



PROSPEKTINFORMATION OCH DEFINITIONER

Med "Boule" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Boule Diagnostics AB (publ), org.nr. 556535-0252, eller den koncern som Boule Diagnostics AB (publ) är moderbolag i. Med "koncernen" avses den koncern som Boule Diagnostics AB (publ) är moderbolag i. Med "Avanza" avses Avanza Bank AB (publ) org. nr. 556573-5668. Med "Erbjudandet" avses det erbjudande att teckna aktier i Boule som beskrivs i detta prospekt. Detta prospekt har upprättats av Bolaget i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Finansinspektionens hemsida www.fi.se, på Boules huvudkontor och hemsida www.boule.se samt på Avanzas kontor och hemsida www.avanza.se.

För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare i USA, Kanada, Japan, Hongkong, Sydafrika, Nya Zeeland eller Australien eller i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Boule har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Boule överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Varken prospektet eller någon annan dokumentation rörande Erbjudandet får distribueras i eller till något land där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land.

Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifterna som ingår eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av den, bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

FRAMTIDSINRIKTADE UTTALANDEN

Detta prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Boules syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och Boule gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Boule anser att de förväntningar som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör

presumptiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller historisk ekonomisk information, branschinformation och branschprognoser. Informationen har inhämtats från en rad branschpublikationer, marknadsundersökningar och andra oberoende utomstående källor. Boule ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt och – såvitt Boule känner till – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Branschpublikationerna anger i allmänhet att den historiska information de tillhandahåller har inhämtats från källor och genom metoder som anses vara tillförlitliga, men att informationens riktighet eller fullständighet inte garanteras. Likaledes har riktigheten eller fullständigheten i marknadsundersökningar, även om dessa anses vara tillförlitliga, inte oberoende verifierats av Boule. Varken Boule eller Avanza kan garantera att denna historiska information är riktig. Marknadsstatistik är till sin natur förutsäggande och är föremål för osäkerhet. Dessutom reflekterar den inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Sådant statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur baseras på stickprovsundersökningar och subjektiva bedömningar av såväl de som utför som de som svarar på undersökningarna. Bedömningarna kan bland annat avse vilken typ av produkter och transaktioner som skall anses omfattas av den relevanta marknaden. Prospektet innehåller också information om de marknader där Boule är verksamt och om Boules konkurrensmässiga ställning på dessa marknader, däribland information om marknadernas storlek samt information om marknadsandelar. Boule känner inte till några uttömmande bransch- eller marknadsrapporter som omfattar eller specifikt vänder sig till den decentraliserade marknaden som Boules produkter används inom. Boule anser att informationen om marknadsstorlekar och marknadsandelar i prospektet utgör rättvisande och ändamålsenliga uppskattningar av storleken på de marknader där Boule är verksamt och på ett rättvisande sätt speglar Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader. Informationen har dock inte blivit bekräftad av någon oberoende part och Boule kan inte garantera att en tredje part som använder andra metoder för insamling, analys eller sammanställning av marknadsinformation skulle komma fram till samma resultat.

Förutom vad som framgår av revisorsrapporten avseende historiska finansiella rapporter på sida 114 har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare publicerats skall införlivas och utgöra en del av prospektet:

Boule Diagnostics AB reviderade årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelse, sidorna 16 – 38.

Villkor i sammandrag

Teckningsperiod: 24 maj 2011 – 9 juni 2011
Försäljningspris: SEK 59
Första dag för handel: 17 juni 2011
Likviddag: 16 juni 2011
Kortnamn (ticker) på NASDAQ OMX Stockholm: BOUL
ISIN-kod: SE0000437402

Finansiell kalender

För de kommande tolv månaderna beräknas finansiella rapporter publiceras enligt följande tidsplan

Delårsrapport Q2 2011	25 augusti 2011
Delårsrapport Q3 2011	11 november 2011
Bokslutskommuniké 2011	21 februari 2012
Delårsrapport Q1 2012	26 april 2012
Årsstämma 2011	3 maj 2012
Delårsrapport Q2 2012	30 augusti 2012

Definitioner

Erbjudandet	avser erbjudandet att teckna aktier i Boule
Huvudägarna	Siem Capital AB och Stiftelsen Industrifonden
Rådgivarna	HDR Partners och Avanza Bank AB
Euroclear Sweden	avser Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) (organisationsnummer 556112-8074)

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier i Boule Diagnostics	10
Bakgrund och motiv	11
VD Ernst Westman har ordet	12
Villkor och anvisningar	15
Hematologi – en introduktion	18
Marknadsöversikt	20
Verksamhetsbeskrivning	26
Finansiell information i sammandrag	36
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	41
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	48
Bolagets ledning	50
Bolagsstyrning	54
Aktiekapital och ägarförhållande	56
Bolagsordning för Boule Diagnostics AB (publ)	58
Legala frågor och kompletterande information	59
Skattefrågor i Sverige	61
Boule Diagnostics AB (publ) Delårsrapport januari-mars 2011	63
Finansiell information 2010 och 2009	76
Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter	114
Patent översikt	115
Ordlista	116
Adresser	118

Sammanfattning



Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta prospekt. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som en investerare bör beakta innan investering i Boule Diagnostics aktier. Varje beslut om att investera i Boule Diagnostics aktier skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

BAKGRUND OCH MOTIV

Styrelsens målsättning med Erbjudandet är att tillföra Bolaget upp till SEK 80 miljoner före emissionskostnader med syftet att skapa en ökad säkerhet och handlingsfrihet i samband med Bolagets investeringsplaner. Dessa omfattar bland annat

färdigställandet av Bolagets lovande utvecklingsprojekt inom patientnära hematologidiagnostik med förväntad lansering på veterinärmarknaden 2013 och humanmarknaden 2014. I samband med Erbjudandet har styrelsen i Boule ansökt och erhållit godkännande om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholms spridningskrav uppnås. En notering är av betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners förväntas öka till följd av en notering på NASDAQ OMX Stockholm. Därtill kommer positiva effekter av ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia liksom ökad kännedom om Bolagets varumärke och erbjudanden. En likvid aktie som kan användas som betalningsmedel vid förvärv och säkra den långsiktiga tillgången till expensionskapital är också en del av motivet till noteringen.

ERBJUDANDET I KORTHET

Erbjudandet omfattar 1 355 932 aktier till ett sammanlagt värde om SEK 80 miljoner i Boule vilket motsvarar 28 procent av röster och kapital i Bolaget. Erbjudandet genomförs som en



nyemission riktad, med avvikelse från företrädesrätt, till allmänheten, institutionella investerare i Sverige samt utvalda institutionella investerare utanför Sverige.

Teckningskursen i Erbjudandet är fastställd till SEK 59 per aktie vilket innebär att Bolaget, vid full teckning, tillförs cirka SEK 80 miljoner före emissionskostnader. Ett villkor för Erbjudandets fullföljande är att intresset uppgår till minst 50 miljoner. Det bör därvid noteras att Bolaget erhållit teckningsförbindelser om sammanlagt SEK 41,5 miljoner från befintliga och nya investerare.

Huvudägarna samt ledande befattningshavare har förbundit sig att inte utan medgivande från Rådgivarna avyttra eller pantsätta aktier i Bolaget förrän minst 12 månader har förflutit från första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm.

BOULE I KORTHET

Boule Diagnostics AB är moderbolag i en internationell koncern med dotterbolag i Sverige, USA och Kina. Kärnverksamheten utgörs av avancerade och konkurrenskraftiga system inom bloddiagnostik och innefattar

såväl instrument som förbrukningsartiklar till dessa och systemen marknadsförs idag i över 100 länder. Försäljningen uppgick 2010 till SEK 229 miljoner och genererar goda och stabila kassaflöden. Dessa har möjliggjort för Boule att utveckla system som håller högsta kvalitet och prestanda och har även möjliggjort utveckling av en unik spetsprodukt – ett s.k. Point-of-Care ("POC")-system som avses komplettera kärnverksamheten och som kan komma att placera Boule i den absoluta frontlinjen inom decentraliserad hematologidiagnostik.

Verksamheten grundades 1992 i samband med att Karo Bio Diagnostics AB förvärvades från sitt tidigare moderbolag, Karo Bio AB, av nuvarande huvudägare i Boule. Bolaget har dock en bakgrund som sträcker sig ända tillbaka till 1950-talet. Grundaren av Swelab Instrument AB, Erik Öhlin, utvecklade Europas första automatiska blodcellräknare vilket var en tidig föregångare till dagens instrument från Boule. Grundarna av Boules amerikanska dotterbolag, Clinical Diagnostic Solutions, Inc. (CDS) har likvärdig erfarenhet från Coulter Corporation där världens första blodcellräknare utvecklades.

Bolaget är verksamt inom hematologi vilket är en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar och andra sjukdomar som kan diagnostiseras via blodanalys. Om en läkare misstänker att patienten kan ha en blodrelaterad sjukdom kan blodet undersökas med hjälp av ett automatiserat system för bloddiagnostik. Denna typ av analys genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik. Inom humansidan är Boule inriktad på marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik.

VISION

Boules vision är att bli marknadsledande leverantör av högkvalitativa och användarvänliga hematologisystem för decentraliserad diagnostik på både human- och veterinärmarknaden.

STRATEGI

Boule har en lång tradition inom hematologi som bygger på mer än 50 års sammanhängande arbete inom området. Denna ackumulerade kompetens har legat till grund för utformandet av en tredelad affärsstrategi. Den baseras på att: Boule har ett ökat fokus på förbrukningsvaror i sin kärnverksamhet; Boule har ett väl utvecklat globalt distributionsnätverk samt; Bolaget konsekvent arbetar med att flytta hematologidiagnostik närmare patienten:

- **Ökat fokus på förbrukningsvaror**

Boule har i sin kärnverksamhet utvecklat hematologiinstrument till vilka egentillverkade förbrukningsvaror som reagens, kontroller och kalibratorer har anpassats och optimerats. Boules nuvarande instrumentplattform, som introducerades på marknaden 2006, är endast kompatibel med Boules egna reagens vilket ger Bolaget en bas av återkommande intäkter med god marginal som sträcker sig över hela livscykeln (cirka 8 år) av det sålda instrumentet.

- **Distributionsnätverket**

En av Boules viktigaste tillgångar är nätverket av distributörer. Bolagets närmare 200 distributörer täcker tillsammans mer än 100 länder globalt. Dessa starka och långa relationer är etablerade såväl på tillväxtmarknader som mer mogna marknader och är en basal faktor i Boules ambition att öka sina totala marknadsandelar i kärnverksamheten.

- **Patientnära tester**

Intresset för patientnära diagnostik inom laboriemedicin har haft en tydlig tillväxt under det senaste decenniet. Boule har utvecklat funktionalitet i befintliga produkter som underlättar tillämpning av hematologidiagnostik närmare patienten. Fullt ut patientnära tester, så kallade Point-of-Care (POC) tester, har en rad viktiga fördelar för både läkare och patienter och Boule planerar lansera ett egenutvecklat POC-system 2013. Denna produkt avses nå helt nya kundgrupper som idag saknar eget laboratorium och kompletterar i allt väsentligt kärnverksamheten. Avsikten är att först lansera produkten på veterinärmarknaden under 2013.

MARKNAD

Det totala värdet av den globala marknaden för hematologiinstrument och reagens uppgick 2010 till USD 1,7 miljarder, vilket representerade en tillväxt på 2,4 procent jämfört med 2009.

Globala marknaden för hematologidiagnostikprodukter

Miljoner USD	2009	E2010	E2015
Hematologiinstrument	497	511	586
Hematologi-reagens	1 130	1 154	1 304
Totalt	1 627	1 665	1 890

Av den totala försäljningen står instrumentförsäljningen för omkring 30 procent, medan den resterande andelen utgörs av försäljning av reagens och tillhörande förbrukningsvaror.

(Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc. sid 62, 63)

Hematologimarknaden kan delas in i två huvudsegment baserat på den kundkategori som tillverkarna av instrumenten vänder sig till: marknaden för centraliserade laboratorier respektive marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik. Boule inriktar sig på den senare.

KUNDER

Boules kunder utgörs av små och medelstora laboratorier, vårdcentraler och specialistkliniker (decentraliserad hematologidiagnostik) som i första hand bearbetas via distributörer men även genom direktförsäljning på strategiskt viktiga marknader.

PRODUKTER

I Boules nuvarande basverksamhet erbjuds kompletta automatiska hematologisystem för blodcellräkning, vilket omfattar hematologiinstrument, tillhörande förbrukningsvaror såsom reagens, kontroller och kalibratorer samt service/support relaterat till systemen. De viktigaste produktlinjerna är hematologisystem under varumärkena Medonic och Swelab samt reagens märkta CUM. Vidare bedriver bolaget OEM-verksamhet där huvudsakligen reagens och kontroller säljs till olika industriella aktörer.

FINANSIERING

Styrelsens bedömning är att Boule för närvarande har tillräckligt befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersplanen från dagen för detta prospekt. Denna bedömning baseras på framtidsinriktade likviditetsanalyser av Bolagets prognos för de närmaste åren.

Genom föreliggande Erbjudande avses Bolaget tillföras upp till SEK 80 miljoner före emissionskostnader. Styrelsen för Boule gör bedömningen att de medel som tillförs Bolaget genom Erbjudandet är tillräckligt för att tidigarelägga investeringar i verksamheten och säkra tidplan för kommande produktlanseringar. På så sätt kan Boules kapitalbehov mötas både på kort och lång sikt dvs. fram till dess att Bolaget levererar det positiva kassaflöde som verksamheten förväntas generera i framtiden och som bedöms som möjligt med Boules affärsmodell med försäljning av förbrukningsvaror (högre marginal) till de egna befintliga instrumenten (lägre marginal).

FINANSIELLA MÅL

Boule har som målsättning att under de fem närmaste åren nå en försäljningstillväxt som i genomsnitt överstiger tio procent per år, med en EBITDA-marginal på 15 procent och en soliditet på 30 – 50 procent.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som åter speglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Boule Diagnostics AB:s resultatnivå, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25 – 50 procent av periodens resultat beaktat Bolagets soliditetsmål.

Boule har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning eller utlova utdelningsandel de närmaste åren eller förrän Bolaget uppnår betydande vinster och kassaflöden efter nödvändiga investeringar.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Boules styrelse består av Lars-Olof Gustavsson (Ordförande), Britta Dalunde, Eva-Lotta Kraft, Åke Nygren och Gösta Oscarsson.

Bolagets ledande befattningshavare består av Ernst Westman (VD), John Englund (Finanschef), Hans Johansson (Produktionschef och VD i Boule Medical (Beijing)), Andrew Swanson (VD CDS), Michael Elliott (Chef Utveckling Reagens och Förbrukningsvaror), Christina Hugosson (Chef Utveckling instrument och System) och Thomas Olsson (Chef Kvalitet

och Regulatory Affairs), Annika Karlén (Marknadschef BM) och Karen Bornstein (Marknadschef CDS).

RISKFaktorER I KORTHET

Presumptiva investerare bör överväga risker i anslutning till Boules verksamhet och Bolagets aktier. Nedan följer en sammanfattning av de risker Bolaget i nuläget bedömer vara av intresse att framhålla. En mer detaljerad beskrivning finns i avsnittet Riskfaktorer. Det finns alltid en risk att konkurrenter erbjuder effektivare produkter än Boule och att kundbasen därmed minskar. Vidare kan felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från Bolagets leverantörer innebära 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. Det finns också en risk att Bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidplaner eller att mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka Bolagets resultat negativt.

Finansiell översikt – koncernen

Nyckeltal

	IFRS				RR**		
	Jan – Mar 31		Jan – Dec 31		2007*	2006*	
	2011	2010	2010	2009	2008*	2007*	2006*
Nettoomsättning (kSEK)	63 246	47 917	229 421	175 476	168 693	162 810	135 718
Nettoomsättningstillväxt, %	32%	13%	31%	4%	4%	20%	7%
Bruttomarginal, %	44%	46%	45%	42%	38%	40%	38%
EBITDA (MSEK)	6,6	5,7	23,1	9,0	-1,9	-4,8	-12,7
EBITDA marginal	10%	12%	10%	5%	-1%	-3%	-9%
EBITA (MSEK)	6,0	4,7	20,3	5,0	-4,4	-7,1	-14,8
EBITA marginal	9%	10%	9%	3%	-3%	-4%	-11%
Resultat per aktie (SEK)	1,4	1,4	5,5	1,2	-1,6	-5,1	-6,2
Antal aktier (miljoner)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	2,5
Eget kapital (MSEK)	128,8	120,2	130,6	115,3	115,2	120,3	119,1
Sysselsatt kapital (MSEK)	161,0	141,7	157,6	136,8	138,7	141,4	135,7
Skulder till kreditinstitut (MSEK)	32,2	21,5	27,1	21,5	23,5	20,7	16,2
Nettoinvesteringar (MSEK)	-0,7	-0,7	-3,9	-2,7	-7,0	-3,0	-2,7
Periodens kassaflöde (MSEK)	-3,2	-3,7	6,2	2,5	0,1	3,8	-18,5
Räntetäckningsgrad, ggr	14,4	26,4	21,2	3,7	-3,6	-6,4	-15,3
Nettoskuldsättningsgrad, %	25%	18%	21%	19%	20%	17%	14%
Soliditet, %	63%	68%	63%	69%	68%	70%	72%
Räntabilitet på eget kapital, %	4%	4%	15%	4%	-5%	-15%	-12%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	4%	3%	14%	4%	-3%	-9%	-14%

* Nyckeltalen för 2006 – 2008 påverkas av att de inte baseras på en redovisning enligt IFRS. En viss försiktighet bör således iakttas vid jämförelse av nyckeltalen 2010 och 2009 med nyckeltalen 2006 – 2008.

** Redovisningsrådets rekommendationer (RR)



Risikfaktorer

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Boules verksamhet och framtida utveckling. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas, utan en samlad bedömning måste göras och baseras på såväl den övriga informationen i prospektet som en allmän omvärldsbedömning. Riskerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolagets intäkter, resultat eller finansiella ställning. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Boule kan komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker kan vidare leda till att priset på Bolagets aktie sjunker väsentligt och investerare kan komma att förlora hela eller delar av sin investering.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISIKER

SAMARBETSPARTNERS OCH DISTRIBUTÖRER

Försäljning av Boules produkter sker på en global marknad och i huvudsak genom närmare 200 kvalificerade distributörer i mer än 100 länder. Vid sidan av distributörsnätet är Original Equipment Manufacturing-försäljning ("OEM", se ordlista) Bolagets viktigaste försäljningskanal. Bolagets två största kunder säljer produkter under eget varumärke. Dessa utgör sammanlagt knappt 20 procent av Bolagets totala omsättning för 2010. Boule arbetar kontinuerligt med att öka försäljningen över hela sin kundbas. Även om Bolaget anser att dess verksamhet inte är beroende av någon enskild kund skulle en förlust av någon av Bolagets större kunder i framtiden, eller en betydande nedgång i deras inköp från Bolaget, kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

På ett antal marknader som bedöms strategiskt viktiga av Bolaget, bedriver Boule egen direktförsäljning. Utöver Bolagets hemmamarknad, Sverige, säljer Boule direkt i Polen, Schweiz och i begränsad omfattning i USA. Bolagets framtida utveckling är således beroende av samarbets- och distributionsavtal. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås på fördelaktiga villkor eller att motparten uppfyller sina åtagande enligt ingångna avtal. Det finns inte heller någon garanti för att nuvarande avtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga, att inga förändringar i nuvarande avtal kommer att genomföras, att Bolaget kommer lyckas sluta fler sådana avtal eller att eventuella framtida avtal kan ingås på för Bolaget acceptabla villkor. Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENS

Det finns en risk att konkurrenter med större resurser avseende kompetens och kapital etablerar sig på marknaden för decentraliserade hematologisystem och erbjuder bättre metoder och effektivare produkter än Boule. Det finns även en trend på marknaden att laboratorier som använder den typ av produkter som Boule marknadsför slås samman eller läggs ned och att prover i större utsträckning samordnas för att skickas till större laboratorier. Större laboratorier använder produkter som Boule idag inte kan erbjuda, vilket kan leda till att den för Boule tillgängliga kundbasen minskar, något som kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Boule verkar på en starkt konkurrensutsatt marknad och det finns ett stort utbud av produkter från både stora och små tillverkare inom klinisk diagnostik. Marknadssegmentet som Boule arbetar mot är fragmenterat utan några dominerande aktörer och prispressen på marknaden har varit kraftig under de senaste tio åren. Boule ligger dock i det högre prissegmentet inom många områden, vilket Bolaget kan försvara så länge dess erbjudande har fördelar jämfört med konkurrenternas.

Vidare finns även situationer där stora bolag kan använda sig av så kallad "bundling", dvs. sälja många olika egna produkter till samma kund och därmed erbjuda ett paketpris. På det sättet kan Boule bli utestängt från vissa potentiella affärsmöjligheter. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PATENT OCH RÄTTIGHETER

Bolaget hade per den 31 december 2010 en patentportfölj innehållande totalt elva patent. Det tidigaste patentet går ut 2015 och det senaste 2028. Boules framtida framgång beror delvis på om patentskydd för Bolagets produkter och konstruktionslösningar kan erhållas och behållas samt om verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på områden som patenterats av annan part. Patent- och varumärkesskydd söks kontinuerligt för de produkter och konstruktionslösningar som Bolaget utvecklar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent, att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenter eller att beviljade patent inte kringgås eller upphävs. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och andra immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Boule. Om Boule inte lyckas erhålla och försvara patentskydd för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt använda Boules lösningar, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets möjlighet att kommersialisera sina produkter. Det kan inte heller uteslutas att framtida patent som beviljas för andra än Boule kan komma att begränsa Boules

möjligheter att kommersialisera sina immateriella tillgångar, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LEVERANTÖRER

Bolagets fyra största leverantörer finns i Kina, Ungern och Sverige. De levererar instrument, kretskort, kablage, maskinbearbetade detaljer och plåt detaljer avsedda för Boules tillverkning av hematologiinstrument. Den viktigaste bestånds delen vid tillverkningen av reagens är standardkemikalier som huvudsakligen köps in från certifierade leverantörer. Råvaror i form av blod till kalibratorer och kontroller köps in från blodbanker och djurfarmar där råvaran genomgått kontroll för blodvirus och djurhälsan kontrolleras av veterinärer. Selektionen av blodleverantörer är relativt kritisk. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Boule beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid.

Vissa komponenter i Boules instrument är sådana som har stor efterfrågan från tillverkare i många olika branscher. Om leverantörens produktionskapacitet inte motsvarar efterfrågan på världsmarknaden kan en bristsituation uppstå som i förlängningen kan orsaka produktionsstörningar och försenade leveranser för Bolaget. Det finns även instrument och komponenter med mycket få möjliga leverantörer (i något fall endast en godkänd leverantör). En del komponenter har höga krav på toleranser och noggrannhet vilka kan vara svåra för underleverantörer att uppfylla.

Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från Bolagets leverantörer kan innebära att Bolagets leveranser i sin tur försenas, blir bristfälliga eller felaktiga, vilket kan innebära minskad försäljning och därmed ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PRODUKTION OCH LOGISTIK

Boule bedriver produktion vid tre produktionsanläggningar i Sverige, Kina och USA. För att underlätta infasningen av nya produkter i produktion är produktionsanläggningarna i Sverige och USA belägna i anslutning till Boules utvecklingsenheter. Bolaget investerar kontinuerligt i befintliga och nya produktionslinjer i syfte att säkerställa leveranskapacitet vid ökad efterfrågan på Bolagets produkter och att minska tillverkningskostnaderna.

Vid ökade produktionsvolymerna eller flytt av produktion kan problem uppstå som orsakar produktionsstörningar vilket kan påverka Boules möjlighet att leverera produkter i tid. Beträffande reagens som Boule säljer till de egna instrumenten finns en logistisk svårighet som ständigt måste övervinnas. Ett instrument kan i genomsnitt förbruka 200 liter reagens per år. På marknader där Boule har flera hundra instrument i drift hos kunder behöver därmed flera ton reagens levereras per år. Frakten går av ekonomiska skäl med yfrakt och ofta till sjöss. Detta kan medföra ledtider på 10 – 12 veckor och störningar i transportsystem kan leda till förseningar, brist och problem för kunden.

Försäljningen av Boules produkter beror bland annat på Bolagets förmåga att tillverka produkter i enlighet med

regulatoriska krav och på ett kostnadseffektivt sätt. Även om Boule bedömer att Bolaget följer kvalitetsstandarder för medicintekniska produkter kan det inte garanteras att så är fallet. Tillverkningen är föremål för inspektion av tillsyns företag för att säkerställa att Bolaget uppfyller erforderlig kvalitetsstandard men det finns ingen garanti för att sådan standard alltid kommer att vara uppfylld i framtiden.

Även om Bolaget använder sekretessavtal, finns inga garantier för att okontrollerad spridning och kopiering av Bolagets produktionsmetoder inte kan komma att ske. Sådan okontrollerad spridning och kopiering skulle kunna skada Bolaget om den används för framställning av konkurrerande produkter eller om den på annat sätt utnyttjas kommersiellt utan ekonomisk kompensation för Boule.

Vidare kan det inte garanteras att en eller flera aktörer inte kan kringgå det system som säkerställer att ingen aktör utöver Boule kan leverera reagens som är kompatibel med Boules instrument.

För det fall produktionsstörningar, förseningar i leveransen av Bolagets produkter, bristande uppfyllande av kvalitetsstandarder eller okontrollerad spridning och kopiering av Bolagets produkter skulle uppstå, eller om andra aktörer skulle börja tillverka reagens som är kompatibelt med Boules instrument, skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PRODUKTUTVECKLING

Fortsatt utveckling av befintliga och nya produkter och lösningar är av stor betydelse för Boule. Om Bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller om produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidplaner eller om mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat kan detta medföra negativa effekter på Boules försäljningsutveckling och ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PRODUKTANSVAR

Marknadsföring och försäljning av medicinteknisk utrustning och lösningar medför risk för skadeståndsanspråk och det finns ingen garanti för att krav på ersättning kopplat till produktansvar eller att krav på ersättning för driftstopp hos slutanvändare inte kommer att riktas mot Boule vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets utveckling, resultat och finansiella ställning.

KOSTNADSBESPARINGAR INOM SJUKVÅRDEN

Sjukvården i olika länder finansieras i varierande utsträckning av skatter eller kostnadsersättning från privata eller nationella försäkringssystem.

Av ekonomiska och politiska skäl vidtas åtgärder för att reducera kostnaderna inom sjukvårdssektorn i bland annat Europa och USA. Bland annat ses systemen för kostnadsersättningar över. Pågående förändringar och rationaliseringar kan, trots att Boule strävar efter att utveckla kostnadseffektiva lösningar, komma att påverka Bolagets framtida försäljningsutveckling negativt och ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LAGSTIFTNING OCH REGELVERK

Tillverkning, marknadsföring och distribution av medicintekniska produkter och utrustning sker på en reglerad marknad där bland andra FDA (US Food and Drug Administration), SFDA (State Food and Drug Administration, P.R.China) och EU har regler för klinisk utvärdering, godkännande och kvalitetsprövning. Boule uppfyller idag gällande krav i EU och har FDA-godkännande för marknadsföring avseende Medonic-systemet samt för ett 40-tal reagensprodukter under CDS varumärke. I Kina finns SFDA godkännande för marknadsföring av Medonic- och Swelab-systemen. I USA förlängs FDA registreringen per automatik på årlig basis. Om Boules verksamhet skulle komma att omfattas av särskilda restriktioner från myndigheter eller om Bolaget inte erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden kan detta komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MILJÖREGLER

Som en följd av de kemiska ingredienserna i Boules produkter och tillverkningsprocessens karaktär är Boules verksamhet föremål för omfattande miljöskyddsregler och utsatt för risk för att ådra sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av eventuell miljöåverkan. Det kan dock inte garanteras att Boule kommer att kunna erhålla de framtida miljörelaterade tillstånd som kan komma att krävas för att bedriva Bolagets verksamhet. Därutöver kan sådana tillstånd återkallas om Boule inte följer miljökraven beträffande rätt användning och hantering av farligt avfall eller på annat sätt inte lyckas följa de villkor som följer med dessa tillstånd. Boules produkter omfattas bl a av produkthanmälan till Kemikalieinspektionen. Vår egen genomgång har visat att anmälan ej har varit komplett och en extern konsult har anlitats för att tillsammans med bolaget gå igenom och komplettera informationen till myndigheten. Boule kan även bli föremål för straffpåföljder, beläggas med ersättningsanspråk eller bli tvunget att lägga ned eller justera Bolagets verksamhet. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Boule har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Om Bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare eller inte lyckas rekrytera nya medarbetare kan detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

KREDITRISK

Kreditrisk innebär risken att en kund eller en annan affärspartner inte kan reglera/fullgöra sina betalningsskyldigheter gentemot Boule. Boule säljer sina produkter över hela världen och det finns alltid en politisk och kommersiell risk i respektive land som kan påverka den lämnade krediten. Detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

RÄNTERISK

Ränterisken innebär att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella skulder avser skuld till kreditinstitut som löper med en basränta inklusive marginal på 3,4 procent (genomsnitt av fyra kvartal 2010). Skulderna löper med rörlig ränta och checkräkningskrediten förfaller till betalning årligen. Om marknadsräntorna går upp kan det ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses risken för att koncernen kan få problem med att fullfölja sina finansiella åtaganden i tid. Det finns en risk att Bolagets kreditgivare inte förlänger de löpande krediterna och att Bolaget inte lyckas ersätta befintliga kreditgivare med nya. Detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning. Den checkkredit som bolaget har ligger i dotterbolaget Boule Medical AB och har en löptid om 1 år. Krediten uppgår till SEK 30 miljoner och utgör därför den övervägande delen av hela koncernens finansiering. Krediten godkänns en gång per år av banken efter en ny kreditprövning.

VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR

Med anledning av Boules stora andel exportförsäljning samt dess utländska dotterbolag är koncernen relativt känslig för valutaförändringar. Valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat dels när försäljning och inköp görs i olika valutor (transaktionsexponering), dels när utländska dotterbolags resultat- och balansräkning räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

Bolagets dotterbolag i USA och Kina fakturerar i lokal valuta. Utöver detta faktureras ett fåtal stora kunder i USD och EUR. För det fall negativa förändringar i valutakurser skulle uppstå kan det ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

KÄNSLIGHET VID VÄRDERINGAR

Bolagets finansiella ställning är beroende av att värdet på tillgångar är i paritet med eller överstiger bokfört värde. I annat fall kan nedskrivningar av tillgångar behöva ske vilket skulle påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Boule har bland annat immateriella tillgångar i form av goodwill, vars värde är beroende av den underliggande verksamhetens utveckling och de avkastningskrav som ställs på verksamheten. Nedskrivningstest görs årligen på de aktiverade utvecklingskostnaderna för att säkerställa att rätt aktivering är genomförd.

SKATT

Boule bedriver sin verksamhet genom bolag i ett antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt berörda skattemyndigheter. Det kan dock inte uteslutas att Boules tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser inte är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan Boules skattesituation förändras och påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

UNDERSKOTTSAVDRAG

Bolaget hade per 31 december 2010 samlade underskottsavdrag som uppgick till SEK 16,5 miljoner. Rätten att utnyttja avdragsrätten kommer generellt sett att kunna utnyttjas förutsatt att bolaget fortsätter att drivas med vinst. Underskotten kan dock komma att bortfalla helt eller delvis till följd av ägarförändringar. En ägarförändring som kan komma att påverka underskotten anses typiskt sett ha skett när det bestämmande inflytandet har övergått, men kan i vissa fall även anses ha skett när flera ägare tillsammans under en viss tidsperiod har förvärvat mer än 50 procent av rösterna.

FÖRSÄKRING

Boule har ett försäkringsskydd som Bolaget anser vara tillfredsställande och sedvanligt för Bolagets verksamhet. Det kan dock inte uteslutas att händelser eller omständigheter kan uppkomma som antingen inte täcks av Boules försäkringsskydd eller som resulterar i att Boule ådrar sig skador eller kostnader som överstiger det högsta ersättningsbara beloppet enligt försäkringarna. Sådana skador eller kostnader skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

FINANSIERING

Det är styrelsens och företagsledningens bedömning att Boule inte kommer att behöva ytterligare extern finansiering under förutsättning att Bolaget genererar resultat som är i linje med affärsplanen. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att behöva erhålla ytterligare finansiering, till exempel genom upptagande av lån eller genom nyemission. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Bolagets kreditvärdighet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att Bolagets kunder och aktieägare, långgivare och marknaden i övrigt inte får en negativ uppfattning om Bolagets lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Det kan inte garanteras att sådant kapital kan anskaffas på för Boule gynnsamma villkor eller över huvud taget. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

FRAMTIDA UTDELNING

Boule har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning eller utlova utdelningsandel förrän Bolaget uppnår betydande vinster och kassaflöden. Bolaget kan inte garantera varken att framtida utdelning till aktieägarna kommer att uppgå till ett visst belopp, eller att någon utdelning kommer att utbetalas över huvud taget.

RISKER FÖRENADE MED AKTIER OCH ERBJUDANDET

AKTIEMARKNADSRISK

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktie är förknippad med risk. Före Erbjudandet fanns ingen allmän handel i Bolagets aktie och det finns inte några

garantier för att kursen på aktien kommer att utvecklas i gynnsam riktning från det att handeln med aktierna inleds på NASDAQ OMX Stockholm, eller att kursen inte kommer att sjunka. Erbjudandet kanske inte heller är representativt för marknadskursen för Boules aktier efter noteringen av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Utöver Boules resultat är kursen på aktier beroende av flera faktorer som Bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer innefattar exempelvis det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet och marknadspsykologi. Även om Boules verksamhet utvecklas positivt kan en investerare därför komma att göra en förlust vid avyttring av Bolagets aktier.

ILLIKVID HANDEL

Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Boule kommer att leda till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel i Bolagets aktier inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier vid en för innehavaren vald tidpunkt utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

KONTROLLERANDE AKTIEÄGARE

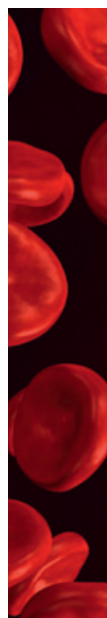
Efter Erbjudandet kommer Huvudägarna, se avsnittet Aktiekapital och ägarförhållanden sid 56, att äga cirka 40 procent av aktierna i Boule under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Om Huvudägarna agerar i samförstånd kommer de ha ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare.

Denna koncentration av ägandet kan vara till nackdel för övriga aktieägare om dessa har andra intressen än Huvudägarna. Exempelvis kan aktiekursen komma att påverkas negativt om potentiella investerare ser nackdelar med att äga aktier i bolag med en stark ägarkoncentration.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES OCH ÄGARES FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Huvudägarna samt ledande befattningshavare i Boule har förbundit sig att inte utan skriftligt medgivande från Rådgivarna avyttra någon del av sitt ägande under en tidsperiod, s.k. lock-up, om 12 månader från och med första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm. Huvudägarna och ledande befattningshavare får dock avyttra aktier i Bolaget under ovan nämnda period enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande, för det fall ett sådant skulle lämnas till aktieägarna i Bolaget.

Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka till följd av att aktieägare som innefattas av lock-up avtal säljer aktier på aktiemarknaden efter lock-up avtalets utgång, eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell. Sådana försäljningar kan även försvåra för Bolaget att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer lämpligt.



Inbjudan till teckning av aktier i Boule Diagnostics

Styrelsen i Boule avser att, med stöd av vid årsstämman den 3 maj 2011 lämnat bemyndigande, besluta om nyemission av aktier i Bolaget med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Nyemissionen kommer att riktas till allmänheten och institutionella investerare i Sverige och utvalda institutionella investerare utanför Sverige ("Erbjudandet"). Erbjudandet, som omfattar aktier till ett värde av högst SEK 80 miljoner före emissionskostnader, genomförs i syfte att skapa ökad säkerhet och handlingsfrihet i samband med Bolagets investeringsplaner som bland annat omfattar färdigställandet av Bolagets lovande utvecklingsprojekt, investeringar i ny produktion och ökad produktionskapacitet samt att sprida ägandet i Bolaget i samband med noteringen.

Erbjudandet omfattar högst 1 355 932 aktier i Boule vilket motsvarar 28 procent av röster och kapital i Bolaget. Kvotvärdet per aktie uppgår till SEK 1 vilket innebär att aktiekapitalet kommer att ökas med upp till SEK 1 355 932 från SEK 3 463 747 till 4 819 679. Teckningskursen i Erbjudandet är fastställd till SEK 59 per aktie vilket innebär att Bolaget, vid full teckning, tillförs cirka SEK 80 miljoner före emissionskostnader. Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till SEK 5,1 miljoner. För en befintlig aktieägare, som inte deltar i Erbjudandet, innebär Erbjudandet en utspädning om cirka 39 procent vid full teckning. En grupp av Boules befintliga aktieägare samt nya investerare har förbundit sig att teckna sammanlagt SEK 41,5 miljoner, dvs 52 procent av Erbjudandet. Bolaget förbehåller sig rätten att genomföra nyemissionen och notering även om inte emissionen fulltecknas, förutsatt att tillräcklig aktiespridning uppnås och att aktier för minst SEK 50 miljoner i Erbjudandet tecknas.

Styrelsen i Boule har i samband med Erbjudandet ansökt och erhållit godkännande om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholms spridningskrav avseende aktierna uppfylls. Beräknad första handelsdag är 17 juni 2011. Huvudägarna¹ samt ledande befattningshavare har förbundit sig att inte utan medgivande från Rådgivarna avyttra aktier i Bolaget förrän minst 12 månader har förflutit från första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm.

Härmed inbjuds till teckning av aktier i Boule Diagnostics AB (publ).
Stockholm den 20 maj 2011

Boule Diagnostics AB (publ)
Styrelsen

¹ Med Huvudägarna avses Siem Capital AB och Stiftelsen Industrifonden.

Bakgrund och motiv

Boule Diagnostics AB är ett snabbväxande diagnostikbolag som utvecklar, tillverkar och säljer kompletta system med både instrument och förbrukningsvaror för hematologitester (blodanalys), den vanligaste laboratorieanalysen vid ett läkarbesök. Bolaget riktar sig främst till små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården samt till andra diagnostikföretag inom såväl human- som veterinärhematologi, en marknad som i dagsläget värderas till cirka SEK 2,5 miljarder¹.

Verksamheten bedrivs genom rörelsedrivande dotterbolag i Sverige, USA och Kina samt genom ett globalt nätverk av utvalda distributörer.

Boule Diagnostics styrelse bedömer att bolaget med:

- närvaro i drygt 100 länder och fortsatt fokus på tillväxtländer har en långsiktig potential för hög tillväxt
- årligen återkommande intäkter från försäljning av förbrukningsmaterial till en växande installerad instrumentbas har en robust affärsmodell
- den ökande försäljningen av förbrukningsvaror med högre marginaler än instrumentförsäljningen medför en lönsamhetsmässig hävstångseffekt

Styrelsens bedömning är att Boule för närvarande har tillräckligt befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månaders planen från dagen för detta prospekt. Denna bedömning baseras på framtidsinriktade likviditetsanalyser av Bolagets prognos för de närmaste åren. För att möjliggöra en snabbare tillväxttakt genomförs nu ett Erbjudande med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt med huvudmotivet att tillföra Bolaget upp till SEK 80 miljoner före emissionskostnader. Av emissionslikviden kommer cirka SEK 60 miljoner i första hand att användas till färdigställandet av Bolagets nyutvecklade erbjudande inom patientnära hematologidiagnostik. Resterande del av emissionslikviden ska användas för att utöka produktionskapaciteten för att möta den ökande försäljningen samt möjliggöra tidigarelagd automatisering av befintliga produktionsanläggningar.

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Boule ansökt och erhållit godkännande² om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm. En notering är av betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners förväntas öka. Därtill kommer positiva effekter av ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia liksom ökad kännedom om Bolagets varumärke och erbjudanden. En likvid aktie som kan användas som betalningsmedel vid förvärf och säkra den långsiktiga tillgången till expensionskapital är också en del av motivet till noteringen. Styrelsen ser även förbättrade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som ett viktigt skäl till en notering. Bolaget har infört Erbjudandet erhållit teckningsförbindelser om SEK 41,5 miljoner från befintliga aktieägare och nya investerare.

Styrelsen för Boule Diagnostics AB är ansvarig för innehållet i detta prospekt och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 20 maj 2011

Boule Diagnostics AB (publ)

Styrelsen

¹ Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc.

² Godkännandet förutsätter att spridningskravet på NASDAQ OMX Stockholm uppnås

VD Ernst Westman har ordet



Vår målsättning är att Boule ska vara det mest attraktiva valet för kvalitetsmedvetna hematologikunder världen över. Våra produkter inom bloddiagnostik måste därför även framgent hålla högsta internationella klass. Stärkta av såväl finansiella som operationella framsteg under de senaste åren är vår plan att både öka våra marknadsandelar och att tillföra marknaden nya innovativa produkter. Vi har goda kassaflöden i vår kärnverksamhet och är väl positionerade för att dra nytta av rådande marknadstrender. Vi har dessutom en ännu orealiserad potential i såväl befintlig produktportfölj som i pågående utvecklingsprojekt.

VÅR MARKNAD OCH AFFÄRSMODELL

Hematologidiagnostik baserad på blodcellräkning, både för människor och djur, kan ge en tidig och viktig indikation på olika sjukdomstillstånd. Denna analysmetod spelar en avgörande roll för att diagnostisera och följa upp tillstånd av exempelvis

anemi, infektion, cancer, genetiska sjukdomar och en rad andra sjukdomstillstånd.

Boules affärsidé är att utveckla och sälja kompletta hematologisystem av högsta kvalitet som under sin produktlivscykel genererar återkommande försäljning av förbrukningsvaror med god bruttomarginal. Våra robusta hematologisystem inkluderar dels instrument, dels förbrukningsvaror som reagens, kalibratorer, kontroller samt service/support. Våra system fyller en viktig funktion på mogna marknader men är också en viktig del i uppbyggnaden av infrastrukturen inom hälsovården på tillväxtmarknader.

När vi summerat 2010 kan vi konstatera att det var ett år med goda framgångar på flera fronter för Boule, inte minst finansiellt. Boule uppvisade en stark försäljningstillväxt inom samtliga produktsegment och på samtliga kontinenter. Försäljningstillväxten och marginalutvecklingen bekräftar även att vår affärsmodell är framgångsrik.

För första kvartal 2011 har vi redovisat en fortsatt ökad

omsättning i alla regioner utom Afrika/Mellanöstern, där politiska oroligheter har påverkat marknaden. Även rörelseresultatet förbättrades i linje med våra förväntningar. Vi lanserade veterinärsystemet Exigo EOS som möjliggör upptäckt av allergier och parasitinfektioner med hjälp av blodtest.

FINANSIELL UTVECKLING

Försäljningen ökade under 2010 med 31 procent till SEK 229 miljoner trots att flera marknader fortfarande led av sviterna från den senaste lågkonjunkturen.

Försäljningsutvecklingen kommer både från reagensförsäljning och från en fortsatt tillväxt för våra hematologiinstrument. Den totala försäljningen av förbrukningsvaror (reagens och kontroller/kalibratorer) uppgick till SEK 113 miljoner, medan instrumentförsäljningen uppgick till SEK 95 miljoner. Övrig fakturering (tillbehör, reservdelar, kompletterande produkter och service) stod för resterande SEK 21 miljoner.

Under första kvartalet för 2011 ökade försäljningen till SEK 63 miljoner, en ökning på 32 procent. Instrumentförsäljningen stod för SEK 28 miljoner, reagensförsäljningen för SEK 30 miljoner samt övrig fakturering för SEK 5 miljoner.

Vår framtida styrka ligger i en fortsatt framgångsrik försäljning av Boules egna instrument, till vilka endast egenproducerade reagens kan användas. Detta ger en bas av återkommande intäkter under instrumentets livslängd. Även försäljningen av kontroller och kalibratorer uppvisar en positiv utveckling av återkommande intäkter på de flesta marknader. Efterfrågan på kontroller är driven av ökat fokus på kvalitetskrav och regulatoriska krav på flertalet tillväxtmarknader.

Vi satsar medvetet på en stor geografisk bredd och Boule finns idag representerat på över 100 geografiska marknader inklusive såväl tillväxtmarknader som mer mogna marknader. Denna spridning är en stor tillgång då den innebär en utökad diversifieringsgrad och därmed utökad stabilitet. Även om vissa regioner har haft kraftiga konjunktur nedgångar under senare år har andra marknader uppvisat en kraftigt ökad efterfrågan. Exempelvis ökade vår omsättning i Indien med 157 procent under år 2010 jämfört med föregående år. Boule har dessutom lyckats väl på andra tillväxtmarknader, såsom Turkiet, Brasilien, Ryssland, Mellanöstern och delar av Afrika. Detta beror både på styrkan i dessa ekonomier och det erbjudande vi tillsammans med distributionspartners kunnat leverera.

Glädjande är även att flera av våra distributörer vittnar om att våra varumärken stärkts och att vi i högre utsträckning finns i slutkundernas medvetande, vilket givetvis hjälper våra distributörer i samband med deras säljarbete.

