. Det är ett direkt effekt av en förändrad produktmix i försäljningen.

### Omkostnader

Omkostnaderna ökade med 2 MSEK till 57,1 (55,1) MSEK, vilket är en direkt följd av ökade investeringar inom försäljningsledet.

Koncernens rörelseresultat exklusive POC-projekt-kostnader samt goodwill uppgick för perioden till 10,1 (8,8) MSEK. Detta ger en rörelsemarginal på 7,7 (6,6) % för perioden.

### Resultat

Rörelseresultatet utan justering för POC projektet och goodwill blev för perioden -0,3 (-5,5) MSEK, en förbättring med 5,2 MSEK.

### Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev för perioden -0,8 (-1,5) MSEK. Koncernens operativa kassaflöde exklusive omkostnader för POC uppgick för perioden till 6,0 (9,0) MSEK. Det förbättrade kassaflödet beror på effektivare kundreskontra, effektivare varulager och ökad vinst. Dessutom så har vår leverantörsreskontra minskat på grund av kraftigt reducerade inköpsvolym under kvartalet. Detta har varit en naturlig åtgärd för att utnyttja våra lager mer effektivt.

### Moderbolaget

Moderbolaget, Boule Diagnostics International AB, med styrelsens säte i Stockholm, ansvarar för koncernledning, uppföljning av koncernens rörelse samt ger operativt stöd till de rörelsedrivande dotterbolagen. Moderbolagets nettoomsättning för de tre kvartalen uppgick till 4,1 (4,1) MSEK varav hela beloppen avsåg fakturering till dotterbolag. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -0,5 (-0,9) MSEK.

kSEK

	Jan-Sep 2009	Jan-Sep 2009	2008
Nettoomsättning	131 737	124 803	168 693
Kostnad för sålda varor	-75 149	-75 508	-104 130
Bruttoresultat	56 588	49 294	64 563
Försäljningskostnader	-25 203	-20 769	-30 546
Administrationskostnader	-7 800	-8 231	-10 808
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24 139	-26 119	36 194
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader *)	253	-374	3 787
Rörelseresultat	-301	-5 451	-9 199
Finansnetto	1 613	3 026	3 650
Resultat före skatt	1 312	-2 425	-5 549
Skatt	-1 293	-	-
Resultat efter skatt	19	-2 425	-5 549

\*) Från och med 2008-01-01 så har övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter omklassificerats till ränteintäkter och räntekostnader i de fall de inte utgör rörelserelaterade poster.

Kostnader för POC projektet	-6 801	-10 459	13 367
Goodwill avskrivningar	-3 578	-3 826	-4 771
Rörelseresultat före POC och Goodwill	10 079	8 836	8 940

## Avskrivningar på anläggningstillgångar

(ingår i koncernens resultaträkning ovan)	Jan-Sep 2009	Jan-Sep 2008	2008
kSEK			
Kostnad för sålda varor	769	594	1 020
Försäljningskostnader	1 205	1 127	1 510
Administrationskostnader	564	493	699
Forsknings- och utvecklingskostnader	3 083	3 208	4 021
Summa avskrivningar	5 622	5 423	7 250
Varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	3 578	3 913	4 771

kSEK	Jan-Sep 2009	Jan-Sep 2008	2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	66 376	68 550	69 954
Materiella anläggningstillgångar	7 464	8 207	8 034
Finansiella anläggningstillgångar	4 382	4 827	3 163
Summa anläggningstillgångar	78 222	81 584	81 152
Omsättningstillgångar			
Varulager	40 554	35 993	43 028
Kortfristiga fordringar	37 814	37 975	34 074
Kassa och bank	8 533	5 834	10 106
Summa omsättningstillgångar	86 901	79 802	87 208
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>165 123</b>	<b>161 387</b>	<b>168 361</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Eget kapital	111 458	117 704	115 217
Avsättningar	450	454	450
Räntebärande skulder	22 447	17 979	23 480
Ej räntebärande skulder	30 768	28 249	29 213
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>165 123</b>	<b>161 386</b>	<b>168 361</b>

kSEK

	Jan-Sep 2009	Jan-Sep 2008	2008
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster	1 311	-2 425	-5 549
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	4 516	5 892	7 427
Orealiserade kursförluster-vinster på anläggningstillgångar/Omräkningsdifferenser på EK och lån	-4141	-2 230	2 373
Icke utdelade andelar i intresseföretag	-	-1 451	-212
Nedskrivning av innehav i intresseföretag		-	-
Betald inkomstskatt	-2 086	-282	206
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-399	-497	-4 671
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>			
Ökning/minskning av varulager	2 473	2 816	-3 913
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-1 605	1 103	4 539
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-99	-4 920	-986
	-769	-1 000	-360
Kassaflöde från den löpande verksamheten	368	-1 497	4 310
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv/försäljning materiella anläggningstillgångar	-1 223	-1 821	-6 973
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 223	-1 821	-6 973
Operativt kassaflöde	-854	-3 319	-2 662
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-718	807	2 807
Årets kassaflöde	-1 572	-4 126	145
Likvida medel vid årets början	10 106	9 960	9 960
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>8 533</b>	<b>5 834</b>	<b>10 106</b>

