

Boule Diagnostics International AB

Delårsrapport Januari - Sept 2010

Första tre kvartalen i korthet

- Orderboken per 2010-09-30 uppgick till 38,2 (21,5) MSEK, vilket är en ökning med 78%.
- Omsättningen för perioden januari - september uppgick till 162,4 (131,7) MSEK, vilket är en ökning med 23%.
- Bruttomarginalen för perioden blev 45 (43)% att jämföras med 41% för helåret 2009.
- Satsningen på produktutveckling fortsätter och utgjorde 17% av koncernens omsättning. Under perioden har 26,7 (24,1) MSEK investerats i produktutveckling varav POC-projektet står för 7,9 (6,8) MSEK. Utvecklingskostnaderna för POC projektet under 2010 har aktiverats i enlighet med Swedish GAAP's regelverk, vilket inte gjordes under 2009.
- Rörelseresultatet för perioden före goodwillavskrivningar uppgick till 18,4 (10,1) MSEK. Rörelseresultatet för perioden inklusive dessa kostnader blev 14,5 (6,5) MSEK.
- Kassaflödet från den operativa verksamheten blev för perioden januari - september +6,6 (-0,9) MSEK.

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

VD har ordet**Marknader och Försäljning**

Omsättningen ökar med 23 % i perioden januari-september 2010 till 162,4 MSEK. Det beror dels på framgången på våra viktigaste marknad, USA samt flera prioriterade tillväxtmarknader, dels på återhämtning från ett svagare 2009. Bruttomarginalen ökar med 2 %-enheter till 45 % och rörelseresultatet förbättras med 14,8 MSEK. En stor del av det förbättrade rörelseresultatet beror på att kostnader om 7,9 MSEK för ett Point-of-Care (POC) system för blodstatus, har aktiverats 2010, medan inga kostnader aktiverats under samma period 2009. Men även om de aktiverade kostnaderna beaktats pro forma i periodens resultaträkning har rörelseresultatet ökat med 6,9 MSEK jämfört med 2009. Resultatet förbättras bland annat på grund av förändrad produktmix med ökad andel förbrukningsvaror med högmarginal. Orderboken ökade med 78 % till 38,2 MSEK vilket visar en fortsatt stark efterfrågan på våra produkter. Orderingsgången i kvartal tre är särskilt stark för instrument, vilket kortsiktigt kan påverka bruttomarginalen negativt i nästa period.

Det förbättrade resultatet och ett aktivt arbete med kund- och leverantörsreskontra har bidragit till ett positivt operativt kassaflöde på 6,6 MSEK. Ökad försäljning och resultatförbättring har skett trots att förändringar i växelkurser har haft en negativ påverkan på resultatet och den starka kronan har en hämmande effekt på försäljningen av system. Samtidigt är exponeringen mot valutakursförändringar delvis begränsad då en stor del av försäljning och tillverkning sker i dollarberoende regioner (USA och Asien/Kina).

Ser vi till försäljningsutvecklingen i ett geografiskt perspektiv så ökar försäljningen i samtliga regioner. Norden har ökat mest i perioden med 30 %, Nord- och Sydamerika har ökat med 26 %, Europa utom Norden med 22 %, Asien med 15 % och övriga marknader med 22 %. Vi fortsätter att lägga fokus på tillväxtmarknader, men bedömer att vi även på mogna marknader fortsätter ta marknadsandelar.

Den ökade systemförsäljningen (instrument, förbrukningsprodukter och tillbehör) är driven helt och hållet av de nya instrumenten som började lanseras 2006/2007, både under egna varumärken och så kallad OEM försäljning, där våra instrument säljs under annat företags varumärke. Instrumenten har stadigt förbättrats sedan lansering och

visat sig mycket tillförlitliga och robusta.