Det nu etablerade utbudet av produkter utgör Boules kärnverksamhet. På de marknadssegment som Boule bearbetar har Bolaget idag en andel av världsmarknaden som motsvarar 9 %. Det är Bolagets absoluta ambition att denna andel skall öka kraftigt under den kommande femårsperioden.

BOULES TREDELADE AFFÄRSSTRATEGI

Boule har en lång bakgrund inom hematologi som bygger på mer än 50 års sammanhängande arbete inom området. Denna ackumulerade kompetens, baserad på två pionjärs (Wallace Coulter i USA och Erik Öhlin i Sverige) arbete för utvecklingen

av teknologin för automatiserad cellräkning, har legat till grund för utformandet av en tredelad affärsstrategi. Strategin baseras på att vi säljer låsta hematologisystem av hög kvalitet, har ett väl utvecklat globalt distributionsnätverk samt konsekvent arbetar med att flytta hematologidiagnostik närmare patienten. Strategin har redan uppvisat goda resultat.

1. Ökat fokus på förbrukningsvaror

Boule har i sin kärnverksamhet utvecklat hematologiinstrument till vilka egentillverkade förbrukningsvaror, som reagens, kontroller och kalibratorer, har anpassats och optimerats. Boules nuvarande instrumentplattform för trepartssystem, som introducerades på marknaden 2006, är endast kompatibel med Boules egna reagens. Detta ger oss en bas av återkommande intäkter med god marginal som sträcker sig över hela livscykeln av det sålda instrumentet, något som gett tydliga avtryck i vår finansiella utveckling under de senaste åren. Vidare har Boule uppnått ett gott renommé internationellt avseende kvalitet på reagens, vilket lett till att det idag finns OEM-kunder som köper reagens från Boule och i sin tur säljer dem vidare under eget varumärke.

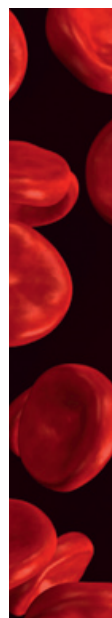
2. Globalt distributionsnätverk

En av Boules viktigaste tillgångar i kärnverksamheten är ett välfungerande nätverk av distributörer, med närmare 200 bolag som tillsammans täcker mer än 100 länder. Vissa av våra distributörssamarbeten sträcker sig mer än 20 år tillbaka i tiden. Dessa starka och långa relationer är etablerade på såväl tillväxtmarknader som mer mogna marknader. Genom våra etablerade kanaler får vi en unik räckvidd och en möjlighet att på kort tid nå ut globalt i samband med exempelvis lanseringar av nya produkter. Den etniska såväl som kulturella mångfald som präglar Boule, tack vare personal från många olika länder, är en viktig framgångsfaktor i samarbetet med distributörsnätverket. Nätverket är en viktig del i Bolagets ambition att öka marknadsandelarna de närmaste åren för våra produkter i kärnverksamheten.

3. Patientnära tester

Intresset för patientnära diagnostik inom laboriemedicin har haft en tydlig tillväxt under det senaste decenniet. Boule är betjänt av denna utveckling och har utvecklat funktionalitet i befintliga produkter som underlättar tillämpning av hematologidiagnostik närmare patienten.

Boules samlade kunnande har dessutom gjort det möjligt att bedriva utveckling av ett fullt ut patientnära system med arbetsnamnet Boule POC (Point-of-Care). Detta är ett mindre men högst avancerat system med låsta reagenslösningar som ska ge samma kvalitet på testresultaten som Boules traditionella system. Genom sin enkelhet kan systemet användas på lokala kliniker som idag skickar sina prover till laboratorier. Detta innebär att läkaren, inom loppet av några få minuter, kan erhålla provsvar, vilket ger en ökad effektivitet då återbesök kan undvikas och tid relaterad till administration och logistik sparas. Läkaren kan redan vid patientens första besök sätta in erforderlig behandling med större säkerhet eller remittera till annan uppföljning.



Boule POC kommer att bearbeta nya målgrupper och kommer att marknadsföras parallellt med våra produkter i kärnverksamheten. Ett prioriterat område för Boule är att fullfölja utvecklingen av POC-systemet med avsikt att lansera produkten på veterinärmarknaden 2013 och därefter stegvis lansera systemet på den skandinaviska, europeiska och amerikanska humanmarknaden år 2014.

FRAMTIDSUTSIKTER

Baserat på vårt finansiella resultat och vår tredelade affärsstrategi har vi en stark tilltro till Bolagets målsättningar och tillväxtpotentialer.

I kärnverksamheten har vi bara börjat se effekten av hävstången i den årligen återkommande försäljningen av förbrukningsvaror som varje levererat instrument genererar – därtill kommer den högre marginal som generell förbrukningsmaterial har. Våra instrument bedöms ha en genomsnittlig livslängd på 8 år varför vi först kring 2015 fullt ut får effekt från efterförsäljning av förbrukningsvaror.

Boule har idag kraftfulla distributionskanaler till en global marknad både på human- och veterinärsidan. Detta är en dubbelriktad aktivitet med dels ständigt fokus på att söka öka distributörernas marknadsandelar med Boules etablerade produkter, dels att fånga upp marknadens reaktioner på ett tidigt stadium.

I december 2010 lanserade Boule fempartssystemet Quintus som ger ett än mer fördjupat testresultat än vårt bassystem, som är ett trepartssystem med en något enklare och robustare uppbyggnad. Quintus riktar sig mot det övre skiktet i vårt marknadssegment. Fempartsdifferentiering är en avancerad analysprocess som normalt endast återfinns i väsentligen större system. Detta är ett viktigt tillskott till vår produktportfölj, då det innebär att våra distributörer och deras slutkunder kan erbjudas ett komplett sortiment.

Under de närmaste två åren kommer vi att fortsätta att investera i utbyggnaden av våra produktionsanläggningar. Detta för att kunna hantera en förväntad ökad efterfrågan på reagens och även för att klara de behov som uppstår i samband med lanseringen av vår nästa nyckelprodukt, Boule POC. Investeringarna ska möjliggöra en förbättrad produktivitet och förstärka Bolagets operativa marginaler.

Vi beräknar att kunna lansera Boule POC inom den närmaste tvåårsperioden. Att slutföra utvecklingsarbetet är en huvuduppgift för vårt utvecklingsteam. Samtidigt kommer en stegvis uppbyggnad av produktionsresurser att ske under denna period. Med Boule POC får vi möjlighet att starta ett helt nytt och parallellt affärsområde där ännu ingen annan aktör har lyckats.

Boule har träffat avtal med en av världens största distributörer av POC-system för den nordamerikanska marknaden.

För att tillvarata vårt globala distributionsnät på bästa sätt utvärderar vi aktivt möjligheterna att bredda den befintliga produktportföljen, vilket kan ske i form av egen produktutveckling, partnerskap eller förvärv av andra marknadsaktörer. Vi har historiskt varit framgångsrika med att förvärva och integrera nya verksamheter i koncernen. Vi kommer aktivt att fortsätta utvärdera möjligheterna att förvärva företag som i huvudsak är verksamma inom diagnostikområdet, dock inte nödvändigtvis inom hematologi. De typer av bolag som i första hand är av intresse är:

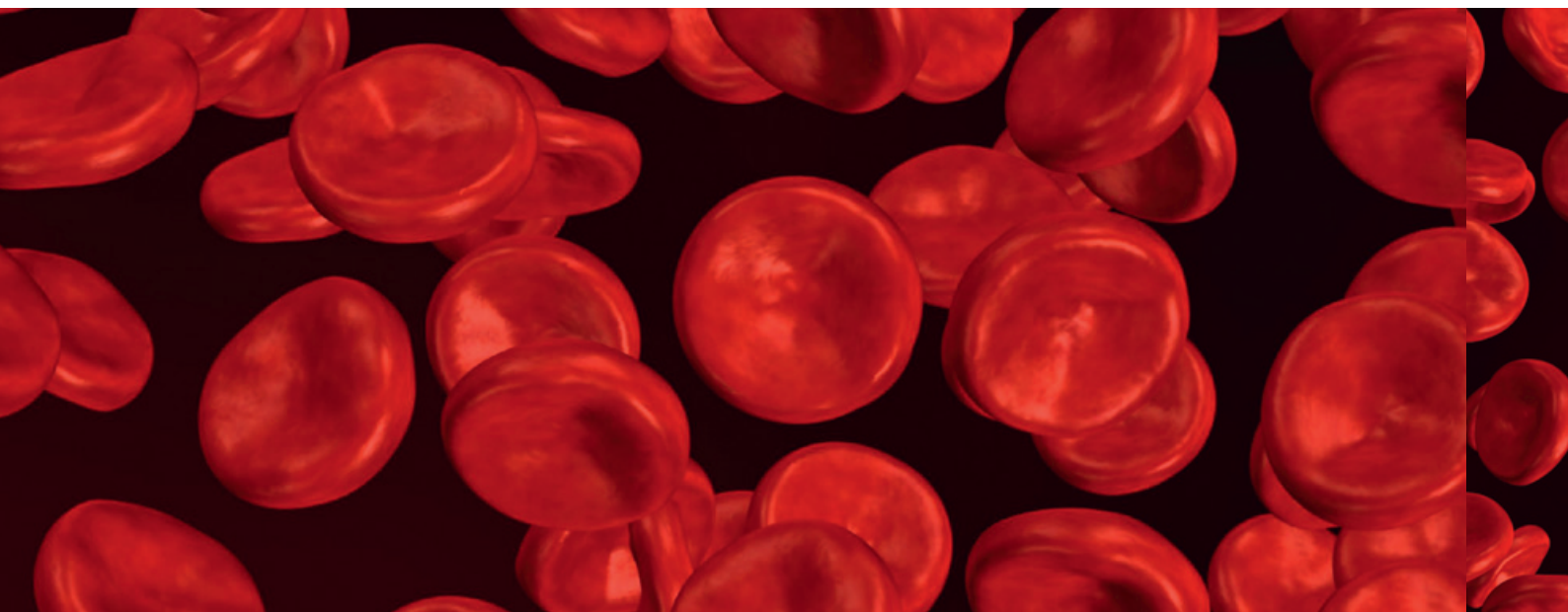
- mindre företag med attraktiva tekniska lösningar
- konkurrenter med kompletterande produkter eller teknologi
- konkurrenter med försäljningsvolym som kan ersättas med Boules produkter
- företag med produkter som kan säljas till Boules befintliga kundbas genom Bolagets omfattande distributionsnät
- säljbolag på prioriterade marknader

Största delen av investeringsbehoven de närmaste åren beräknas självfinansieras. Den nu aktuella nyemissionen syftar i huvudsak till att skapa ökad säkerhet och handlingsfrihet i samband med Bolagets investeringsplaner som bland annat omfattar färdigställandet av Bolagets lovande utvecklingsprojekt, investeringar i ny produktion och ökad produktionskapacitet. Den förestående börsintroduktionen på NASDAQ OMX Stockholm är därför en viktig del i vår tillväxtstrategi och ger oss även en noterad aktie som kan användas i samband med framtida förvärv.

Boule är inne i ett spännande skede och Bolaget är väl positionerat för att vi ska kunna fortsätta skapa värde för våra aktieägare. Jag ser fram emot att tillsammans med Boules lojala, kunniga och hängivna personal leda Bolaget i en fortsatt expansion på den internationella diagnostikmarknaden. Jag vill samtidigt välkomna såväl befintliga som nya aktieägare att vara med på vår spännande resa.

Ernst Westman
VD

Villkor och anvisningar



ERBJUDANDET

Erbjudandet som genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, omfattar totalt 1 355 932 aktier och är riktat till allmänheten och institutionella investerare i Sverige samt utvalda institutionella investerare utanför Sverige.

TECKNINGSKURS

Priset per aktie uppgår till SEK 59. Courtage utgår ej. Priset har fastställts gemensamt av huvudägarna och de finansiella rådgivarna HDR Partners och Avanza Bank. Rådande marknadsläge, Bolagets historiska utveckling, bedömning av verksamhetens affärsmässiga potential och framtidsutsikter har tagits i beaktande vid prissättningen.

ANMÄLAN

Anmälan om förvärv av aktier skall ske i poster om 100 aktier och skall omfatta lägst 200 aktier. Anmälningssedeln pågår från den 24 maj till den 9 juni 2011.

Styrelsen i Boule kan besluta att förlänga anmälningssedeln. Ett sådant beslut måste offentliggöras genom pressmeddelande senast den 9 juni 2011. Anmälan skall göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza Bank. Anmälningssedel och prospekt finns även tillgängliga på Bolagets hemsida: www.boule.se samt på Avanza Banks hemsida: www.avanza.se. Anmälan skall vara Avanza Bank tillhanda senast klockan 15:00 den 9 juni 2011. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före anmälningssedeln utgång. I fylld anmälningssedel skall sändas, faxas eller lämnas till:

Avanza Bank AB

Att. Emissioner/Boule

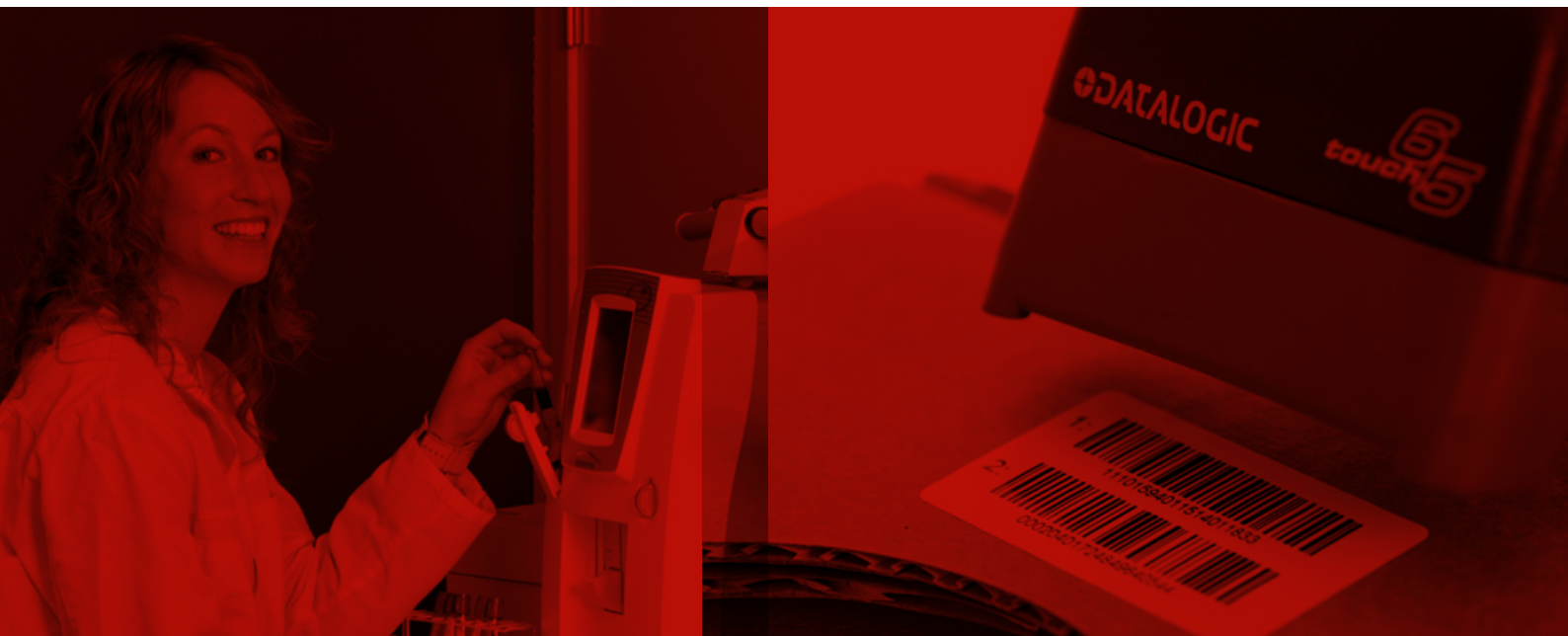
Box 1399

111 93 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 103

Telefon: 08-56 22 51 22

Telefax: 08-56 22 50 41



Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas och om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

De som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett svenskt vp-konto (värdepapperskonto) eller en depå hos en svensk bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar vp-konto eller depå måste öppna ett vp-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan lämnas in. Observera att detta kan ta viss tid.

Om teckningen avser ett belopp som överstiger 15.000 Euro och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, skall en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln skall vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15.000 Euro skall alltid en vidimerad kopia på firmatecknare medfölja anmälningssedeln för att den skall vara giltig. För juridisk person skall även informationen fyllas i under avsnittet "ÄGARE" på anmälningssedeln för att den skall vara giltig.

Anmälan via Avanza Bank

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank kan anmäla sig via Avanza Banks internetjänst. Anmälan via internettjänsten kan göras från och med den 24 maj till och med 9 juni 2011 klockan 15:00.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning fattas av styrelsen i Bolaget efter samråd med HDR Partners och Avanza Bank, varvid målet kommer vara att uppnå en bred spridning i aktien bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden handel på NASDAQ OMX

Stockholm. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Tilldelning kan även komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från affärskontakter, anställda och andra till Bolaget närstående parter samt från kunder hos Avanza Bank och HDR Partners kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Tilldelning kan komma att ske till anställda på HDR Partners eller Avanza Bank, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler eller Finansinspektionens föreskrifter.

BESKED OM TILLDELNING

Tilldelning förväntas ske omkring den 10 juni 2011. Så snart som möjligt därefter utsänds avräkningsnotor till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier kommer inte att erhålla någon information. Den som är depåkund hos Avanza Bank och som tecknat aktier via Avanza Banks plattform erhåller tilldelningsbesked i form av upprättande av nota på konto/depå där teckning skett. Detta beräknas ske den 13 maj 2011.

BETALNING

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant enligt anvisning på utsänd avräkningsnota, med beräknad likviddag den 16 juni 2011. Om full betalning inte erläggs i tid kan aktierna komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga försäljningspriset enligt Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning i Erbjudandet.

För den som är depåkund hos Avanza Bank skall likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibla på likviddagen den 16 juni 2011. Observera att om erforderligt belopp inte finns tillgängligt kan aktierna komma att överlåtas till annan.



ERHÅLLANDE AV TILLDELADE OCH BETALADE AKTIER

Boule är anslutet till Euroclear Swedens kontobaserade värdepapperssystem varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Efter att betalning erlagts och registrerats utsändes en vp-avi som aviserar att de betalda aktierna finns tillgängliga på köparens vp-konto. Detta beräknas ske omkring den 17 juni 2011. Genomettsärskiltlåneförarandekommeraktierochinteså kallade betalda tecknade aktier (BTA) att levereras. De som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare får aktierna bokförda på denna depå. Avisering sker i dessa fall enligt respektive förvaltares rutiner.

BÖRSNOTERING

Styrelsen i Boule har ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 13 maj 2011 beslutat att uppta Boules aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att spridningskravet uppnås. Aktien kommer att handlas under kortnamnet BOUL. Handeln beräknas påbörjas den 17 juni 2011.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med för räkenskapsåret 2012, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. För ytterligare information se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Framtida Utdelning".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis

vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att deltaga i Erbjudandet av styrelsen i Boule bedöms som otillräckligt. Erbjudandet är villkorat av att spridningskravet på NASDAQ OMX Stockholm uppfylls samt att ett intresse om minst SEK 50 miljoner uppnås. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas vilket i sådant fall meddelas snarast möjligt genom pressmeddelande.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Resultatet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 10 juni 2011.

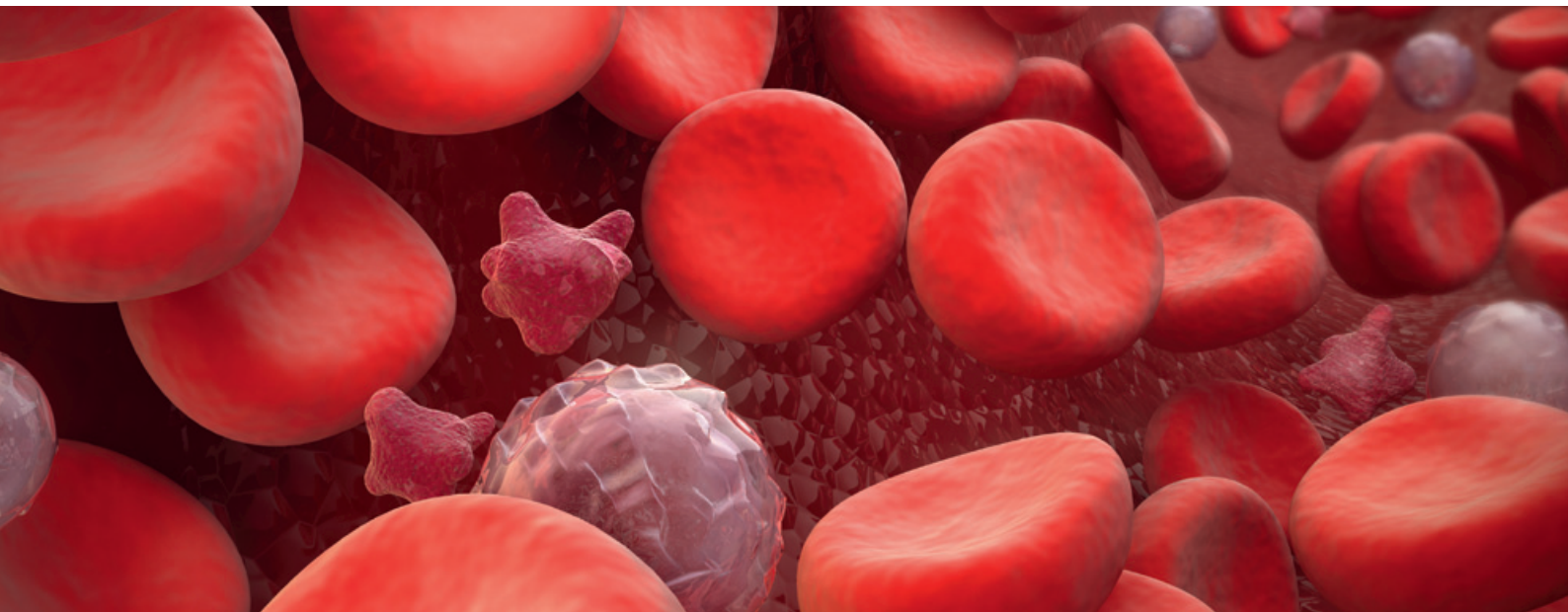
ÖVRIGT

HDR Partners och Avanza Bank är finansiella rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Avanza Bank är även emissionsinstitut åt Bolaget. HDR Partners och Avanza Banks innehav i Bolaget, före och efter Erbjudandet, uppgår till 0 aktier.