## Koncernens resultaträkning per kvartal, 2009 - 2007

Boule Diagnostics International AB  
org nr 556535-0252

kSEK	2009		2009		2008		2007	
	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	kv2	Kv1	kv 4
Nettoomsättning	41 403	48 093	42 241	43 890	41 586	41 710	41 507	49 558
Kostnad för sålda varor	-22 315	-28 834	-24 000	-28 622	-25 484	-25 472	-24 552	-29 986
Bruttoresultat	19 088	19 259	18 241	15 268	16 102	16 238	16 955	19 572
Försäljningskostnader	-7 540	-8 233	-9 430	-9 777	-6 413	-6 791	-7 565	-8 317
Administrationskostnader	-2 318	-2 574	-2 908	-2 577	-2 169	-2 891	-3 171	-3 606
Forsknings- och utvecklingskostn.	-8 144	-7 035	-8 959	-10 075	-7 846	-9 268	-9 005	8 818
Övriga rörelseintäkter och -kostn. *)	125	-448	576	3 412	1 074	-109	-590	41
Rörelseresultat	1 211	969	-2 481	-3 749	748	-2 821	-3 376	-1 128
Finansnetto	-1 198	-2 277	5 087	717	3 223	682	-880	-431
Resultat efter finansiella poster	-13	-1 308	2 605	-3 032	3 971	-2 139	-4 256	-1 559
Skatt	-333	-590	-370	-	-	108	-108	-8 128
Resultat efter skatt	-129	-1 898	2 235	-3 125	3 971	-2 031	-4 364	-9 869
POC kostnader & Goodwill	3 946	2 760	3 674	4 101	3 423	4 867	5 748	4 965
Rörelseresultat före POC & Goodw.	5 157	3 729	1 199	232	4 171	2 046	2 372	3 837

## Koncernens nettoomsättning per kvartal, 2009 - 2007

Nettoomsättning per geografisk marknad (kSEK)	2009		2008		2007			
	Kv 3	Kv 2	Kv1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv1	Kv 4
Norden	2 287	2 105	1 798	3 475	957	1 911	2 399	1 722
Övriga Europa	8 395	7 245	7 108	10 202	11 206	6 479	9 154	7 192
Syd- och Nordamerika	23 349	25 707	20 827	17 603	19 632	23 613	22 301	31 755
Asien	4 642	9 956	7 834	10 099	7 931	6 300	6 130	7 077
Övriga marknader	2 730	3 080	4 674	5 211	1 860	3 407	1 523	1 810
Summa nettoomsättning per kvartal	41 403	48 093	42 241	43 890	41 585	41 710	41 507	49 558

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagens bestämmelser och de av Redovisningsrådets Rekommendationer som trätt i kraft för räkenskapsåret 2000 eller tidigare.

\*) Från och med 2008-01-01 så har övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter omklassificerats till ränteintäkter och räntekostnader i de fall de inte utgör rörelserelaterade poster.

Övriga redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen för år 2008.

## Nyckeltal koncernen

kSEK om inte annat anges	Jan-Sep 2009	Jan-Sep 2008	2008	2007	2006
Rörelsemarginal, procent	-0,2	-4,4	-5,5	-7,6	-14,7
Vinstmarginal, procent	0,1	-1,9	-3,2	-7,8	-15,0
Rörelsemarginal, procent exkl POC & goodwill	7,6	5,5	5,3	6,3	-1,5
Soliditet, procent	68	71,9	69	71	72
Avkastning på eget kapital, procent	0,01	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, procent	0,2	neg	neg	neg	neg
FoU-kostnader	-24 139	-17 921	36 194	-39 034	-33 913
FoU-kostnader/omsättning, procent	18	21	21	24	25
POC kostnader	6 801	-10 459	-13 367	-17 460	-12 896
POC-projekt kostnader/omsättning, procent	5,2	8,4	8	10,7	9,5
Genomsnittligt antal anställda	124	132	133	140	111
Omsättning per anställd, kSEK	1 062	945	1 268	1 163	1 223
Resultat per anställd, kSEK	146	-18	-41	-127	-141
Resultat per aktie, SEK	0	-0,7	-1,6	-5,1	-6,2
Eget kapital per aktie, SEK	37	34	33,5	34,7	47,04
Antal aktier vid periodens utgång	3 463 747	3 463 747	3 463 747	3 463 747	2 519 089

### Nyckeltalsdefinitioner

Definitioner till nyckeltal ovan finns i Boule Diagnostics International ABs årsredovisning 2008. Samtliga uppgifter avser koncernen.

### FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport kv 3  
Årsredovisning 2009

november 15 2009  
april 2010

### ÖVRIG INFORMATION

För ytterligare information var vänlig kontakta  
John Englund, Vice VD, Boule Diagnostics  
International AB och Boule Medical AB  
Telefon nr: +46 8 744 77 00  
E-post: John.englund@boule.se

Huvudkontor  
Boule Diagnostics International AB  
(Besöksadress: Västberga Allé 32)  
P.O. Box 42056  
SE-126 13 Stockholm, Sweden  
Tel: +46 8 744 77 00  
Fax: + 46 8 744 77 20  
Organisationsnummer: 556535-0252  
Säte: Stockholm

**Boule Medical AB**  
(Besöksadress: Västberga Allé 32)  
P.O. Box 42056  
SE-126 13 Stockholm, Sweden  
Tel: +46 8 744 77 00  
Fax: + 46 8 744 77 20  
Organisationsnummer: 556128-6542  
Säte: Stockholm

**Boule Medical (Beijing) Co. Ltd.**  
(Besöksadress: Development Zone,  
Shunyi District)  
101 300 Beijing, KINA  
Tel: +86 10 8945 1945  
Fax: +86 10 8945 1987  
KINA

**Clinical Diagnostic Solutions Inc.**  
(Besöksadress: 1800 NW 65th Avenue)  
Plantation, FL 33313, USA  
Tel: +1 954 791 1773  
Fax: + 1 954 791 7118  
USA