Produktion

Förklaringen till den förbättrade bruttomarginalen ligger i förändrad produktmix och effektiviseringar i produktionen av både instrument och förbrukningsprodukter (reagens och kontroller). Andelen av total försäljning som inte utgörs av instrument, generellt produkter med hög marginal, har ökat till 62 % jämfört med 60 % under motsvarande period 2009. Försäljningen av CDS NextGeneration™ reagens till andra företags hematologiinstrument fortsätter också att växa liksom OEM försäljning av reagens. I orderstocken har dock orderingången instrument ökat markant i tredje kvartalet, vilket medför att vi räknar med en något lägre total bruttomarginal kommande period, då instrument säljs med lägre marginal än övrig försäljning.

Produktutveckling

Vi har kunnat fortsätta den mycket stora satsningen på produktutveckling. Vi har under perioden prioriterat arbete med de produkter som snabbast kan nå ut på marknaden samt förbättringar av existerande produkter. Två nya system har gått in i slutliga kliniska provningar med goda resultat och vi beräknar lansera dem under fjärde kvartal. Utveckling av POC-systemet fortgår enligt plan. Vi ser positivt på den närmaste framtiden. Vi räknar med att de nya produkterna kommer att ytterligare stärka vår position på marknaden för hematologisystem till små och medelstora sjukhus, kliniker och andra nischer som vi effektivt kan bearbeta genom vårt globala distributionsnät

Personal

Boule koncernen har ett genomsnittligt antal anställda på 145 personer. Av dessa finns 63 i Boule Medical AB, 17 i Boule Medical Beijing Co Ltd, 61 stycken i CDS och 4 i moderbolaget (BDI).

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig 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 förutda. 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.

Bakgrund om Boule Koncernen

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). Boule's primärmarknad är små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier, samt andra diagnostikföretag i form av OEM-kunder inom såväl human- som veterinär hematologi. Koncernen marknadsför instrumentsystem under tre varumärken, Swelab och Medonic för humanmarknad respektive Exigo för veterinärmarknad, samt reagens till andratillverkares instrument under varumärket CDS Next Generation.

Finansiell översikt:

Order och försäljning

Orderboken per 2010-09-30 uppgick till 38,2 (21,5) MSEK. Omsättning för perioden uppgick till 162,4 (131,7) MSEK en uppgång med 23%. Den förbättrade omsättningen beror på ökad försäljning av samtliga produktgrupper.

Bruttoresultat - Resultat

Koncernens bruttoresultat för perioden ökade med 17,3 MSEK dvs till 73,9 (56,6) MSEK. Bruttomarginalen på försäljningen slutade på 45 (43) %, att jämföras med helår 2009 då den var 41 %. Förbättringen är en direkt effekt av en förändrad produktmix i försäljningen, samt sänkta produktionskostnader.

Omkostnader

Omkostnaderna ökade med 8,4 MSEK till 58,7 (50,3) MSEK, vilket är en direkt följd av ökade investeringar inom försäljningsledet.

Resultat

Koncernens rörelseresultat före goodwill avskrivningar uppgick för perioden till 18,4 (10,1) MSEK. Detta ger en rörelsemarginal på 11,3 (7,7) % för perioden. Rörelseresultatet inklusive goodwillavskrivningar blev för perioden 14,5 (6,5) MSEK, en förbättring med 8 MSEK.

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev för perioden +6,6 (-0,9) MSEK. Koncernens operativa kassaflöde exklusive omkostnader för POC uppgick för perioden till 14,5 (5,9) MSEK. Det förbättrade kassaflödet beror på ökad vinst samt ett aktivt arbete med kund- och leverantörsreskontra. Koncernens likviditet inklusive ej utnyttjad kredit limit uppgick till 33,8 MSEK (19,5)

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 6,2 (6,2) MSEK varav hela beloppen avsåg fakturering till dotterbolag. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -1,7 (-0,1) MSEK.