Att Avanza Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig till Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förvärvaren av aktier är depåkund hos Avanza Bank och har anmält sig via Avanza Banks internetbank. Följden av att Avanza Bank inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Hematologi

– en introduktion



BLODETS SAMMANSÄTTNING OCH FUNKTIONER – EN ÖVERSIKT

Blod kan betraktas som en flytande vävnad bestående av blodceller (blodkroppar) och blodplasma. De normala cellerna i blodet är röda blodkroppar (erythrocyter), vita blodkroppar (leukocyter) och blodplättar (trombocyter).

De röda blodkropparnas huvudsakliga uppgift i kroppen är att transportera syre, vilket de gör med hjälp av hemoglobin. Hemoglobin finns i de röda blodkropparna och är ett protein som binder och transporterar syre från lungorna ut till kroppens övriga vävnader, till exempel musklerna, där hemoglobinet efter att ha lämnat av syre tar upp avfallsprodukten koldioxid och fraktar den till lungorna. Där lämnar koldioxiden kroppen genom utandningen. Hemoglobin innehåller komplexbundet järn och ger blodet dess röda färg. Halten av hemoglobin i blodet kan ses som ett mått på blodets förmåga att transportera syre och

kallas blodvärde. Låg hemoglobinkoncentration är en indikation på blodbrist (anemi).

De vita blodkropparna ingår i kroppens immunförsvar och deras viktigaste uppgifter är att försvara mot infektionssjukdomar samt att ta hand om bakterier, virus och andra främmande ämnen. Halten av olika vita blodkroppar indikerar om en inflammatorisk process pågår eller om immunförsvaret är nedsatt.

De vita blodkropparna kan indelas i granulocyter, lymfocyter och monocyter. Monocyten är den största vita blodcellen. Den stimulerar i sin tur andra vita blodceller, exempelvis lymfocyter, som verkar för att försvara kroppen.

Granulocytererna delas i sin tur in i tre huvudsakliga typer: neutrofila, basofila och eosinofila granulocyter. De neutrofila

granulocyterna är den vanligaste vita blodkroppen. De oskadliggör till exempel mikroorganismer, som identifierats med hjälp av antikroppar, genom fagocytos, d.v.s. genom att "äta upp" dem. Eosinofilens främsta funktion är angripa patogena parasiter som är för stora för att kunna fagocyteras och de spelar även en stor roll vid utlösningen av allergiska reaktioner. Basofila granulocyter är mobila alarmceller som cirkulerar runt i blodet. Vid infektion frisläpper de flera inflammatoriska substanser som aktiverar andra delar av försvaret mot främmande ämnen och exempelvis bakterier.

Blodplättar har som huvuduppgift att bidra till blodets levring (koagulering) vid skador på blodkärlen. En kärl- eller vävnadsskada aktiverar blodplättar som i sin tur aktiverar i plasma lösta proteinfaktorer. De ämnen som utsöndras av blodplättarna sätter igång en kedjereaktion som leder till att ett protein i plasman lokalt omvandlas till ett slags trådar (fibrin). Trådarna bildar ett nät där blodplättar och röda blodkroppar fastnar, vilket leder till att skadan täpps igen och att såret sedan kan läka.

En felaktigt utlöst eller för stor koagelbildning kan ge upphov till sjukdomstillståndet blodpropp (trombos). Denna risk ökar vid ett förhöjt antal blodplättar. Ett lågt antal (trombocytopeni) är en vanlig orsak till blödningsbenägenhet.

Blodplasma utgör cirka 55 procent av den totala blodvolymen och består till cirka 90 procent av vatten. Dess funktion är att transportera viktiga ämnen som cellerna i kroppens vävnader behöver och att transportera avgivna restprodukter till njurar och lever. I blodplasman finns också speciella plasmaproteiner med olika funktioner, exempelvis för transport av fettsyror med mera. Immunoglobuliner (antikroppar) och koagulationsproteiner är andra viktiga komponenter i blodplasma.

HEMATOLOGI

Hematologi är en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar och andra sjukdomar som kan diagnostiseras via blodanalys. Om en läkare misstänker att patienten har en blodrelaterad sjukdom kan blodet undersökas med hjälp av ett hematologianalysystem. Denna typ av analys genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik.

CELLRÄKNING

Hematologianalysen går ut på att räkna antalet röda och vita blodkroppar samt blodplättar i blodet. Dessa kategoriseras för att diagnostisera en rad olika sjukdomstillstånd, som anemier, infektioner och leukemier och för att ge andra betydelsefulla hälsoindikationer hos patienten.

Efter att en cellräkning (complete blood count, eller CBC) har efterfrågats av läkaren tas ett blodprov på patienten, varefter blodets sammansättning av blodceller analyseras. Blodprovet genomförs på sjukhus, vårdcentral, klinik, veterinärinrättning eller liknande, och analysen sker på plats om utrustning finns eller på ett kliniskt laboratorium dit provet skickas för analys.

Hematologiskt analysarbete kan göras manuellt eller automatiskt. Automatiserade cellräknare har funnits sedan mitten på 1950-talet, då två cellräknare baserade på impedansmetoden presenterades ungefär samtidigt, men oberoende av varandra, av svensken Erik Öhlin (grundare av Swelab, nu en del av



Boules verksamhet) och amerikanen Wallace Coulter.

Tidigare utfördes cellräkning av patientens blod manuellt av laboratoriepersonal med hjälp av ett mikroskop. Eftersom tusentals celler analyseras från varje blodprov har automatiska cellräknare högre kapacitet och oftast bättre precision än manuella metoder, vilket är en fördel då kvalitet är huvudfokus i allt test- och analysarbete.

Idag utförs de flesta analyser med hjälp av helautomatiska instrument, vilket sker genom att instrumentet späder provet genom att tillsätta reagensvätska, räknar cellerna och skriver ut resultatet. Det finns också halvautomatiska instrument där personalen själv förbereder prover inför en analys, till exempel förspäder provet innan det introduceras i cellräknaren. I vissa fall utförs dock fortfarande analysen manuellt genom mikroskopi, speciellt vid uppföljning av blodbilden för vita blodceller, så kallad differentiering.

Differentiering av de olika sorterna vita blodkroppar bygger på att celltyperna kan separeras från varandra för att sedan räknas varje sort för sig. Idag finns automatiska cellräknare som kan differentiera de vita blodkropparna i tre fraktioner (treparts-differentiering) med hjälp av impedansmetoden och storlek på cellkärnorna, alternativt i fem fraktioner (fempartsdifferentiering) med hjälp av spridningsmönster i laserljus. Manuell differentiering bygger på observation i mikroskop av blodutstryk och att celltyperna identifieras och fördelas med hjälp av kända morfologiska karaktärer.

Instrument med möjlighet till fempartsdifferentiering återfinns framför allt på större laboratorier med efterfrågan på hög kapacitet och mer kvalificerad differentiering. Instrument för trepartsdifferentiering har vanligtvis en lägre kapacitet och används främst på mindre laboratorier, sjukhusavdelningar, vårdcentraler och kliniker. Mikroskop och kunskap för manuell identifiering finns främst på sjukhuslaboratorier även om en del stora laboratorier också har avancerade bildanalyssystem för automatisering av avläsningen.

Källor: Blodsjukdomar – Lärobok i hematologi, Gösta Gahrton och Bengt Lundh, Natur och Kultur, 1999 samt Bolagets eget utbildningsmaterial

Marknadsöversikt



MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Det totala värdet av den globala marknaden för hematologi-instrument och reagens uppgick 2010 till USD 1,7 miljarder, vilket representerade en tillväxt om 2,4 procent jämfört med 2009. Sedan 2002 har den genomsnittliga tillväxten uppgått till 2,4 procent per år. År 2015 beräknas det globala marknadsvärdet uppgå till USD 1,9 miljarder, vilket innebär en årlig tillväxttakt på 2,5 procent under de kommande fem åren. Av den totala försäljningen står instrumentförsäljningen för omkring 30 procent, medan den resterande andelen utgörs av försäljning av reagens och tillhörande förbrukningsvaror. Se tabeller sid. 22.

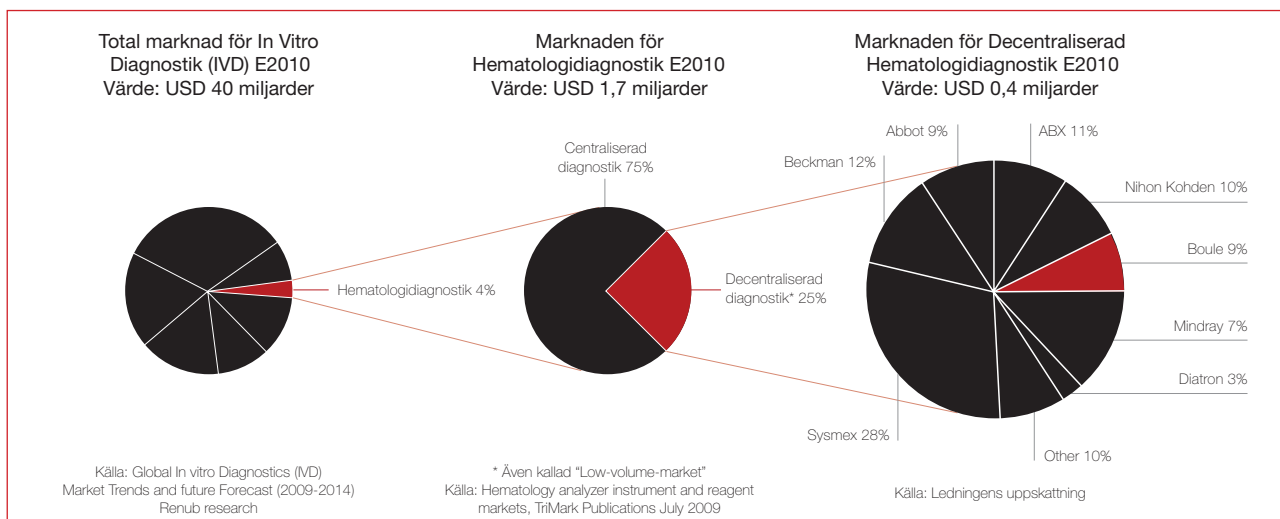
Hematologimarknaden kan delas in två huvudsegment baserat på den kundkategori tillverkarna av instrumenten vänder sig till: marknaden för centraliserade laboratorier och marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik.

(Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc. sid. 62, 63).

MARKNADEN FÖR CENTRALISERADE LABORATORIER

Den första kategorin kunder är centrala laboratorier vilken står för omkring 75 procent av den totala hematologimarknaden. Produkterna inom detta segment bygger på avancerad laserteknologi där hela processen är i hög grad automatiserad. I de fall provresultaten visar någon typ av avvikelse analyseras blodet i nästa steg manuellt med mikroskopi (alternativt datoriserad digital bildanalys som automatiserar den manuella utvärderingen) för konfirmering eller för att fastställa slutgiltig patologi. Prisbildningen för dessa system ligger i storleksordningen SEK 200.000 – 800.000 och de klarar upp till 120 prov/timme. Detta segment domineras i huvudsak av globala diagnostikföretag såsom Beckman Coulter, Sysmex, Abbott och Siemens.

(Källa: Hematology analyzer instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid. 42, 77).



MARKNADEN FÖR DECENTRALISERAD HEMATOLOGIDIAGNOSTIK

Marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik står för omkring 25 procent av den totala marknaden, så kallad "low volume testing", (Källa: Hematology analyzer instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid. 42) och utgörs primärt av små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier. Instrumenten som säljs till denna marknad, där kunden har behov av färre diagnostiska tester per dag, karaktäriseras av hög användarvänlighet och relativt sett låga investeringskostnader. Dessa system ligger i prisintervallet SEK 30.000 – 200.000 och klarar upp till 60 prov per timme. Konkurrensen på denna marknad är fragmenterad och består, förutom av de stora diagnostikföretagen, av ett flertal små och medelstora företag. I detta segment verkar de globala aktörerna som är aktiva på den centraliserade laboriemarknaden framförallt genom OEM-partners eller med äldre produktplattformar.

KONKURRENTER

Inom det decentraliserade marknadssegmentet är konkurrensen fragmenterad. Av de stora bolagen är Sysmex det företag som har segmentet som ett fokusområde med egen produktutveckling medan Abbott och Coulter visar ett mindre fokus och är representerade genom OEM-partners. Av de övriga företagen representerade i segmentet har Bolaget här valt att närmare beskriva de tre aktörer som, utöver Sysmex, ses som direktkonkurrenter och finns representerade på samtliga marknader.

(Källor: "Hematology instruments and reagents A global strategic Business Report 0111", "Hematology analyzer instrumentation and reagent markets 2009")
www.sysmex.com
www.horiba.com
www.nihonkohden.com
www.mindray.com

Sysmex Corp.

Japanska Sysmex Corp. tillverkar och marknadsför diagnostikinstrument för kliniska laborietester. Sysmex är ett av världens ledande hematologiföretag med stora marknadsandelar över hela världen. Företaget erbjuder instrument, reagens, service och support inom bl a koagulation, immunkemi och automatiserad hematologi. Företaget arbetar främst genom egna, lokala, säljorganisationer. Inom decentraliserad hematologi är bolaget representerat med två varumärken, KX-21 och PochH-100i. Uppskattad marknadsandel, ca 28 procent.

Horiba ABX

Japanska Horiba ABX, grundat 1983, utvecklar och marknadsför instrument inom hematologi och klinisk kemi. Företaget marknadsförs genom en blandning av egna säljkråver och distributörsnätverk. Bolaget har låg närvaro i USA men är tvåa i Europa. Inom decentraliserad hematologi är bolaget representerat med tre varumärken, ABX Micros 60 och ABX Micros CRP samt ABX Micros ES60. Uppskattad marknadsandel, ca 11 procent.

Nihon Kohden

Japanska Nihon Kohden, grundat 1951, utvecklar och marknadsför medicinsk teknisk utrustning och hematologiinstrument. Företaget har egna dotterbolag i USA, Europa och Asien och säljer genom distributörer över hela världen. Inom decentraliserad hematologi är bolaget representerat med följande varumärken: MEK 6400, MEK 6410 och MEK 6420. Uppskattad marknadsandel, ca 10 procent.

Mindray

Kinesiska Mindray grundades 1991 och utvecklar, tillverkar och marknadsför medicintekniska produkter över hela världen. Företaget har tre affärssegment: patientövervakning och life support produkter, in vitro-diagnostiska produkter samt medicinska bildsystem. Företaget har dotterbolag i närmare 20 länder och har ett stort distributörsnätverk. Inom decentraliserad hematologi är bolaget bl a representerat med varumärkena BC-3200, BC-3000plus, BC-2800 samt BC-2300. Uppskattad marknadsandel, ca 7 procent.



Geografisk fördelning – Hematologireagens 2009 – 2015E

E = estimation

USD Miljoner	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	CAGR%
Nordamerika	480	488	498	509	520	530	541	2,0
Japan	140	144	149	153	158	163	169	3,2
Europa	330	336	342	349	356	363	370	1,9
Asien och Stilla-havsområdet	115	120	125	130	136	141	147	4,2
Latinamerika	36	37	39	40	41	42	43	3,0
Resten av världen	29	29	30	31	32	33	34	2,7
Totalt	1 130	1 154	1 183	1 212	1 243	1 272	1 304	2,4

Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc.

Geografisk fördelning – Hematologidiagnostikinstrument 2009 – 2015E

USD Miljoner	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	CAGR%
Nordamerika	180	183	185	189	192	195	200	1,8
Japan	55	57	58	60	61	63	65	2,8
Europa	181	187	193	199	206	212	220	3,3
Asien och Stilla-havsområdet	55	57	59	61	63	65	68	3,6
Latinamerika	16	17	18	19	19	20	21	4,6
Resten av världen	10	10	10	11	11	11	12	3,1
Totalt	497	511	523	539	552	566	586	2,8

Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc.

Geografisk fördelning – Hematologidiagnostikprodukter 2009 – 2015E

USD Miljoner	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	CAGR%
Nordamerika	660	671	683	698	712	725	741	1,9
Japan	195	201	207	213	219	226	234	3,1
Europa	511	523	535	548	562	575	590	2,4
Asien och Stilla-havsområdet	170	177	184	191	199	206	215	4,0
Latinamerika	52	54	57	59	60	62	64	3,5
Resten av världen	39	39	40	42	43	44	46	2,8
Totalt	1 627	1 665	1 706	1 751	1 795	1 838	1 890	2,5

Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc.

MARKNADENS TILLVÄXTFAKTORER

Tillväxten på hematologimarknaden har totalt sett varit måttlig (2 – 3 procent) under 2000-talet och drivs av olika faktorer beroende på geografisk marknad (Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc. sid 7). Marknaderna i Nordamerika och Västeuropa är relativt mogna och tillväxten drivs i huvudsak av ett ökat behov av blodanalyser till följd av en åldrande befolkning, samt genom att nya sjukdomar och infektioner upptäcks vilka kräver analys, behandling och uppföljning. På den nordamerikanska marknaden är hematologitester sedan 2006 den vanligaste formen av diagnostiskt test inom öppenvården (Källa: Hematology analyzer instrumentation

and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid.13).

På mer snabbväxande marknader såsom Asien, Afrika och Sydamerika handlar marknadstillväxten i huvudsak om en generell förbättring av sjukvården i stort och en successiv anpassning av standarden.

En annan central tillväxtfaktor på den amerikanska öppenvårdsmarknaden är det amerikanska hälsovårdssystemet (US healthcare reimbursement system) som stipulerar ersättningsnivåer och koder för testning och behandling. Sjukhusen eller läkarna får ersättningen antingen från ett försäkringsbolag eller från ett statligt betalningsorgan. Den nuvarande vanligaste ersättningsnivån för en CBC (Complete

Blood Count) är cirka USD 11 (Källa: Hematology analyzer instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid. 12), vilket innebär att läkare kan göra förtjänst på varje enskilt test, förutsatt att kostnaden för testet är lägre än ersättningsnivån. Alternativet, för läkaren, om inte testet kan genomföras på kliniken eller på sjukhuset, är att skicka provet till ett externt professionellt laboratorium och därefter betala för testet. Utöver att läkaren får betala för testet måste även patienten vänta på resultatet och i många fall tvingas till ett återbesök.

Veterinärmarknaden för hematologianalys är i dagsläget underutvecklad och investeringar i automatiserade hematologisystem har fram till idag inte haft samma prioritet som på humanmarknaden. Ett ökat intresse för och införda lagkrav vad gäller djurskydd samt det ökade antalet sällskapsdjur driver här marknadstillväxten med ökad efterfrågan. Helautomatiska hematologisystem som bl.a. Boule erbjuder, medför även effektivisering och kostnadsbesparingar för veterinärer samtidigt som det ökar deras servicegrad inom diagnostik.

MARKNADSTRENDER

Hematologimarknaden, liksom laboratorieverksamhet i stort, präglas av ökande krav på effektivitet och kostnadsmedvetenhet. Utifrån detta har två tydliga trender utkristalliserats.

Den första är en centralisering med större laboratorieenheter som medför billigare och effektivare laboratoriesvar baserat på helautomatiserade system med hög kapacitet.

Den andra är en decentralisering där specifika analyser flyttas ut från laboratorierna till kliniker, vårdcentraler och läkarmottagningar, så kallad Point-of-Care (POC), i syfte att korta led- och behandlingstider i största möjliga utsträckning.

POC-lösningar som möjliggör direkt diagnostisering av patienter har utvecklats för flera områden inom in vitro diagnostik. Idag saknas dock högkvalitativa POC-system på hematologimarknaden, men de är efterfrågade av många kunder i öppenvården som idag tvingas utföra hematologianalyser via externa laboratorier.

Med ett patientnära hematologisystem skulle en signifikant förbättrad servicenivå kunna uppnås genom att hematologianalys flyttas från det externa laboratoriet till läkarens mottagning. Där skulle analysen kunna genomföras medan patienten väntar, vilket möjliggör omedelbar undersökning, konsultation och fastläggande av lämplig uppföljning under ett besök. Således minimeras såväl väntetid kopplat till laboratorieresultatet med tid för återbesök. Dessutom reduceras det administrativa arbetet hänförligt till hantering av patientprover.

Utöver ovanstående drivs decentraliseringstrenden även av en generellt försämrad kompetens- och utbildningsnivå för laboratoriepersonal. Denna brist innebär i sin tur att det istället krävs ytterligare investeringar och anslag till moderna, tillförlitliga och användarvänliga system som möjliggör att provtagning och analys kan flyttas från centrala laboratorier till patientnära miljö.

Källa: Hematology analyzer instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009; F&S European Hematology Diagnostic Market 2007; "Point of Care Diagnostics: An Advancing Sector with Nonethical Issues." Medscape 2008; 8(6): 679 – 688.

BOLAGETS MARKNADSPPOSITION

Boule verkar på den globala marknaden för hematologianalys och har ett brett distributionsnät med närmare 200 distributörer över stora delar av världen. Av de stora hematologimarknaderna saknas endast representation i Japan. Den japanska marknaden domineras idag av tre starka inhemska aktörer (Källa: Hematology analyzer instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid. 61,144) och Boule har därför valt att avvakta med att investera i en marknadsetablering.

Boule utvecklar, producerar och marknadsför samtliga strategiskt viktiga komponenter för automatiserad hematologianalys: instrument, reagens, kontroller och kalibratorer. Under de senaste åren har det resulterat i ett stort antal förfrågningar från ansedda aktörer om OEM-samarbeten.

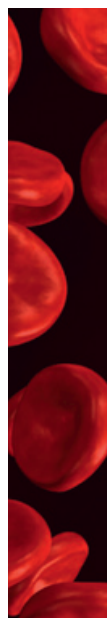
Boule är sedan länge inriktat mot små och medelstora laboratorier, vårdcentraler och specialistkliniker (decentraliserad hematologidiagnostik) som i första hand bearbetas via distributörer, men även genom direktförsäljning på strategiskt viktiga marknader.

Potentiella kunder såsom laboratorier på stora sjukhus är inte tillgängliga för Boule eftersom dessa kunder vanligtvis investerar i större system som kan hantera över 100 prover per timme jämfört med Boules system som hanterar upp till 60 prov per timme.

Den amerikanska marknaden är den enskilt viktigaste marknaden för hematologiprodukter i världen. Under 2010 uppgick den till USD 620 miljoner, vilket är 37 % av den totala världsmarknaden. (Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc. sid 108). Boule är väl positionerat på denna marknad och har fortsatt att öka sin marknadsandel i USA genom att fokusera på tre kompletterande försäljningsstrategier för att den amerikanska marknaden.

- Det helägda dotterbolag Clinical Diagnostic Solutions, Inc. (CDS), som förvärvades 2004, har etablerat sig på marknaden genom att erbjuda en unik mix av Boules instrumentsystem, förbrukningsvaror under CDS varumärke och service. Produkterna säljs genom distributionskanaler som inkluderar de största börsnoterade bolagen inom distribution av medicinska produkter (Cardinal Health, McKesson Medical Surgical och Henry Schein) parallellt med regionala och lokala distributionsnät.
- Boule har en betydande etablerad kontraktstillverkning och Original Equipment Manufacturers (OEM)-verksamhet. Genom CDS erbjuder Bolaget design och tillverkning av förbrukningsvaror inom klinisk diagnostik och har därigenom beretts möjlighet att samarbeta och sälja till några av de största aktörerna inom human och veterinär diagnostik.
- Heska är ett veterinärdiagnostiskt företag noterat på NASDAQ Capital Market och som levererar avancerade laboratorieprodukter för diagnostisering av husdjur.

Boule planerar att komplettera sin trekanaliga distribution på den amerikanska marknaden i samband med lansering av det POC-system som är under utveckling. POC-systemet riktar sig mot marknaden för patientnära hematologidiagnostik som

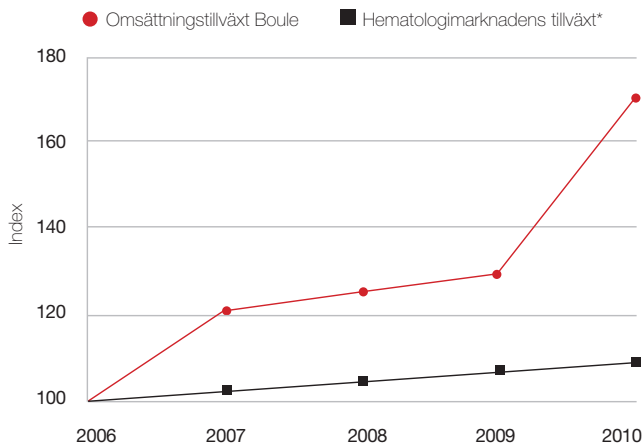


i princip är oexploaterad. Det finns idag inte någon tillämplig Point-of-Care-produkt på den amerikanska marknaden som kan generera en komplett blodstatus med trepartsdifferentiering Complete Blood Count (CBC). (Källa: Hematology analyser instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid.19). Marknaden för patientnära hematologidiagnostik utgörs av alla ställen som idag efterfrågar en CBC-analys men saknar laboratorium. Här har Boule valt att distribuera genom en fjärde kanal som är specialinriktad att sälja just till dessa kategorier av kunder. Kunderna är antingen läkarkontor som saknar laboratorieutrustning eller avdelningar på sjukhus som skickar prov eller patient till centrallaboratoriet för att utföra analysen.

- Alere Inc. har genom ett distributionsavtal exklusiv rätt avseende den framtida försäljningen till den nordamerikanska humanmarknaden av den kommande POC-produkten med beräknad lansering 2014. Alere är en ledande aktör på den amerikanska marknaden för POC-analys av kolesterol, hjärtmarkörer, koagulation och många andra POC-produkter. Bolaget är noterat på New York Stock Exchange och hade under 2010 en omsättning om USD 2 155 miljoner.

Värdet på den globala hematologimarknaden 2010 uppgår till USD 1,7 miljarder med en årlig tillväxt om 2,7 procent sedan 2006 (se tabell nedan). Under samma period har Boule haft en årlig genomsnittlig tillväxt om 16 procent.

Tillväxtjämförelse mellan Boule och marknaden för Hematologidiagnostik (2006 – 2010)



Källa: Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, January 2011, Global Industry Analysts, Inc.

Den decentraliserade hematologimarknaden, segmentet där Boule är verksamt, utgör cirka 25 procent av den totala hematologimarknaden (Källa: Hematology analyser instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid. 42), vilket motsvarar cirka USD 400 miljoner. Boule har en marknadsandel om cirka nio procent på sin huvudmarknad. Bolaget uppskattar att den årliga tillväxten på den decentraliserade hematologimarknaden legat i linje med tillväxten för den totala marknaden.

Inom det decentraliserade marknadssegmentet uppskattar Bolaget att det finns drygt ett 20-tal företag, varav ett fåtal med marknadsandel över 10 procent.

Det finns ingen oberoende uppskattning av värdet på veterinärmarknaden, men Boules ledning uppskattar det till omkring 10 procent av den totala marknaden för decentraliserad hematologi. Detta ger ett marknadsvärde om USD 40 miljoner, med en uppskattad marknadsandel för Boule om 18 procent.

Produktgenerationen som Boule lanserade 2006 fick ett gott mottagande på marknaden och har varit en central tillväxtmotor för Bolaget under de senaste åren. En viktig del av framgången hos de senaste produktlinjerna baseras på att endast Boules egentillverkade förbrukningsvaror är kompatibla med instrumenten. Detta har resulterat i en högre försäljning av förbrukningsvaror och en tryggare intäktsmodell där en ökad andel av försäljningen är återkommande. Vidare har Boule under de senaste åren vunnit flertalet viktiga upphandlingar på den Svenska marknaden. Stärkt av framgången för 2006 års produktgeneration fortsätter Bolaget på den inslagna vägen med fokus på decentraliserad hematologi. Bolaget riktar även extra fokus mot tillväxtmarknader såsom Indien, Brasilien, Kina och Ryssland, där investeringar i hematologisystem och hälsovårdsinfrastruktur i allmänhet är högprioriterat.

Vad gäller veterinärmarknaden prioriterar Boule tillväxt på nya geografiska marknader. På den nordamerikanska veterinärmarknaden sker all försäljning genom distributören Heska.

PATIENTNÄRA HEMATOLOGIDIAGNOSTIK

Boule ser en betydande potential i den kommande Point-of-Care-produkten som är planerad för lansering på veterinärmarknaden under år 2013 och därefter för humanmarknaden år 2014 (Källa: Hematology analyser instrumentation and reagent markets TriMark Publications July 2009 sid.19). Produkten är utvecklad för att förenkla processen för hematologianalys, bland annat beroende på det minskade behovet av laboratorieutbildning hos användarna.

I nuläget finns, enligt Bolagets ledning, ingen produkt på hematologimarknaden som kan jämföras med den POC-produkt som Boule utvecklar. Systemet är designat för att ha kapacitet att generera en komplett blodceller status (CBC), inklusive treparts differentiering av vita blodceller. Genom distributionsavtal med Alere har Boule en stark partner som kommer att fungera som en naturlig försäljningskanal gentemot amerikanska POC-kunder då Alere bland annat är marknadsledare på den amerikanska POC-marknaden för analys av blodfetter (kolesterol).

POTENTIAL PATIENTNÄRA HEMATOLOGIDIAGNOSTIK – USA

Boule bedömer att den amerikanska humanmarknaden för patientnära hematologidiagnostik inom öppenvården utgörs av drygt 100.000 läkarmottagningar, s.k. "Doctor's Office" eller "physician office care". Enligt statistik från Centre for Disease Control and Prevention (CDC) utfördes 2007 ca 118 miljoner CBC-analyser i samband med besök på sådana läkarmottagningar. Därtill utfördes CBC-analyser vid 12 miljoner öppenvårdsbesök på sjukhus, och vid 41 miljoner akutavdel-



ningsbesök (Källa: National Health Statistics Reports, Number 26, 27 och 28). Totalt adderar detta till 171 miljoner CBC-analyser för 2007.

Ersättningsnivån, i USA s.k. "reimbursement", per CBC-analys uppgår i genomsnitt till USD 11. Detta innebär att värdet på CBC marknaden inom enbart de ovan redovisade segmenten uppgick till USD 1,9 miljarder. Av ersättningen från försäkringssystemet (reimburesment) på USD 11 beräknas läkare behålla hälften, dvs. USD 5,5 och den andra hälften betalar själva analysen. Det innebär att marknaden i slutkundsledet kan bedömas vara värd över USD 900 miljoner per år. I slutkundsförsäljning motsvarar en tillverkares andel cirka 40%, d v s. USD 360 miljoner. Boules målsättning är att i samarbete med Alere ta en andel av denna marknad med det kommande POC-systemet.

Vid sidan av öppenvårdsmarknaden, redovisad ovan, finns även andra användarsegment som, enligt ledningens bedömning, skulle kunna vara intresserade av ett enkelt och snabbt system för CBC testning som genererar resultat direkt utan att behöva hänvisa patienten till ett laboratorium. Exempel på sådana användarsegment skulle kunna vara äldrevård, blodgivartestning samt inom slutenvården på stora sjukhus

En förutsättning för att få tillstånd att sälja och marknadsföra produkter på den amerikanska marknaden är en godkänd 510(k) registrering. I USA avser Bolaget dessutom att söka en CLIA waiver (dvs. produkten får användas av kunder som saknar ackrediterat laboratorieverksamhet, för ytterligare förklaring av begreppet se regulatoriska förutsättningar nedan) för POC-systemet. Denna registreringsprocess förväntas ta minst 9 månader.

REGULATORISKA FÖRUTSÄTTNINGAR

Boules hematologisystem för användning inom humanmedicin klassificeras som medicintekniska produkter (ibland i underkategori IVD, in vitro diagnostiska, produkter) och i de flesta länder krävs registrering för att produkterna ska få marknadsföras. Denna registrering sker vanligtvis hos respektive lands läkemedelsverk.

Registrering sköts centralt av Boule för EU-länder, USA och Kina. I övriga länder ombesörjs registrering av Boules distributörer baserat på information från Boule och distributören. Själva registreringsprocessen i EU tar mindre tid än en månad, men förutsätter ett kvalitetsledningssystem som är baserat på medicinteknisk standard och lagstiftning, speciellt ISO 13485 och QSR/GMP.

I USA krävs för instrument och kalibratorer/kontroller ett ansökningsförfarande enligt 510(k) till amerikanska läkemedelsverket (FDA, Food and Drug Administration) för att produkterna ska få marknadsföras. Registreringsprocessen kan ta mer än 6 månader.

I Kina omfattar ansökan om registrering av instrument dels tester och godkännande av kinesiska läkemedelsverket (SFDA), dels godkännande från ett mättekniskt institut (AQSIQ). Registreringsprocessen för instrument tar normalt 12 månader och 3 – 6 månader för reagens.

Boules hematologisystem för användning inom veterinärmedicin kräver vanligtvis inte registrering för att produkterna ska få marknadsföras.

Boules framtida expansion med ett nytt system inriktat på den patientnära diagnostiken inom humanmedicin kommer att ske under delvis andra förutsättningar. Det regulatoriska ramverket kring Clincial Laboratory Improvement Amendements ("CLIA") från 1988 fastslår att laboratorier behöver uppfylla FDAs regelverk innan tester får utföras. Undantag från denna regel kan dock ges från FDA, en så kallad "CLIA waiver", under förutsättning att det kan säkerställas att testet ifråga är mycket enkelt att genomföra, ger rättvisande resultat och löper en försumbar risk att generera missvisande resultat. Detta innebär således att om Boule POC erhåller en CLIA waiver så kan Bolaget öppna upp ett nytt intressant oexploaterat marknadssegment på den amerikanska marknaden för vårdcentraler och liknande inrättningar inom öppenvården, vilka idag saknar CLIA godkänd laboratorieverksamhet.



Verksamhetsbeskrivning 1990 – 2011

Bolaget i korthet Koncernen består av moderbolaget Boule Diagnostics AB och tre rörelsedrivande dotterföretag: Boule Medical AB ("BM"), Clinical Diagnostic Solutions Inc. ("CDS") och Boule Medical (Beijing) Co. Ltd ("BMB") med respektive säte i Sverige, USA och Kina. Verksamheten omfattar egen utveckling, tillverkning och marknadsföring av blodanalyssystem (instrument, reagens, kalibratorer och kontroller). Boules primära marknad är små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården samt andra diagnostikföretag i form av OEM-kunder inom såväl human som veterinärhematologi.

1990 Diagnostikforskningsföretaget Karo Bio Diagnostics AB grundas. Karo Bio Diagnostics förvärvar Phadebact, en produktlinje för diagnostik av infektionssjukdomar från Pharmacia Diagnostics AB. Karo Bio Diagnostics förvärvar distributionsbolaget Bio Bol AB.

1992 Karo Bio Diagnostics förvärvas av nuvarande huvudägare till Boule Diagnostics AB. **1994** Dotterföretaget Boule Nordic AB bildas. Bolagets huvudfokus är distribution av life science- produkter. **1996** Boule Diagnostics International AB ("Boule") bildas som moderföretag för koncernen. **1997** Boule förvärvar Swelab Instrument AB **1998** Boule förvärvar Medonic AB och BioTrend AB. Boule blir ISO-certifierat.

1999 Boule Medical AB skapas genom en sammanslagning av Swelab och Medonic som båda fokuserar på instrument för hematologianalys. **2001** Boule genomför en riktad nyemission för att finansiera utvecklingen av den nya kärnverksamheten dvs. hematologisystem för human- och veterinärmarknaden. **2002** Samarbete med Clinical Diagnostic Solutions Inc. (CDS) etableras. CDS utvecklar, producerar och marknadsför reagens och kontroller för klinisk diagnostik inom hematologi och kemi. **2003** Boule beslutar om att etablera en pilotreagensfabrik i Sverige. **2004** Boules hematologisystem Medonic CA 620 erhåller 510(k)-godkännande i USA. Boule förvärvar samarbetspartnern CDS. **2005** Boule Nordic AB slås samman med Labdesign AB och bildar Nordic Biolabs AB med målet att skapa en lönsam distributör för life science produkter. Boule äger 50 procent av den nya enheten. Boule avyttrar helt den mikrobiologiska verksamheten i Huddinge som ombildas till Bactus AB. Det helägda produktionsbolaget BMB bildas i Beijing för att effektivisera Boules produktion och förstärka Bolagets position på den asiatiska marknaden. Boule ingår ett samarbete med Cholestech Inc. (nu Alere) med målet att utveckla ett FDA registrerat hematologisystem med CLIA waived status för patientnära analys, point-of-care ("POC"). **2006** Bolaget lanserar ny instrumentgeneration med en gemensam plattform för Medonic och Swelab instrument. Den nuvarande instrumentgenerationen får ett mycket positivt mottagande på marknaden. **2007** POC-systemet når en viktig milstolpe i form av att Boule kan demonstrera och verifiera dess funktionalitet. Ett komplett erbjudande av förbrukningsvaror (reagens, kontroller och kalibratorer) färdigutvecklas av bolaget för alla instrumentmodeller. CDS erhåller ISO-certifiering vilket innebär att samtliga bolag inom koncernen har ISO 9001 och/eller ISO 13485 certifiering. **2008** Den första kompletta POC-prototypen presenteras. Direktförsäljningsverksamhet i Polen etableras. **2009** Direktförsäljningsverksamhet i Schweiz etableras. Medonic M-series system erhåller FDA 510(k)-godkännande för marknadsföring i USA. **2010** Fempartssystemet Quintus lanseras. Samtliga trepartsinstrumentmodeller kan produceras i Kina. **2011** Exigo EOS, med inriktning mot veterinärmarknaden, lanseras.

VISION, MÅL OCH STRATEGI

Vision	Att bli marknadsledande leverantör av högkvalitativa och användarvänliga hematologisystem för decentraliserad diagnostik på både human- och veterinärmarknaden.
Mission	Boules mission är att leverera system som hjälper kunden att snabbt ställa diagnos och som leder till en säkrare och rationellare behandling av patienten.
Affärsidé	Boule utvecklar och säljer kompletta hematologisystem av högsta kvalitet som under sin produktlivscykel genererar återkommande försäljning av företagets förbrukningsvaror med hög vinstmarginal.
Finansiella mål	Boule har som målsättning att under de fem närmaste åren nå en försäljningstillväxt som i genomsnitt överstiger tio procent per år, med en EBITDA-marginal på 15 procent och soliditet på 30 – 50 procent.
Strategi	Boules övergripande strategi är att leverera kompletta hematologisystem med förstklassiga prestanda samt att tillhandahålla kundstöd och underhåll under hela systemets livslängd. Boule verkar genom en tredelad affärsstrategi som baseras på en affärsmodell där Bolaget säljer reagenslåsta hematologisystem, har ett starkt globalt distributionsnätverk och arbetar på marknaden för decentraliserad och patientnära hematologidiagnostik. Den tredelade strategin avspeglas i Boules funktionsbaserade operationella strategier nedan.

Total Quality Concept

Bolagets strävar efter att tillhandahålla ett eget kvalitetskoncept, Total Quality Concept ("TQC"), dvs. en komplett systemlösning för att säkerställa tillförlitliga resultat i användarledet. Boule utvecklar, producerar, säljer och marknadsför kompletta hematologisystem vilka består av instrument, reagens, kontroller, kalibratorer samt support/service. Genom att fokusera på samtliga moment i hela värdekedjan kan Bolaget garantera hög kvalitet och tillförlitlighet. För att säkerställa att alla steg i värdekedjan håller högsta standard investerar Bolaget kontinuerligt resurser i exempelvis utbildning av distributörer vad gäller service och produktkunskap.

Försäljning och marknadsföring

Bolagets försäljnings- och marknadsorganisation fokuserar i huvudsak på att etablera nya slutkunder av kompletta system omfattande såväl instrument som förbrukningsvaror (reagens, kontroller och kalibratorer). Förbrukningsvaror har stark tillväxtpotential och med dess relativt högre marginaler bidrar de i allt större utsträckning till en väsentlig del av Bolagets lönsamhet.

På Bolagets största befintliga marknader har Boule etablerat en installerad bas av system. Ledningen ser potential att öka marknadsandelen genom lägre prissättning av de enklaste systemen.

Bolaget inriktar sig även på att fortsatt bearbeta tillväxtmarknader som genomför stora satsningar på uppbyggnad eller modernisering av sjukvården. Vid sidan om de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) finns ett antal länder som också haft hög BNP-tillväxt under längre tid och som satsar på investeringar i hälsovård. Boule inriktar sina ansträngningar på att etablera nya distributörer på marknader som Mellanöstern, Afrika och delar av Östeuropa. I utvärderingen ingår en kravspecifikation som stipulerar att distributören ska ha en adekvat serviceorganisation, arbeta med Boules kundsegment, genomgå utbildning samt ha en finansiell stabilitet.

Utveckling av samarbeten med företag som tillverkar produkter som kompletterar Boules hematologisystem är i fokus för att kunna erbjuda en bredare och mer attraktiv produktportfölj för Bolagets viktigaste kundsegment. Speciellt intressanta produktområden ur ett kompletteringsperspektiv är system för klinisk kemi, koagulation, immunodiagnostik och elektrolytanalys för diagnostik i öppenvården och specialiserad point-of-care testning på sjukhus.

Bolaget prioriterar även en fortsatt inriktning på OEM-distribution av system, reagens, kontroller och kalibratorer, där Boule bearbetar framförallt företag som har väletablerade och kompletterande marknadskanaler i syfte att öka försäljningen.

Produktion

Bolaget fortsätter att implementera åtgärder som säkerställer tillfredsställande produktionskapacitet, en kapacitetsoptimal balans samt underlättar samarbete mellan produktionsenheterna.

Boule har av strategiska skäl valt att en andel av instrumenten produceras i anslutning till den svenska utvecklingsenheten för att säkerställa infasning när nya produktmodeller ska gå i produktion. Tillverkningen i Kina förväntas producera den största andelen av den förväntade volymökningen av instrument.

Produktionen av reagens är idag fördelad mellan en mindre produktionsenhet i Sverige och en betydligt större i USA. Under 2011 planeras en ny produktionsanläggning att uppföras i Sverige med avsevärt högre kapacitet än den nuvarande svenska fabriken.

Forskning och utveckling

Boules övergripande produktutvecklingsstrategi är inriktad på utveckling av användarvänliga, pålitliga, och högkvalitativa system.

Produkterna byggs upp av moduler som ligger till grund för flertalet produktlinjer och kan marknadsföras till olika kundsegment. Genom att utveckla och förbättra instrument och reagens tillsammans uppnås kvalitativa robusta system. Boules strategi är att utveckla reagens, kalibratorer och kontroller till de egna instrumenten, till OEM-kunder inom hematologi samt även inom klinisk kemi och liknande områden för OEM-kunder.

Boule arbetar kontinuerligt med att lägga till funktionalitet och att kostnadsreducera existerande plattform för att möta kundernas önskemål och krav samt förbättra lönsamheten.

Ett prioriterat område inom forsknings- och utvecklingsenheten är att fullfölja utvecklingen av POC-systemet med avsikt att lansera produkten på veterinärmarknaden 2013 och därefter stegvis lansera systemet på den skandinaviska, europeiska och amerikanska humanmarknaden år 2014.

PRODUKTER OCH TEKNOLOGI

Boules erbjudande

Boule erbjuder kompletta hematologisystem, vilket omfattar hematologiinstrument (dvs. blodcellräknare), tillhörande förbrukningsvaror som reagens, kontroller och kalibratorer samt service/support relaterat till systemen. Vidare bedriver bolaget OEM-verksamhet där huvudsakligen reagens och kontroller säljs till olika industriella aktörer.

Varumärken

Boule bedriver verksamheten under flera varumärken. De viktigaste varumärkena (CDS, Medonic och Swelab) är etablerade och välkända inom respektive område sedan många år tillbaka. Detta är bakgrunden till varför Boule inte har samlat alla produkter under ett och samma varumärke. Swelab grundades 1969 och förvärvades av Boule 1997. Medonic grundades 1982 och har varit en del av Boulekoncernen sedan 1998. Clinical Diagnostic Solutions, CDS, grundades 1998 och förvärvades av Boule 2004.


Instrumenten

Instrumentportföljen är bred och innehåller instrument för samtliga segment på den decentraliserade marknaden för hematologidiagnostik. Boule tillhandahåller exempelvis robusta analysinstrument avsedda för marknadssegment där priset är den viktigaste differentieringsfaktorn men även helautomatiserade instrument ämnade för segment med fokus på kvalitet, funktionalitet och användarvänlighet. Alla instrument i den nuvarande produktportföljen har ett reagenslås vilket innebär att endast Boules reagens är kompatibelt med instrumenten. Detta möjliggör återkommande försäljning av reagens under instrumentets livscykel.

Boules instrument säljs och marknadsförs under fem varumärken, Medonic, Swelab, Quintus, Exigo och Exigo EOS varav de två sistnämnda riktar sig mot veterinärmarknaden. Boules instrument har enligt Bolaget en marknadsposition tack vare den höga kvaliteten, användarvänligheten och tillförlitligheten. Slutkundspriset för ett hematologiinstrument ligger i intervall från cirka SEK 30.000 – 200.000 beroende på instrumentets komplexitetsgrad. Distributörspriset ligger i normalfallet mellan SEK 30.000 – 120.000. I vissa lägen väljer distributörer att sälja instrumenten till slutkunden utan egen förtjänst, för att få möjlighet att sälja reagens och andra förbrukningsvaror med god marginal.