Medonic, Swelab, Exigo, Quintus, CDS Next Generation är varumärken ägda av Boulekoncernen.

kSEK

	Jan-Sept 2010	Jan-Sept 2009	2009
Nettoomsättning	162 410	131 737	175 391
Kostnad för sålda varor	-88 554	-75 149	-102 656
Bruttoresultat	73 856	56 588	72 735
Försäljningskostnader	-28 212	-25 203	-35 379
Administrationskostnader	-11 653	-7 800	-11 784
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18 808*	-24 139	-34 385
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-718	253	-529
Rörelseresultat	14 465	-301	-9342
Finansnetto (inklusive valutaförändring och vinst i intressebolag)	-1 308	1 613	-828
Resultat före skatt	13 157	1 312	-10 170
Skatt	-890**	-1 293	-377
Resultat efter skatt	12 267	19	-10 547

*) Från och med 2010-01-01 så har FoU kostnader för POC projekt aktiverats i balansräkningen med ett belopp om 7,9 MSEK för 2010. R&D kostnaden 2009 är inte justerad i resultaträkningen.

***) Ingen skatt betalas pga underskottsavdrag som kan utnyttjas för 2010 eller 2009. Den bokade icke betalda skatten måste dock redovisas. Vid deklaration utnyttjas avdragsmöjligheterna.

Justering

Kostnader för POC projektet	0	-6 801	-9 065
Goodwill avskrivningar	-3 921	-3 578	-5 228
Rörelseresultat före POC och Goodwill	18 386	10 079	4 951

Avskrivningar på anläggningstillgångar

kSEK	Jan-Sept 2010	Jan-Sept 2009	2009
Kostnad för sålda varor	721	769	851
Försäljningskostnader	1 163	1 205	1 616
Administrationskostnader	641	564	1 640
Forsknings- och utvecklingskostnader	3 217	3 083	4 822
Summa avskrivningar (inklusive goddwill)	5 743	5 622	8 929
Varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	3 921	3 578	5 228

kSEK	Jan-Sept 2010	Jan-Sept 2009	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	65 302	66 376	61 258
Materiella anläggningstillgångar	7 570	7 464	6 863
Finansiella anläggningstillgångar	4 943	4 382	3 736
Summa anläggningstillgångar	77 815	78 222	71 857
Omsättningstillgångar			
Varulager	35 817	40 554	37 492
Kortfristiga fordringar	34 954	37 814	27 963
Kassa och bank	17 525	8 533	12 056
Summa omsättningstillgångar	88 296	86 901	77 511
SUMMA TILLGÅNGAR	166 111	165 123	149 368
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	111 431	111 458	100 894
Avsättningar	450	450	450
Räntebärande skulder	18 824	22 447	19 269
Ej räntebärande skulder	35 406	30 768	28 755
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	166 111	165 123	149 368

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

kSEK

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

	Jan-Sept 2010	Jan-Sept 2009	2009
Resultat efter finansiella poster	13 154	1 311	-10 171
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	5 979	4 516	8 932
Orealiserade kursförluster-vinster på anläggningstillgångar/Omräkningsdifferenser på EK och lån	-2 932	-4 141	-649
Aktiverade POC kostnader	-7 869		
Nedskrivning av innehav i intresseföretag			
Skatt och moms	-446	-2 086	-1636
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	7 886	-399	-3 524

**KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I
RÖRELSEKAPITAL**

Ökning/minskning av varulager	1 674	2 473	5 536
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-6 105	-1 605	7 773
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	6 041	-99	-1 581
	1 610	-769	11 728
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 496	368	8 204

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Förvärv/försäljning materiella anläggningstillgångar	-2 862	-1 223	-2 763
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 862	-1 223	-2763
Operativt kassaflöde	6 634	-854	5 441
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 165	-718	-3 491
Årets kassaflöde	5 469	-1 572	1 950
Likvida medel vid årets början	12 056	10 106	10 106