Vid försäljning mellan distributör och slutkund så finansierar slutkunden, i allt högre grad, investeringen genom att åta sig att årligen köpa vissa reagensvolymen till ett pris som också inkluderar hyreskostnaden för instrumentet. För att stödja distributörernas försäljningsprocess erbjuder Boule finansieringslösningar via Exportkreditnämnden (EKN).

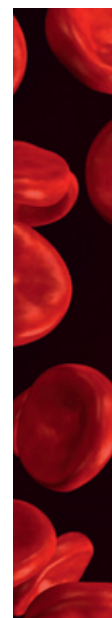
Boule är en av få tillverkare av hematologiinstrument som lanserat en ny systemplattform under 2000-talet. Swelab Alfa och Medonic M-series som lanserades 2006 samt Exigo-modellerna som lanserades 2008 och 2011 baseras alla på samma plattform och använder samma mjukvara. Den huvudsakliga skillnaden mellan instrumenten avser skillnader i användargränssnitt, beräkningsalgoritmer och reagenssystem. Enligt dokumenterad kundutsago anses Boules instrument ha hög kvalitet, erbjuda stor flexibilitet och vara pålitliga.

						
Marknadssegment	Human/Veterinär	Human	Human	Human	Human	Veterinär
Produktgrupper	Kontroller Reagens Kalibratorer	Reagens Kontroller Kalibratorer	Instrument Reagens Tillbehör	Instrument Reagens Tillbehör	Instrument Reagens Tillbehör	Instrument Reagens Tillbehör

PRODUKTBESKRIVNING	MARKNADSSEGMENT/GEOGRAFI	
SWELAB alfa Trepartsinstrument		<ul style="list-style-type: none"> • Humanmarknaden • Decentraliserad hematologidiagnostik • Hela världen förutom Nordamerika
Medonic M - series Trepartsinstrument		<ul style="list-style-type: none"> • Humanmarknaden • Decentraliserad hematologidiagnostik • Hela världen
Medonic CA 620 & Swelab AC 920/970 Trepartsinstrument		<ul style="list-style-type: none"> • Instrumentserier nedlagda 2009 – 2010 • Genererar fortfarande reagens, kontroll och reservdelsförsäljning
Quintus Fempartsinstrument		<ul style="list-style-type: none"> • Humanmarknaden • Decentraliserad hematologidiagnostik • Lanserad på utvalda marknader • Lansering i USA planerad till 2012
Exigo & Exigo EOS Tre- och fyrapartsinstrument		<ul style="list-style-type: none"> • Veterinärmarknaden • Decentraliserad hematologidiagnostik i Västvärlden • Säljs i Nordamerika genom Heska
Reagens för Boules system Reagens till Bolagets instrument		<ul style="list-style-type: none"> • Humanmarknaden/veterinärmarknaden • Decentraliserad hematologidiagnostik • Hela världen
CDS reagens Reagens till andra leverantörers instrument (tex. Abbott och Sysmex)		<ul style="list-style-type: none"> • Centraliserad och decentraliserad hematologidiagnostik • Nord- och Sydamerika
Boule kontroller och kalibratorer För kontroll och inställning av Bolagets system		<ul style="list-style-type: none"> • Decentraliserad hematologidiagnostik • Hela världen

Under utveckling

Point-of-Care system Trepartsinstrument och reagens		<ul style="list-style-type: none"> • Förväntad lansering på veterinärmarknaden 2013 och patientnära humanmarknaden 2014
Fempartskontroller Kontroller för Quintus samt OEM kunder		<ul style="list-style-type: none"> • Förväntad stegvis lansering på humanmarknad 2011 – 2015



Instrument för humanmarknaden

På humansidan tillhandahåller Boule tre olika system: trepartssystemen Swelab Alfa och Medonic M-Serien samt fempartssystemet Quintus. På den amerikanska marknaden har Bolaget valt att endast sälja Medonic-instrument, till skillnad från alla resterande marknader dit både Medonic och Swelab säljs. Quintus har i ett första steg lanserats på utvalda marknader med stor efterfrågan som exempelvis Thailand, Turkiet och Ryssland. Fortsatt lansering kommer att ske under de närmaste åren.

Swelab Alfa och Medonic M-series

Swelab Alfa och Medonic M-serien finns i fyra olika utföranden vardera. Modellerna kan utföra trepartsdifferentiering av vita blodkroppar och analyserar 16 alternativt 20 olika parametrar simultant. De enklaste modellerna lämpar sig väl för marknader där priset är den viktigaste konkurrensfaktorn. Den mest avancerade modellen är ett helautomatiskt analysystem med bland annat automatisk analys av upp till 20 prover åt gången, vilken gör den konkurrenskraftig vid försäljning till små och medelstora laboratorier med höga krav på kvalitet, automatisering och användarvänlighet.



Medonic CA 620 och Swelab AC

Medonic CA 620-serien och Swelab AC-serien är exempel på tidigare, sedan 2010 nedlagda, instrumentserier. I och med produkternas långa livscykel, cirka åtta år, finns det många av dessa system i drift som fortfarande genererar reagens-, kontroll och reservdelsförsäljning. Nedläggningen berodde på att konstruktionen övergått till att vara föråldrad och komponenter blivit dyra samt svåra att få tag på.



Quintus

Quintus är det senaste tillskottet till instrumentfamiljen och lanserades i december 2010. I och med lanseringen av det nya systemet kan Boule tillhandahålla ett än mer heltäckande utbud för distributörer i både låg- och mediumvolymsegmentet. Quintus är ett fempartssystem som riktar sig till det övre segmentet inom den nisch där Boule är verksamt. Här efterfrågar kunderna än mer detaljerad differentiering av de vita blodkropparna och fler parametrar. Lansering i USA planeras 2012 men är avhängigt FDAs behandlingstid för ansökan.



Instrument för veterinärmarknaden

Exigo och Exigo EOS

Exigo-instrumenten är anpassade för veterinärmarknaden. Systemen delar plattform med Swelab och Medonic medan användargränssnitt, beräkningsalgoritmer och reagenssystem utvecklats i nära samarbete med en amerikansk universitets-klinik, och är unika för Boules veterinärsystem. Exigo är en modern och lättanvänd produktserie och finns i två olika utföranden: Exigo och Exigo EOS. Exigo kan utföra trepartsdifferentiering av vita blodkroppar och analyserar 17 parametrar simultant. Exigo EOS kan utföra fyrapartsdifferentiering av vita blodkroppar och analyserar 19 parametrar simultant. Instrumenten är lätta att använda då användaren får tydliga instruktioner på skärmen och automatisk rengöring eliminerar driftstopp orsakade av exempelvis koagel.



Förbrukningsvaror

En betydande del i ett komplett hematologisystem är reagens, kontroller och kalibratorer. Reagens tillsätts vid analysen för att späda provet och förbereda det för själva mätningen. Kalibratorer och kontroller används för att säkerställa att instrumenten fungerar som de ska.



De senaste instrumentgenerationerna är endast kompatibla med Boules egna reagens vilket har resulterat i en kraftigt ökad försäljning av dessa. Andelen förbrukningsvaror av den totala försäljningen förväntas av Bolaget öka ytterligare de kommande åren vilket påverkar bruttomarginalen positivt. På mogna diagnostikmarknader med höga regulatoriska kvalitetskrav som exempelvis USA utförs dagligen 1 – 2 kontroller per instrument. På mer omogna marknader närmar man sig successivt motsvarande krav. I takt med att marknader mognar är trenden att regulatoriska krav kring kvalitetssäkring ökar. Detta leder till att efterfrågan på kontrollmaterial ökar kontinuerligt.

(Källor: CLIA 88 Amendment subpart KM, quality control, NCCLS H38-P Calibration and Quality Control of automated Hematology Analyzers; Proposed Standard)

PRODUKTUTVECKLING

Produktutvecklingen är en central och prioriterad del av Boules verksamhet. Arbetet drivs tvärfunktionellt där alla kompetenser (Marknad, Service, Produktion, Kvalitet, Regulatory och Utveckling) bidrar i utvecklingsarbetet. Utvecklingsavdelningarna är belägna i Stockholm, Sverige och Plantation, Florida, USA. Totalt 34 personer arbetar med fortsatt utveckling av hematologiinstrument, reagens, kontroller och kalibratorer. I dagsläget är tjugosex av utvecklarna anställda och åtta är inhyrda konsulter.

Instrumentutvecklingen utförs på Boule i Stockholm där omkring 25 utvecklare är stationerade, varav flera har mycket lång branschfarenhet. Arbetet är framför allt fokuserat på vidareutveckling av den nuvarande instrumentportföljen och

POC-systemet. De nuvarande produktlinjerna kompletteras med ny funktionalitet och stort fokus läggs på att ytterligare förbättra systemen efter återkoppling från distributörer och slutkunder. Vidare pågår kostnadsreducering av produkterna löpande.

Majoriteten av utvecklingen av reagens, kalibratorer och kontroller utförs på CDS i Florida. Utvecklingsteamet på CDS har en mycket omfattande branschfarenhet, i genomsnitt 15 år, och avdelningen är ansedd som den ledande på marknaden. Nedan redogörs för Boules två viktigaste utvecklingsprojekt:

- POC system för patientnära hematologidiagnostik på veterinär- och humanmarknaden – planerad lansering 2013 på veterinärmarknaden respektive stegvis från 2014 på humanmarknaden.
- Kontroller för femparts-system, som är under utveckling och planeras att stegvis lanseras först till Quintus-systemet, därefter till OEM-kunder och andra fempartsaktörer. Projektet är planerat att pågå 2011 – 2015.

Point-of-care

Boule har hittills investerat omkring SEK 70 miljoner i utvecklingen av ett unikt POC-system som riktar sig till patientnära marknader för blodcellräkning inom både human- och veterinärsegmentet. Systemet är baserat på ett komprimerat blodanalysinstrument med tillhörande engångskassetter som har ersatt huvuddelen av flödessystemet och samtliga reagens jämfört med Boules vanliga blodcellräknare. POC-systemet är designat för att vara så lätthanterligt att en person utan laboratorieutbildning kan hantera det. Systemet riktar sig till mindre vårdenheter utan eget laboratorium.

Boule POC kommer även att förenkla användarens administration då proverna inte behöver skickas till ett externt laboratorium vilket innebär tidsbesparingar och snabbare svar till patienten.

I syfte att möta de krav som finns kring en potentiell CLIA waiver är instrumentet designat att vara synnerligen användarvänligt och precist med endast försumbar risk för felaktiga provresultat.

Utöver fortsatta utvecklingsinsatser de närmaste åren, inkluderar POC-projektet uppförandet och driftsättning av en ny helautomatiserad produktionslina för tillverkning av engångskassetter.

Projektet har passerat förstudie och planeringsfas och befinner sig nu i utvecklingsfas. De kommande milstolparna för POC-projektet är:

- Valideringsprototyp, planerad till Q4 2011 – 2012
- Kliniska studier, planerad start 2012
- Lansering av instrumentet för veterinärmarknaden 2013
- Ansökan om US 510(k)-godkännande inlämnad 2013
- US CLIA ansökan 2013 – 2014
- Lansering på humanmarknaden 2014



Kontroller och kalibratorer

Boule planerar att investera i utvecklingen av kontroller kompatibla med majoriteten av fempartssystemen på marknaden. Under förutsättning att fempartskontrollprojektet fortlöper enligt plan kommer denna produktlinje möjliggöra ökad OEM-, distributörs- och direktförsäljning. Jämfört med trepartssystemen baseras fempartssystemen på en annan metodik för att differentiera de vita blodkropparna. CDS har tagit fram material och genomfört preliminära tester på olika fempartssystem.

Projektet befinner sig i förstudiefas. De kommande milstolparna för projektet är:

- Slutförande och utvärdering av kontroll och kalibratortester under andra halvan av 2011
- Lansering i Europa planerad under slutet av 2011 eller början av 2012
- FDA-ansökan i slutet av 2011 eller början av 2012
- Planerad lansering stegvis under 2012 – 2015

PATENT OCH REGULATORISKA GODKÄNNANDEN

Bolaget hade per den 31 december 2010 en patentportfölj innehållande totalt elva patent. Det tidigaste patentet går ut 2015 och det senaste 2028.

Bolagets strategi är att skydda POC-produkten som är under utveckling för att säkerställa särställningen på marknaden. Ansökan har gjorts för nio patent, varav sex är beviljade hitintills. Till detta kommer ytterligare avdelade ansökningar och tilläggsansökningar för att utöka patentskyddet. Det viktigaste patentet är giltigt till 2026.

De flesta av Bolagets produkter är idag registrerade i EU. I Kina har bolaget registrerat samtliga aktiva produkter inom produktlinjerna Medonic och Swelab, inklusive produktion för den kinesiska marknaden av Swelab Alfa och Medonic M-series-instrument. I övriga länder har produkter registrerats enligt behov baserat på aktivitet från distributörer.

Bolagets registreringsaktiviteter är idag fokuserade på att möta förändringar av registreringskrav och nyregistreringar. För mer information om patent se sid 115.

PRODUKTION

Samtliga rörelsedrivande dotterbolag bedriver produktion: CDS som är beläget i USA, BM beläget i Sverige och BMB beläget i Kina. Instrumenten produceras av BM och BMB medan reagensproduktionen hanteras av BM och CDS. Produktionen av kalibratorer och kontroller sköts uteslutande av CDS.

Boule arbetar kontinuerligt med att effektivisera produktionen samt stimulera samarbetet mellan produktionsenheterna och andra avdelningar för att förbättra Bolagets processer och produktutveckling.

För att underlätta infasning av nya produkter i produktion är produktionsanläggningarna i Sverige och USA belägna

i anslutning till Boules utvecklingsenheter. I takt med att de nuvarande instrumentprodukterna mognar ur ett utvecklings- och kvalitetsperspektiv flyttas tillverkningen gradvis till den kinesiska anläggningen för att minska produktionskostnaderna.

Instrumentproduktion

Under 2011 planeras att omkring 80 procent av treparts-instrumenten produceras i Sverige och 20 procent i Kina. Omfördelningen av produktionsvolymen från BM till BMB är en pågående process som fortlöper till dess kvalitets- och kostnadsöptimal produktionsbalans har uppnåtts. Quintusystemen produceras hos en underleverantör i Ungern.

Arbetskraftsintensiva submoduler monteras i Kina och skeppas sedan till Sverige. Den kinesiska anläggningen används även för att reducera materialinköpskostnaderna genom att komponenter och submoduler köps in direkt i Kina.

Reagensproduktion

Den huvudsakliga produktionsanläggningen för reagens är belägen i USA (CDS). I Sverige finns en mindre produktionsanläggning som har en produktionskapacitet som motsvarar omkring tio procent av CDS anläggning. Bolaget planerar att uppföra en ny produktionsanläggning i Sverige med kapacitet för avsevärt högre produktionsvolymen än den nuvarande anläggningen. Detta kommer inte endast att säkra produktionskapaciteten för de närmaste åren utan en förhöjd automatiseringsgrad beräknas också resultera i minskade produktionskostnader tack vare de stordriftsfördelar som uppnås. Den totala investeringen för detta beräknas till omkring SEK 5 miljoner och anläggningen förväntas komma i drift under Q4 2011.

Kontroller/kalibratorer

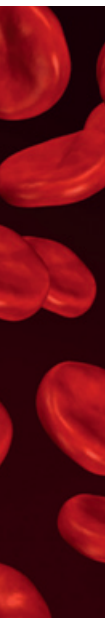
Kontroller och kalibratorer produceras på CDS i USA. Produktionsenheten har högt kapacitetsutnyttjande och Bolaget planerar att utöka kapaciteten och genomföra ytterligare automatisering i produktionsprocessen. Den totala investeringen hänförlig till detta beräknas till omkring SEK 1,5 miljoner och förväntas färdigställas under Q4 2011 – Q1 2012

Komponenter och leverantörer

Bolagets fyra största leverantörer för instrument är baserade i Kina, Ungern respektive Sverige och levererar instrument, kretskort, kablage, maskinbearbetade detaljer och plåt detaljer avsedda för Boules tillverkning av hematologiiinstrument.

Den viktigaste beståndsdel vid tillverkningen av reagens är standardkemikalier som huvudsakligen köps in från certifierade leverantörer. Råvaror i form av blod till kalibratorer och kontroller köps in från blodbanker och djurfarmar där råvaran genomgått kontroll för blodvirus.

Boule anser sig ha väl fungerande inköps- och lagerplaneringsprocesser som minimerar riskerna för och konsekvenserna av leveransstörningar varför ett leveransavbrott inte nödvändigtvis innebär långsiktiga negativa konsekvenser för Boules verksamhet.



FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Boules huvudmarknad utgörs primärt av små och medelstora sjukhus, kliniker, laboratorier inom öppenvården och diagnostikföretag i form av OEM-kunder inom human respektive veterinär hematologi.

Bolagets produkter och tjänster marknadsförs och säljs genom tre kanaler:

- Globalt nätverk med närmare 200 distributörer i över 100 länder
- OEM-distributörer
- Direktförsäljning på strategiskt viktiga marknader (Sverige, USA, Schweiz och Polen)

Försäljning genom distributörer

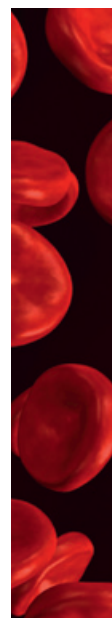
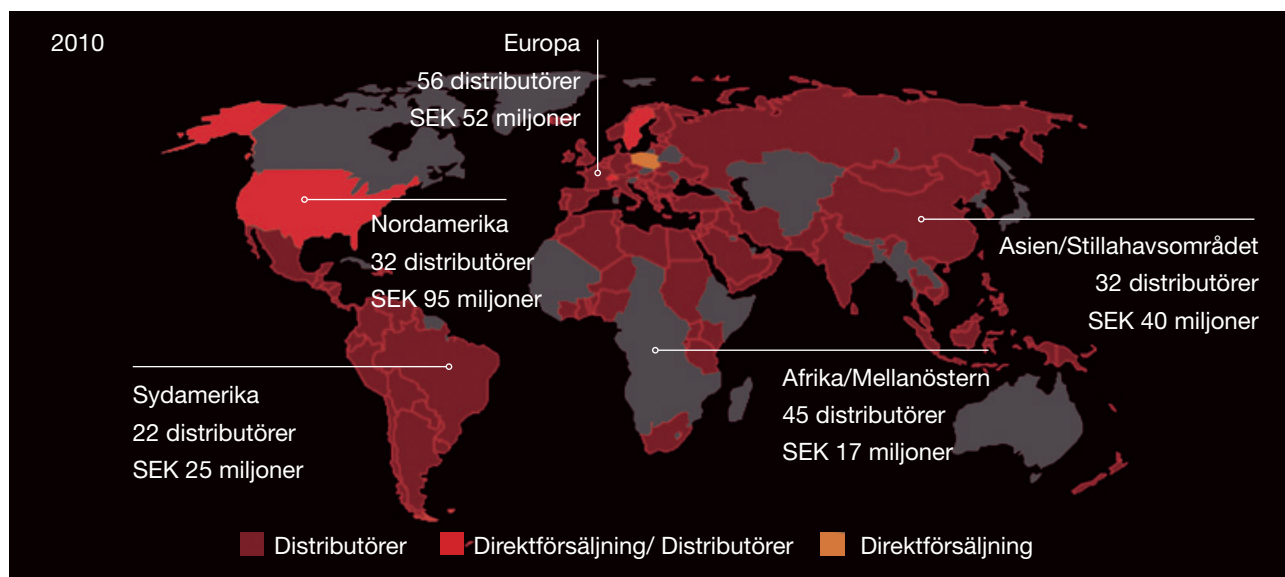
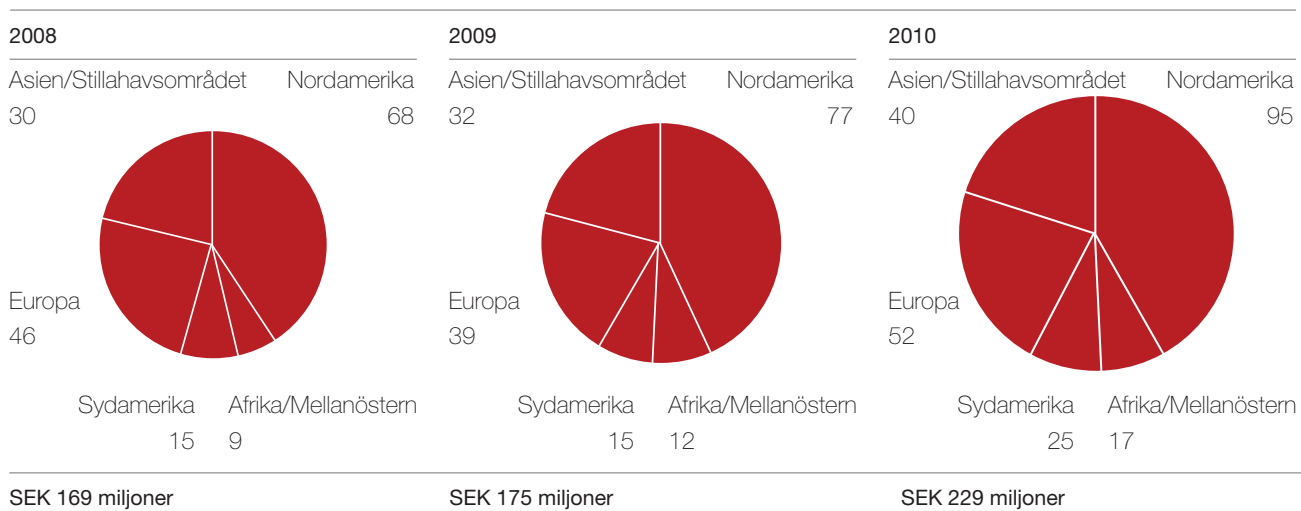
Den globala distributions- och försäljningsstrukturen är organiserad på följande vis:

- Europa, 56 distributörer
- Mellanöstern och Afrika, 45 distributörer
- Asien/Stillahavsområdet, 32 distributörer
- Nord och Sydamerika, 54 distributörer

Under 2010 stod distributörsförsäljning för 76 procent av den totala försäljningen.

Majoriteten av Boules distributörssamarbeten stipulerar årliga minimiförsäljningsvolymerna och en ömsesidig uppsägningstid. De årliga försäljningskvoter som etableras är inte tvingande, men om distributörer underpresterar och inte uppnår miniminivå, kan Boule säga upp distributören och kontraktera en annan distributör. Boule har många små distributörer där förenklade avtal eller en auktorisering tillämpas för rätten att sälja produkter. Dessa relationer kan sägas upp på 6 till 12 månader från Bolagets sida. Se även avsnittet Legala frågor.

Total försäljning per geografi (SEK miljoner)



OEM

OEM-verksamheten består primärt av produktion av reagens och kontroller som etiketteras med kundens varumärke innan varan når slutmarknaden. Bolaget säljer idag OEM-reagens till bland annat några av de stora internationella diagnostikföretagen och majoriteten av de största hematologi-leverantörerna inriktade mot veterinärmarknaden i Nordamerika. Under 2010 stod OEM-försäljning för 15 procent av den totala försäljningen.

Direktförsäljning

För att säkerställa en direktkontakt med slutkunder har Bolaget även valt att ha en viss direktförsäljning. Idag arbetar elva personer på Boule med direktförsäljning. De arbetar i försäljningsteam om två personer per land i Sverige, Polen och Schweiz. I USA finns en försäljningsstyrka på fem personer som även ansvarar för hantering av distributörssamarbeten. Under 2010 stod direktförsäljning för 9 procent av den totala försäljningen.

Geografisk fördelning

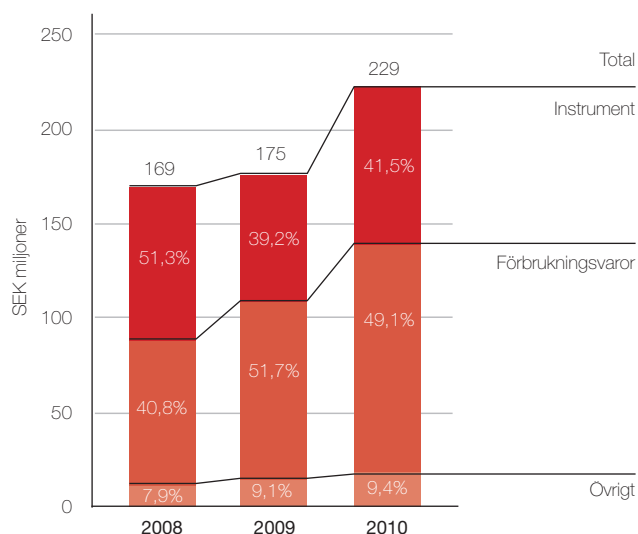
Försäljningen på den nord- och sydamerikanska marknaden stod för 52 procent av den totala försäljningen (varav Nordamerika stod för 41 procent), Europa 22 procent, Asien 18 procent och resten av världen 8 procent under 2010.

Boule Medical (Stockholm) ansvarar för försäljningen av Bolagets produkter globalt, med undantag för Nord- och Sydamerika där CDS (Florida) ansvarar för försäljningen.

Försäljning per produktgrupp

Under 2010 utgjorde instrumentförsäljningen 42 procent av den totala försäljningen, förbrukningsvaror 49 procent övrig försäljning 9 procent. I 2009 sjönk försäljningen av instrument huvudsakligen som följd av den omfattande finanskrisen och som ledde till att många investeringar i hematologi-instrument inte blev av eller sköts på framtiden. Man kan samtidigt konstatera att försäljningen av förbrukningsvaror ökade planerligt.

Boule försäljning per produktgrupp 2008 – 2010



*Övrig försäljning utgörs av försäljning av tillbehör, kompletterande produkter, reservdelar och service

Marknadsföring

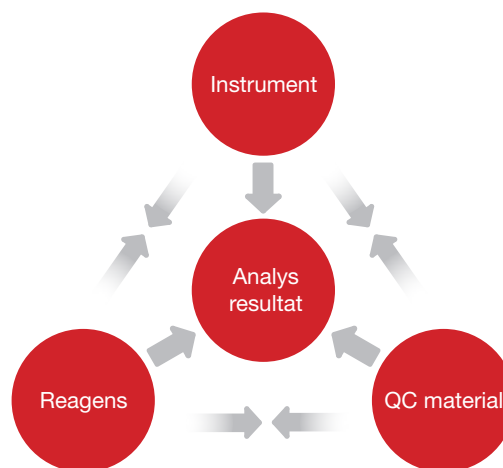
Marknadsföringsaktiviteter bedrivs primärt genom distributörer via personliga möten, utskick, telemarketing, mässor och seminarier.

Stora marknadsföringsaktiviteter som planerats för 2011 inkluderar bland annat fyra betydelsefulla mässor; Arab Health i Dubai (januari), CMEF i Kina (april), AACC i USA (juli) och Medica i Tyskland (november). Deltagande i flertalet lokala mässor är också planerade där antingen Boule Medical eller CDS deltar, beroende på var mässan äger rum. Andra prioriterade områden är service- och säljutbildning.

Konkurrensfördelar

Boules erbjudande genomsyras av TQC, Total Quality Concept, vilket betyder att alla Boules komponenter karaktäriseras av högsta kvalitet och tillförlitlighet.

Bolaget har trots sin relativt ringa storlek skapat sig en marknadsposition med 9 procents marknadsandel på marknaden för decentraliserad hematologianalys. Detta är kopplat till att Boule som en av få aktörer, tillsammans med



industrigiganterna Beckman-Coulter och Abbott, baserat på egen kompetens och teknologi utvecklar, producerar och marknadsför alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad hematologianalys.

Den nuvarande generationen trepartsinstrument, lanserad 2006, och Quintus som lanserades i december 2010 är endast kompatibla med Boules egna reagens vilket möjliggör interaktion med kunderna under instrumentets livscykel. Genom att erbjuda ett system som endast är kompatibelt med Boules egna reagens ökar även kvaliteten och precisionen på testerna då förbrukningsvarorna är anpassade och optimerade för systemen. Det återkommande behovet av förbrukningsvaror medför att Boule kan spendera mer tid på att stärka kundrelationerna och addera kundvärde.

LEGAL STRUKTUR

Boulekoncernen består av moderbolaget Boule Diagnostics AB och tre verksamma helägda dotterbolag; Boule Medical AB org. nr 556128-6542; Clinical Diagnostic Solutions Inc. org. nr 20-1792965; och Boule Medical (Beijing) Co. Ltd. org. nr 77470193_5 med registrerade kontor i Stockholm, Florida respektive Beijing. Boule har även ett kontor i Schweiz och ett representationskontor i Polen.

Boule Medical AB ansvarar för försäljning och marknadsföring på den europeiska, afrikanska och asiatiska marknaden medan CDS ansvarar för försäljning och marknadsföring på den nord- och sydamerikanska marknaden. Samtliga dotterbolag bedriver produktion. Instrumentutvecklingsenheten är baserad i Sverige (Stockholm) medan utvecklingen av reagens, kontroller och kalibratorer är placerad i USA (Florida).

Boule äger 50 procent av Nordic Biolabs AB org. nr 556443-6789, som är ett nordiskt distributionsföretag inom diagnostik och vetenskaplig forskning. Denna verksamhet konsolideras inte i Boule och eventuella vinster/förluster rapporteras under posten övriga finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen.

Boules ledningsgrupp är organiserad efter funktion och består av representanter från Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc. Majoriteten av det operationella arbetet

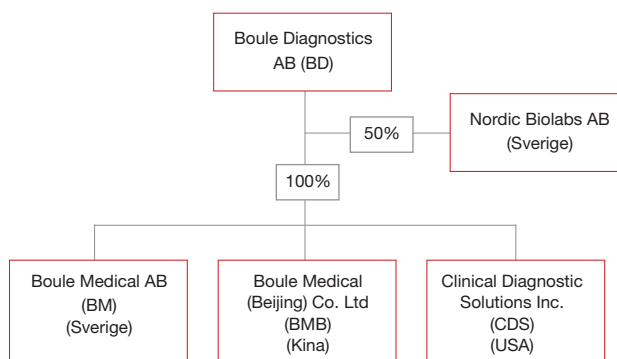
bedrivs i de verksamma dotterbolagen medan ledningsgruppen hanterar företagsspecifika frågor som behöver koordineras mellan de olika funktionerna. Ledningsgruppen förfinar, föreslår och implementerar även nya strategier och driver på aktiviteter som verkställs inom respektive enhet.

Medarbetare

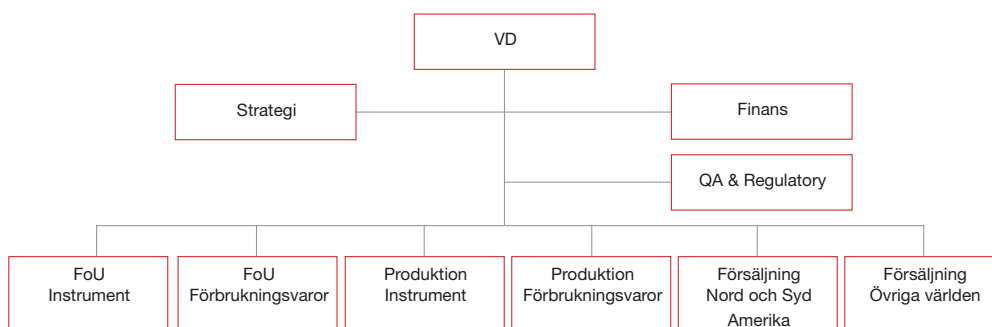
Bolaget har en kompetent, lojal och mångkulturell medarbetarstyrka som bidrar med initiativ och kraft för att uppnå uppställda mål. Boule arbetar för att ha en bra arbetsmiljö med respekt för varandras kunskaper, erfarenheter och specialistkompetenser. Den entreprenörsanda som alltid varit en del av organisationen bidrar till att skapa nya möjligheter genom innovation och samarbete.

I genomsnitt under 2010 hade Boule 147 (137) anställda fördelade över tre verksamma dotterbolag; 68 (76) i Sverige, 61 (45) i USA och 18 (16) i Kina. Genomsnittligt antal anställda som under 2010 arbetade inom produktutveckling uppgick till 26 personer, marknad och försäljning 37, tillverkning 66, kvalitet 4 och administration 14. Den genomsnittliga personalomsättningen var cirka 7 procent.

Legal struktur



Funktionell organisation



Finansiell information i sammmandrag



Följande tabeller innehåller historisk finansiell information i sammandrag för Boule för vart och ett av de räkenskapsår som slutat 31 december 2008, 2009 respektive 2010 samt för delårsperioderna 1 januari – 31 mars 2011 respektive 1 januari – 31 mars 2010. Den finansiella informationen för 1 januari 2009 – 31 mars 2011 är upprättad enligt regelverket IFRS. Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2008 är upprättad enligt årsredovisningslagen och de av Redovisningsrådets Rekommendationer som trätt i kraft för räkenskapsåret 2000 eller tidigare. Räkenskaperna för 2008 har reviderats av Bolagets tidigare revisor (Deloitte AB) och räkenskaperna för 2009 och 2010 har reviderats av Bolagets nuvarande revisor (KPMG AB). Delårsrapporterna för 1 januari – 31 mars för 2010 och 2011 har inte granskats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen som återges i tabellerna nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

När årsredovisningen för 2010 sammanställdes övergick koncernen till att redovisa enligt IFRS för åren 2010 och 2009.

Rapport över totalresultat för koncernen

Tkr	IFRS				RR**
	Jan – Mar		Jan – Dec		2008*
	2011	2010	2010	2009	
Nettoomsättning	63 246	47 917	229 421	175 476	168 693
Kostnad för sålda varor	-35 187	-25 805	-127 207	-102 511	-104 130
Bruttoresultat	28 059	22 112	102 214	72 965	64 563
Övriga rörelseintäkter	–	235	2 115	3 073	5 063
Försäljningskostnader	-10 332	-8 771	-39 692	-33 945	-30 547
Administrationskostnader	-5 666	-3 266	-20 456	-11 566	-10 808
Forsknings- och utvecklingsutgifter	-4 459	-5 514	-19 641	-21 815	-36 194
Övriga rörelsekostnader	-1 625	-80	-4 206	-3 688	-1 276
Rörelseresultat	5 977	4 716	20 333	5 024	-9 199
Finansiella intäkter	2	39	13	147	5 609
Finansiella kostnader	-783	-311	-2 043	-1 654	-1 747
Finansnetto	-781	-272	-2 030	-1 507	3 862
Andel i intresseföretags resultat	771	418	372	573	-212
Resultat före skatt	5 967	4 862	18 675	4 091	-5 549
Skatt	-1 265	32	216	89	–
Årets / Periodens resultat	4 702	4 894	18 891	4 180	-5 549
Övrigt totalresultat					
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-4 733	-27	-3 660	-3 959	–
Årets övriga totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare					
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	-31	4 867	15 231	221	-5 549

* Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2008 är upprättad enligt årsredovisningslagen och de av Redovisningsrådets Rekommendationer som trätt i kraft för räkenskapsåret 2000 eller tidigare. 2008 års räkenskaper har ej justerats för den omläggning till IFRS-principer som Bolaget nyligen genomfört. Den principiellt sett större skillnaden jämfört med räkenskapsåren 2009 och 2010 är att 2008 års räkenskaper belastas med kostnader för goodwillavskrivningar (dessa skrivs ej av under IFRS). Goodwillavskrivningen som belastat 2008 års resultat uppgår till SEK 4,8 miljoner och är fördelad på följande resultaträkningsposter: Kostnad för sålda varor SEK 0,1 miljoner, Försäljningskostnader SEK 1,3 miljoner, Administrationskostnader SEK 0,1 miljoner, Forsknings- och utvecklingsutgifter SEK 3,1 miljoner. Det kan i sammanhanget noteras att utvecklingsutgifter relaterade till POC under 2008 i allt väsentligt bedöms som ej aktiverbara, varför de vid en redovisning enligt IFRS skulle belastat resultat på samma sätt. Vänligen observera att 2009 års resultaträkning och balansräkning är redovisat enligt IFRS. Skillnaderna mellan IFRS och redovisningsrådets rekommendationer framgår i not 38 på sidan 112.

** Redovisningsrådets rekommendationer (RR)

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Tkr	IFRS				RR**
	31 Mar		31 Dec		
	2011	2010	2010	2009	2008
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	85 037	78 398	84 470	75 518	69 955
Materiella anläggningstillgångar	8 549	7 648	8 973	8 036	8 034
Finansiella anläggningstillgångar*	12 648	8 053	10 625	7 000	3 163
Summa anläggningstillgångar	106 234	94 099	104 068	90 554	81 152
Omsättningstillgångar					
Varulagar	38 657	38 734	38 284	37 355	43 028
Kundfordringar	34 794	25 156	32 950	19 789	24 513
Övriga kortfristiga fordringar	12 645	9 524	13 122	8 311	9 953
Likvida medel	13 758	8 292	17 689	12 056	10 106
Summa omsättningstillgångar	99 854	81 706	102 045	77 511	87 209
Summa tillgångar	206 088	175 804	206 113	168 065	168 361
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	128 819	120 200	130 565	115 333	115 218
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	6 696	1 293	6 901	1 652	348
Uppskjutna skatteskulder	6 780	3 357	5 788	2 753	–
Summa långfristiga skulder	13 476	4 650	12 689	4 405	348
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	25 487	20 186	20 180	19 843	23 133
Leverantörsskulder	16 053	9 224	15 463	8 257	11 237
Övriga kortfristiga skulder	22 253	21 545	27 216	20 227	18 425
Summa kortfristiga skulder	63 793	50 955	62 859	48 327	52 795
Summa eget kapital och skulder	206 088	175 805	206 113	168 065	168 361

*Varav uppskjutna skattefordringar 2010, 2009 och 2008 uppgick till SEK 6,5 miljoner, 3,2 miljoner respektive 0. Vänligen observera att 2009 års resultaträkning och balansräkning är redovisat enligt IFRS. Skillnaderna mellan IFRS och redovisningsrådets rekommendationer framgår i not 38 på sidan 112

** Redovisningsrådets rekommendationer (RR)

Rapport över kassaflöden för koncernen

Tkr	IFRS				RR*
	31 Mar		31 Dec		
	2011	2010	2010	2009	2008
Rörelseresultat	5 977	4 716	20 333	5 024	-9 199
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 541	370	2 826	6 141	14 745
Erlagd ränta	-399	-120	-1 142	-1 399	-1 082
Betald inkomstskatt	-139	-	-	-377	207
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6 980	4 966	22 017	9 389	4 671
Förändringar av rörelsekapital	-9 014	-5 764	-5 858	9 145	-360
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 034	-798	16 159	18 534	4 311
Aktivering av utvecklingsutgifter	-3 948	-2 575	-11 726	-9 218	-
Förvärv / Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	301	-	-	-	-
Förvärv / Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-970	-629	-3 869	-2 739	-6 973
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 617	-3 204	-15 595	-11 957	-6 973
Nya lån och återbetalningar	3 435	284	5 623	-4 042	2 807
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 435	284	5 623	-4 042	2 807
Summa periodens kassaflöde	-3 216	-3 718	6 187	2 535	145
Likvida medel vid periodens ingång	17 689	12 056	12 056	10 106	9 961
Likvida medel vid periodens utgång	13 758	8 292	17 689	12 056	10 106
Valutakursdifferens i likvida medel	-715	-46	-554	-585	-

* Redovisningsrådets rekommendationer (RR)

Nyckeltal

	IFRS				RR**		
	Jan – Mar 31		Jan – Dec 31				
	2011	2010	2010	2009	2008*	2007*	2006*
Nettoomsättning (kSEK)	63 246	47 917	229 421	175 476	168 693	162 810	135 718
Nettoomsättningsstillväxt, %	32%	13%	31%	4%	4%	20%	7%
Bruttomarginal, %	44%	46%	45%	42%	38%	40%	38%
EBITDA (MSEK)	6,6	5,7	23,1	9,0	-1,9	-4,8	-12,7
EBITDA marginal	10%	12%	10%	5%	-1%	-3%	-9%
EBITA (MSEK)	6,0	4,7	20,3	5,0	-4,4	-7,1	-14,8
EBITA marginal	9%	10%	9%	3%	-3%	-4%	-11%
Resultat per aktie (SEK)	1,4	1,4	5,5	1,2	-1,6	-5,1	-6,2
Antal aktier (miljoner)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	2,5
Eget kapital (MSEK)	128,8	120,2	130,6	115,3	115,2	120,3	119,1
Sysselsatt kapital (MSEK)	161,0	141,7	157,6	136,8	138,7	141,4	135,7
Skulder till kreditinstitut (MSEK)	32,2	21,5	27,1	21,5	23,5	20,7	16,2
Nettoinvesteringar (MSEK)	-0,7	-0,7	-3,9	-2,7	-7,0	-3,0	-2,7
Periodens kassaflöde (MSEK)	-3,2	-3,7	6,2	2,5	0,1	3,8	-18,5
Räntetäckningsgrad, ggr	14,4	26,4	21,2	3,7	-3,6	-6,4	-15,3
Nettoskultsättningsgrad, %	25%	18%	21%	19%	20%	17%	14%
Soliditet, %	63%	68%	63%	69%	68%	70%	72%
Räntabilitet på eget kapital, %	4%	4%	15%	4%	-5%	-15%	-12%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	4%	3%	14%	4%	-3%	-9%	-14%

* Nyckeltalen för 2006-2008 påverkas av att de inte baseras på en redovisning enligt IFRS. En viss försiktighet bör således iaktas vid jämförelse av nyckeltalen 2010 och 2009 med nyckeltalen 2006-2008.

** Redovisningsrådets rekommendationer (RR)

Bruttovinst är nettoomsättning minskad med kostnad sålda varor

Bruttomarginal är bruttovinst dividerad med nettoomsättning

EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) är vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

EBITDA-marginal är EBITDA dividerat med nettoomsättning

EBITA (Earnings before tax and amortization) är vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

EBITA-marginal är EBITA dividerat med nettoomsättning

Resultat efter finansiella poster är vinst efter finansiella intäkter och kostnader

Årets resultat är vinst efter skatt

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

Nettoinvesteringar är materiella och immateriella investeringar justerat för avyttringar

Räntetäckningsgrad är resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader

Nettoskultsättningsgrad är nettolåneskuld i förhållande till eget kapital. (Nettolåneskuld beräknas som låneskuld minus likvida medel vid periodens utgång)

Soliditet är eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital är nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital

Räntabilitet på sysselsatt kapital är resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI 2011 – 31 MARS 2011 OCH MOTSVARANDE PERIOD 2010

Intäkter

Nettoomsättningen för perioden ökade till SEK 63,2 miljoner jämfört med SEK 47,9 miljoner motsvarande period föregående år, vilket motsvarar en ökning om 32 procent (13). Av den totala nettoomsättningen första kvartalet 2011 stod instrumentförsäljningen för 44 procent (29) och förbrukningsvaror för 47 procent (60). Övrig försäljning uppgick under perioden till 9 procent vilket är på samma nivå som under första kvartalet 2010. Under kvartalet stod Nord- och Sydamerika för 52 procent (49) av omsättningen, Europa för 18 procent (17) och Övriga världen för 30 procent (34). Bruttomarginalen uppgick till 44 procent under första kvartalet 2011, vilket är en minskning med två procentenheter jämfört med motsvarande period föregående år. Den huvudsakliga förklaringen till den försämrade bruttomarginalen är större försäljningsvolymen av instrument, vilka har en relativt låg bruttomarginal, under första kvartalet 2011 jämfört med 2010, då instrumentförsäljningen var låg. Detta innebär att den installerade instrumentbasen ökar snabbare än första kvartalet 2010 och därmed möjligheten till ökad framtida försäljningen av förbrukningsvaror som generellt har högre bruttomarginal.

Kostnader

Rörelsens kostnader för perioden ökade med SEK -2,9 miljoner till SEK -20,4 miljoner (-17,5). Ökningen beror på ökade kostnader relaterat till försäljning och administration. Försäljningskostnaderna ökade med SEK -1,6 miljoner, i huvudsak till följd av ökade försäljningsaktiviteter i USA och Sverige. De administrativa kostnaderna ökade med SEK -2,4 miljoner till SEK -5,7 miljoner (-3,3). Ökningen förklaras i huvudsak av att bolaget haft ökade kostnader till följd av en ökning i antal anställda och konsulter som krävts för att kunna hantera en växande nettoomsättning, samt för att förbereda bolaget för en börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm. Utgifter för Forskning och Utveckling uppgick till SEK -8,4 miljoner (-8,1), vilket motsvarar 13,3 procent (16,9) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har SEK -3,9 miljoner (-2,6) balanserats, resterande SEK -4,5 miljoner (-5,5) har belastat periodens resultat.

Det balanserade utvecklingsarbetet är hänförligt till utveckling av POC-systemet medan det utvecklingsarbete som belastat resultaträkningen är hänförligt till förbättring av befintliga produkter. Övriga rörelsekostnader uppgår till SEK -1,6 miljoner (-0,0) för perioden. Dessa består främst av realiserade och orealiserade omräkningsdifferenser.