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT

17 525 **8 533** **12 056**

Koncernens resultaträkning per kvartal, 2010 - 2008

Boule Diagnostics International AB
org nr 556535-0252

kSEK	2010				2009			2008
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv3	Kv 2	Kv1	Kv 4
Nettoomsättning	55 105	59 409	47 896	43 654	41 403	48 093	42 241	43 890
Kostnad för sålda varor	-30 696	-32 139	-25 719	-27 506	-22 315	-28 834	-24 000	-28 622
Bruttoresultat	24 409	27 270	22 177	16 148	19 088	19 259	18 241	15 268
Försäljningskostnader	-10 074	-9 009	-9 129	-10 176	-7 540	-8 233	-9 430	-9 777
Administrationskostnader	-4 147	-4 176	-3 330	-3 983	-2 318	-2 574	-2 908	-2 577
Forsknings- och utvecklingskostn.	-6 009	-6 309	-6 490	-10 246	-8 144	-7 035	-8 960	-10 075
Övriga rörelseintäkter och kostnader	323	-1 237	176	-783	125	-448	576	3 412
Rörelseresultat	4 502	6 539	3 404	-9 040	1 211	969	-2 481	-3 749
Finansnetto	-2 919	1 884	-256	-2 440	-1 198	-2 277	5 087	717
Resultat efter finansiella poster	1 583	8 423	3 148	-11 480	13	-1 308	2 606	-3 032
Skatt	1 168	-946	-1 112	916	-333	-590	-370	-93
Resultat efter skatt	2 751	7 477	2 036	-10 564	-320	-1 898	2 236	-3 125
Goodwill avskrivningar	1 307	1 307	1 307	3 914	3 945	2 754	3 680	4 101
Rörelseresultat före Goodwill avskrivningar*	5 809*	7 846*	4 711*	-5 126	5 156	3 723	1 199	352

*) POC kostnader för FoU projekt aktiverade i perioden 2010-01-01--2010-09-30. Dessa ingår dock i rörelseresultatet för tidigare år.

Koncernens nettoomsättning per geografiskt område 2010 - 2007

Nettoomsättning per geografisk marknad (kSEK)	2010	2009	2008	2007
	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept
Norden	8 053	6 190	5 268	8 335
Övriga Europa	27 716	22 748	26 839	22 109
Syd- och Nordamerika	88 004	69 883	65 546	55 086
Asien	25 864	22 432	20 361	20 749
Övriga marknader	12 773	10 484	6 790	6 973

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.

Nyckeltal koncernen

kSEK om inte annat anges	Jan-Sept 2010	Jan-Sept 2009	2009	2008	2007
Rörelsemarginal, procent	8,9	-0,2	0	-5,5	-7,6
Vinstmarginal, procent	7,4	0,1	-5,7	-3,2	-7,8
Rörelsemarginal, procent exkl POC goodwill	11,3	7,6	8,1	5,3	6,3
Soliditet, procent	71,1	68	62,5	69	71
Avkastning på eget kapital, procent	11,6	0,01	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, procent	6,0	0,2	neg	neg	neg
FoU-kostnader (exklusive POC 2010)	-18 808	-24 139	34 385	36 194	39 034
FoU-kostn./omsättning, procent (inkl POC)	17	18	18	21	24
Genomsnittligt antal anställda	145	124	137	133	140
Omsättning per anställd, kSEK (halvår/helår)	1 120	1 062	1 280	1 268	1 163
Resultat per anställd, kSEK (halvår/helår)	85	146	-77	-41	-127
Resultat per aktie, SEK (halvår/helår)	3,5	0	-3,0	-1,6	-5,1
Eget kapital per aktie, SEK	32,3	37	29,3	33,5	34,7
Antal aktier vid periodens utgång	3 463 747	3 463 747	3 463 747	3 463 747	3 463 747

Nyckeltalsdefinitioner

Definitioner till nyckeltal ovan finns i Boule Diagnostics International ABs årsredovisning 2009. Samtliga uppgifter avser koncernen.

FINANSIELL INFORMATION

Årsredovisning 2010

april 2011

ÖVRIG INFORMATION

För ytterligare information var vänlig kontakta:

Ernst Westman, CEO, VD

Boule Diagnostics International AB/

Boule Medical AB

Telefon nr: +46 8 744 77 00

E-post: ernst.westman@boule.se

John Englund, CFO, Vice VD

Boule Diagnostics International AB/

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