Resultat

Resultatet påverkades positivt framförallt på grund av en ökad omsättning medan den minskade bruttomarginalen 44 % (46), beroende på produktmix med ökad andel instrument, påverkade resultatet negativt. Sammantaget medförde detta att bruttovinsten ökade med SEK 6 miljoner till SEK 28,1 miljoner (22,1). Rörelsekostnaderna ökade till SEK -22,1 miljoner (17,4) och rörelseresultatet för första kvartalet 2011 uppgick till SEK 6,0 miljoner (4,7), en ökning med 28 procent. Finansnetto för perioden uppgick till SEK -0,8 miljoner (-0,3). Kvartalets resultat före skatt förbättrades med SEK 1,1 miljoner till SEK 6,0 miljoner (4,9).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till SEK -2,0 miljoner (-0,8). Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till SEK -9,0 miljoner (-5,8) till följd av den ökade nettoomsättningen, vilken medfört motsvarande ökning av kundfordringar. Periodens kassaflöde slutade på SEK -3,2 miljoner (-3,7). Likvida medel uppgick till SEK 13,8 miljoner (8,3) vid utgången av första kvartalet 2011. Investeringar i materiella tillgångar för perioden uppgick till SEK 1,0 miljoner (0,7). Periodens investeringar har ökat främst genom intensifiering av utvecklingsarbetet avseende POC. Periodens kapitalbehov har finansierats genom ökning av kortfristiga skulder om SEK 5,3 miljoner (0,4) samt genom användande av befintliga likvida medel vid periodens början. Kring kreditfaciliteterna framgår det i årsredovisningen 2010 att det finns en likviditetsreserv på SEK 47,2 miljoner. Kassa och bank har under kvartalet minskat med SEK -5,5 miljoner. Koncernen visar stark tillväxt men det medför även att Bolaget binder större volymer i kundfordringar och köper mer material från leverantörer än tidigare. Det gör att Bolaget utökar utnyttjandet av checkkrediten med

SEK 5,1 miljoner under perioden. Skulder till kreditinstitut uppgår till SEK 32,2 miljoner (SEK 21,5 miljoner i första kvartalet 2010). Räntekostnader har därav stigit till SEK 0,4 miljoner (0,2) för perioden jämfört med motsvarande period 2010. Under Finansieringsverksamhet ingår även kassaflöden från utgifter hänförliga till en planerad nyemission med SEK 1,7 miljoner. Bolaget påverkas inte av några tydliga säsongsvariationer i sin försäljning. Eventuella fluktuationer beror i huvudsak på avslut i större upphandlingar utan säsongsbetoning.

Eget kapital och skulder

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av perioden till SEK 3 463 747. Totalt antal aktier uppgick till 3 463 747 med ett kvotvärde på SEK 1. Totalt eget kapital för koncernen uppgick till SEK 128,8 miljoner (120,2) efter beaktande av årets resultat. Motsvarande för helåret 2010 var SEK 130,6 miljoner. Det innebär att eget kapital har försämrats med SEK 1,8 miljoner sedan 2010-12-31, trots att koncernen gjort en vinst efter skatt på SEK 4,7 miljoner, vilket i huvudsak beror på den redovisade negativa förändringen av omräkningsdifferensen på eget kapital på SEK 4,7 miljoner till följd av ogynnsamma valutakursförändringar samt utgifter för den planerade nyemissionen om SEK 1,7 miljoner vilka redovisats direkt mot eget kapital. Koncernens soliditet vid periodens slut var 63 procent (68). Försämringen av soliditeten är i huvudsak beroende på att eget kapital belastats av negativa omräkningsdifferenser. Resultat per aktie för året uppgick till SEK 1,4 (1,4). De räntebärande skulderna uppgick vid utgången av första kvartalet 2011 till SEK 32,2 miljoner (21,5). De räntebärande skulderna fördelas mellan långfristiga SEK 6,7 miljoner (1,3) och kortfristiga SEK 25,5 miljoner (20,2). Det ökade finansieringsbehovet är i huvudsak relaterat till ökade kundfordringar till följd av den ökade försäljningen. Vid utgången av första kvartalet 2011 uppgick övriga icke-räntebärande skulder och leverantörsskulder till SEK 38,3 miljoner (30,8), denna ökning kan direkt relateras till ökat materialinköp från våra leverantörer.

Medarbetare

I genomsnitt under första kvartalet 2011 uppgick antalet anställda i koncernen till 154 (132). Av dessa var 70 (65) verksamma i Sverige, 66 (49) i USA och 18 (18) i Kina.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2010 OCH 2009

Intäkter

Nettoomsättningen för 2010 ökade till SEK 229,4 miljoner jämfört med SEK 175,5 miljoner för 2009, vilket motsvarade en ökning om 31 procent. Av den totala nettoomsättningen stod instrumentförsäljningen under 2010 för 42 procent, jämfört med 39 procent under 2009. Försäljning av förbrukningsvaror uppgick under 2010 till 49 procent, jämfört med 52 procent under 2009. Övrig försäljning uppgick under 2010 till 9 procent vilket är på samma nivå som under 2009. Under året stod Nord- och Sydamerika för 52 procent (53 procent) av omsättningen, Europa för 23 procent (22 procent) och Övriga världen för 25 procent (25 procent). Bruttomarginalen ökade med tre procentenheter under 2010, till 45 procent (42 procent). Den huvudsakliga förklaringen till den ökade bruttomarginalen är större försäljningsvolym och kostnadsreduktion som medfört lägre tillverkningskostnad.

Kostnader

Operativa kostnader för 2010 ökade med SEK -12,5 miljoner till SEK -79,8 miljoner (-67,3). Ökningen beror på ökade kostnader relaterat till försäljning och administration. Försäljningskostnaderna ökade med SEK -5,7 miljoner, i huvudsak till följd av ökad direktförsäljning till Schweiz och Polen. De administrativa kostnaderna ökade med SEK -8,9 miljoner till SEK -20,5 miljoner (-11,6). Av detta är SEK -4,2 miljoner hänförligt till notering på NASDAQ OMX. Dessutom har Bolaget haft ökade kostnader till följd av en ökning i antal anställda och konsulter som krävts för att kunna hantera en växande nettoomsättning. Utgifter för Forskning och Utveckling uppgick till SEK -31,3 miljoner (-31,0), vilket motsvarar 13,6 procent (17,7 procent) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har SEK -11,7 miljoner (-9,2) balanserats, resterande SEK -19,6 miljoner (-21,8) har belastat årets resultat. Det balanserade utvecklingsarbetet är hänförligt till utveckling av POC-produkten medan det utvecklingsarbete som belastat resultaträkningen är hänförligt till utveckling av befintliga produkter. Övriga rörelseintäkter om SEK 2,1 miljoner (3,1) utgörs i huvudsak av kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Övriga rörelsekostnader uppgår till SEK -4,2 miljoner (-3,7) för 2010. Dessa består främst av realiserade och icke realiserade omräkningsdifferenser.

Resultat

Resultatförbättringen 2010 beror främst på ökad omsättning av samtliga produktgrupper och förbättrad bruttomarginal. Bruttoresultatet ökade med SEK 29,2 miljoner till SEK 102,2 miljoner (73,0). Rörelsekostnaderna ökade med SEK 12,4 miljoner vilket medförde att rörelseresultatet för 2010 uppgick till SEK 20,3 miljoner (5,0). Finansnetto för 2010 uppgick till SEK -2,0 miljoner (-1,5). Årets resultat för 2010 förbättrades med SEK 14,7 miljoner till SEK 18,9 miljoner (4,2).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2010 till SEK 16,2 miljoner (18,5). Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till SEK -5,8 miljoner (9,1) till följd av den ökade nettoomsättningen med 31%, vilket medfört en ökning av kundfordringar. Det genomsnittliga antalet kreditdagar mot kund, har ökat väsentligt vid slutet av 2010 vilket beror på kraftigt ökad försäljning vid årets slut. Bolaget påverkas inte av några tydliga säsongsvariationer i sin försäljning. Eventuella fluktuationer beror i huvudsak på avslut i större upphandlingar utan säsongsbetonning. Kredittiden per isolerat kvartal Q4 2010 ligger på i snitt 42 dagar (36). Motsvarande ökning har skett på skuldsidan eftersom mer material köps in från våra leverantörer. Effekten av detta minskar på grund av att stora utbetalningar har skett av arbetsgivaravgifter, källskatt och sociala avgifter.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar för 2010 uppgick till SEK 3,9 miljoner (2,8). Den övervägande delen av investeringen i anläggningstillgångar är inköp för att automatisera produktionen av reagens på koncernens dotterbolag i USA. Investeringar i immateriella tillgångar för 2010 uppgick till SEK 11,7 miljoner (9,2). Dessa SEK 11,7 miljoner har investerats i det aktiverade utvecklingsprojektet. Denna investering består av omkostnader direkt hänförliga till POC-projektet. Likvida medel uppgick till SEK 17,7 miljoner (12,1) vid utgången av 2010.

Den förbättrade finansieringen beror på ett utvecklingslån från ALMI företagspartners. Lånet är på totalt SEK 9 miljoner varav SEK 7 miljoner har utbetalats under 2010.

Eget kapital och skulder

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2010 till SEK 3 463 747. Totalt antal aktier uppgick till 3 463 747 med ett kvotvärde på SEK 1. Totalt eget kapital för Koncernen uppgick till SEK 130,6 miljoner (115,3) efter beaktande av årets resultat. Resultat per aktie för året uppgick till SEK 5,45 (1,21). Koncernens soliditet vid periodens slut var 63 procent (69 procent) och eget kapital per aktie var SEK 37,69 (33,30), baserat på antal utestående aktier vid årets slut.

De räntebärande skulderna uppgick vid utgången av 2010 till SEK 27,1 miljoner (21,5). De räntebärande skulderna fördelas mellan långfristiga SEK 6,9 miljoner (1,7) och kortfristiga SEK 20,2 miljoner (19,8). Det ökade finansieringsbehovet är i huvudsak relaterat till ökade kundfordringar till följd av den ökade försäljningen. Vid utgången av 2010 uppgick övriga kortfristiga skulder och leverantörsskulder till SEK 42,7 miljoner (28,5).

Medarbetare

I genomsnitt under 2010 uppgick antalet anställda i koncernen till 147 (137). Av dessa var 68 (74) verksamma i Sverige, 61 (47) i USA och 18 (16) i Kina. Av de ledande befattningshavarna var 43 procent (33 procent) kvinnor och 33 procent (0 procent) av styrelsen utgjordes av kvinnor.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2009 OCH 2008

Intäkter

Nettoomsättningen för 2009 ökade till SEK 175,5 miljoner jämfört med SEK 168,7 miljoner för 2008, vilket motsvarade en ökning om 4 procent. Av den totala nettoomsättningen stod instrumentförsäljningen under 2009 för 39 procent jämfört med 51 procent under 2008. Försäljning av förbrukningsvaror uppgick under 2009 till 52 procent, jämfört med 41 procent under 2008. Övrig försäljning uppgick under 2009 till 9 procent, jämfört med 8 procent under 2008. Under 2009 stod Nord- och Sydamerika för 53 procent (49 procent) av omsättningen, Europa för 22 procent (27 procent) och Övriga världen för 25 procent (24 procent).

Bruttomarginalen ökade med 4 procentenheter under 2009, till 42 procent (38 procent). Detta beroende på en förbättrad produktmix eftersom Bolaget sålt en större andel förbrukningsvaror.

Kostnader

Rörelsens operativa omkostnader för 2009 minskade med SEK 10,2 miljoner till SEK -67,3 miljoner (-77,5). Minskningen beror på att Bolaget under 2008 inte tillämpade IFRS vilket innebar att kostnaderna för 2008 innehöll goodwillavskrivningar om SEK 4,8 miljoner som inte ingick i rapport över totalresultat för koncernen under 2009. Om IFRS hade tillämpats under 2008 hade det troligen inte haft någon effekt på aktiverade utvecklingsutgifter eftersom utvecklingsutgifter hänförliga till POC-produkten inte kunnat aktiveras förrän kriterierna härför var uppfyllda den 1 januari 2009. Endast mindre förändringar noterades i försäljningskostnader och administrationskostnader för 2009 jämfört med 2008. Utgifter för Forskning och Utveckling uppgick till SEK 31,0 miljoner (36,2), vilket motsvarar 17,7 procent (21,5 procent) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har SEK -9,2 miljoner (0,0) balanserats, resterande SEK -21,8 miljoner (-36,2) har belastat resultatet. För 2009 är det balanserade utvecklingsarbetet hänförligt till utveckling av POC-produkten medan det utvecklingsarbete som belastat resultaträkningen är hänförligt till utveckling av befintliga produkter. För 2008 är det utvecklingsarbete som belastat resultaträkningen hänförligt till både utveckling av POC-produkten och befintliga produkter. Detta eftersom POC-produktens utvecklingskostnader ej ansågs kunna aktiveras under 2008 enligt ovan. Övriga rörelseintäkter om SEK 3,1 miljoner (5,1) utgörs i huvudsak av kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Övriga rörelsekostnader uppgick till SEK -3,7 miljoner för 2009 (-1,3), vilket var hänförligt till kursförluster och omräkningsdifferenser.

Resultat

2009 medförde en minskad instrumentförsäljning, men ökad försäljning av förbrukningsvaror, att bruttomarginalen ökade 4 procentenheter till 42 procent (38). Tillsammans med en försäljningsökning med 4 procent, medförde detta att bruttovinsten ökade till SEK 73,0 miljoner (64,6). Under 2009 aktiverades utvecklingskostnader om SEK 9,2 miljoner (hänförliga till POC-projektet) och rörelsekostnader uppgick till SEK 67,3 miljoner (77,5). Omläggning 2009 till IFRS medförde att ingen goodwill avskrivning på rörelsen gjordes medan den 2008 uppgick till SEK 4,8 miljoner. Detta resulterade i ett rörelse-resultat för 2009 på SEK 5,0 miljoner (-9,2). Finansnetto för 2009 uppgick till SEK -1,5 miljoner (3,9). Årets resultat för 2009 förbättrades med SEK 9,7 miljoner till SEK 4,2 miljoner (-5,5).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2009 uppgick till SEK 18,5 miljoner (4,3). Rörelseresultatet för 2009 uppgick till SEK 5 miljoner (-9,2), vilket är en kraftig förbättring jämfört med 2008. Det beror framförallt på den förbättrade bruttomarginalen som ökat från 38 procent till 42 procent. Koncernen har under året erlagt ränta om SEK 1,4 miljoner (1,1). Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till SEK 9,1 miljoner (-0,4) till följd av en förbättrad effektivitet i lagerhantering och snabbare indrivning av kundfordringar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar för 2009 uppgick till SEK 2,8 miljoner (7,0). Investeringar i immateriella tillgångar för 2009 uppgick till SEK 9,2 miljoner (0,0). De immateriella tillgångarna avser utgifter för de aktiverade utvecklingskostnaderna. Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade för återbetalning av lån med SEK -4,0 miljoner (2,8). Likvida medel uppgick till SEK 12,1 miljoner (10,1) vid utgången av 2009. Valutakursdifferensen i likvida medel uppgick till SEK 0,5 miljoner. Periodens kassaflöde slutade med en förbättring på SEK 2,5 miljoner (0,1).

Eget kapital och skulder

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2009 till SEK 3 463 747. Totalt antal aktier uppgick till 3 463 747 med ett kvotvärde på SEK 1. Totalt eget kapital för Koncernen uppgick till SEK 115,3 miljoner (115,2) efter beaktande av årets resultat. Resultat per aktie för året uppgick till SEK 1,21 (-1,60). Koncernens soliditet vid periodens slut var 69 procent (68 procent) och eget kapital per aktie var SEK 33,30 (33,26), baserat på antal utestående aktier vid årets slut.

De räntebärande skulderna uppgick vid utgången av 2009 till SEK 21,5 miljoner (23,5). De räntebärande skulderna fördelas mellan långfristiga SEK 1,7 miljoner (0,4) och kortfristiga SEK 19,8 miljoner (23,1). Vid utgången av 2009 uppgick övriga skulder och leverantörsskulder till SEK 28,5 miljoner (29,6).

Medarbetare

I genomsnitt under 2009 uppgick antalet anställda i koncernen till 137 (133). Av dessa var 74 (75) verksamma i Sverige, 47 (42) i USA och 16 (16) i Kina. Av de ledande befattningshavarna var 33 procent (29 procent) kvinnor och 0 procent (0 procent) av styrelsen utgjordes av kvinnor.

Övrig finansiell information

Nettoskuldsättning

MSEK	31 mars 2011
(A) Kassa	13,758
(B) Andra likvida medel	0
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	13,758
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F) Kortfristiga banklån	23,697
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1,128
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	662
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	25,487
(J) Kortfristiga finansiella nettoskuldssättning (I)-(E)-(D)	11,729
(K) Långfristiga finansiella fordringar	0
(L) Långfristiga banklån	6,216
(M) Utestående obligationslån	0
(N) Andra långfristiga skulder	480
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	6,696
(P) Långfristiga finansiella nettoskuldssättning (O)-(K)	6,696
(Q) Finansiell nettoskuldssättning (J)+(P)	18,425

Eget kapital och skulder

MSEK	31 mars 2011
Total kortfristiga räntebärande skulder	25,487
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	30,000
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Total långfristiga räntebärande skulder	6,696
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Eget kapital	128,819
Aktiekapital	3,464
Övrigt tillskjutet kapital	140,144
Reserver	-12,352
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-2,437
Minoritetsintressen	

Investeringar

Bolaget planerar investeringar i produktionsutrustning för kassetter som avses användas till ett blodanalysinstrument som ännu inte introducerats på marknaden. Investeringen bedöms totalt uppgå till omkring SEK 30 miljoner under en treårsperiod. Den första automatiska produktionslinan för produktion av kassetter kostar ca SEK 8,5 miljoner. Av detta kommer ca SEK 4 – 4,5 miljoner att betalas under senare delen av 2011, SEK 4 miljoner av denna investering kommer att ske via ett leasingavtal som banken godkänt. Styrelsen har fattat beslut om investeringen till kassetproduktionen i ett styrelsemöte den 2011-03-31.

Bolaget planerar dessutom att investera SEK 5 miljoner i en ny reagensfabrik i Sverige 2011 och SEK 5 miljoner i automatisering av kontroll- och kalibratortillverkning under 2011 och 2012. Detta skall styrelsen fatta beslut om under den första hälften av 2011.

Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har inte aktiverats före 2009. Från och med 2009 har Bolaget aktiverat utgifter för ett större produktutvecklingsprojekt inom området Patientnära hematologi enligt IAS 38. Detta från det att produkten bedömts tekniskt och ekonomiskt bärkraftig innan den är färdig att kommersialiseras. Utgifter för utveckling av redan existerande applikationer och hårdvaruplattformar kostnadsförs när de uppkommer. Bolaget använder projektredovisning för att allokera sina forsknings- och utvecklingsutgifter till projekt. Exempel på sådana utgifter är:

- Varor och material
- Konsultarvoden för konstruktion och design
- Löner och lönebikostnader
- Kliniska studier

Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsens bedömning är att Boule för närvarande har tillräckligt befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersplanen från dagen för detta prospekt. Denna bedömning baseras på framtidsinriktade likviditetsanalyser av Bolagets prognos för de närmaste åren. Bolaget hade per den 31 mars 2011 utnyttjade checkkrediter uppgående till SEK 10,2 miljoner samt likvida medel om SEK 13,8 miljoner (17,7).

Finansieringsstruktur

Per den 31 mars 2011 har koncernen en checkkredit som förfallit under det sista kvartalet 2011, vilket sker årligen under det sista kvartalet. En förlängning av denna checkkredit görs varje år efter godkännande av banken. Checkkrediten är knuten till en rörelsekreditgaranti om SEK 30 miljoner där Exportkreditnämnden (EKN) täcker 50% av risken för krediten gentemot banken. Räntan på checkkrediten för 2010 uppgick till 3,4%. Av denna checkkredit finns SEK 12 miljoner tillgänglig och ytterligare SEK 13 miljoner finns i kassan per 31 mars 2011. Räntekostnaden för checkkrediten uppgår till SEK 0,2 miljoner.

Koncernen har erhållit ett lån från ALMI företagspartners om SEK 9 miljoner. SEK 7,5 miljoner av dessa har utbetalats. Det

finns en möjlighet att utnyttja ytterligare SEK 1,5 miljoner av detta lån under 2011. Lånet om SEK 9 miljoner amorteras med SEK 94 tusen per månad eller SEK 1,1 miljoner årligen och löper med en ränta på 7,5%. Den första amorteringen gjordes per 2011-01-31. Räntekostnaden under första kvartalet till ALMI uppgår till SEK 0,2 miljoner. Lånet till ALMI förfaller år 2014.

I Danske Bank har Boule Medical en factoring kredit som är knuten mot en kundreskontra kredit om SEK 20 miljoner. Endast 80% av denna kan belånas, det vill säga SEK 16 miljoner. Av denna utnyttjas ca SEK 2 miljoner varför ytterligare SEK 14 miljoner skulle kunna utnyttjas. Denna kredit är endast tillgänglig om det finns en kund som är villiga att acceptera den finansieringslösning som koncernen kan erbjuda. Den förutsätter att kunden vill betala för finansieringen och att kunden är kreditvärdig. Sedan krävs också att en kreditansökan skickas till EKN, där EKN i vissa fall går in och ställer ut en garanti för denna finansiering. Först om EKN ställer ut garantin och godkänner kunden kan denna kundreskontrakredit utnyttjas.

Anläggningstillgångar

Boules totala anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2011 till SEK 106,2 miljoner. Av detta belopp utgörs SEK 85,0 miljoner av immateriella anläggningstillgångar, SEK 8,5 miljoner av materiella anläggningstillgångar och SEK 12,7 miljoner av finansiella anläggningstillgångar. Immateriella anläggningstillgångar består av en goodwillposition om SEK 60,1 miljoner hänförligt till förvärv av Medonic AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc. samt aktiverade utgifter för utvecklingsprojekt. Goodwillpositionen är nedskrivningstestad och genomförd enligt nuvärdesberäkning baserad på diskontering av prognostiserade framtida kassaflöden. Denna visar på betydande övervärden jämfört med redovisade värden. De aktiverade utgifterna för utvecklingsprojekt redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter, baseras på en nyttjandeperiod om 7 – 10 år, påbörjas vid marknadsintroduktionen. Återvinningsvärdet för aktiverade utvecklingsutgifter fastställs baserat på beräknad ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklerna. Materiella anläggningstillgångar, bestående av utrustning för Bolagets produktion samt utrustning som Bolaget använder i samband med Forskning och Utveckling redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Finansiella anläggningstillgångar består av en uppskjuten skattefordran och andelar i intresseföretaget Nordic Biolabs AB. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas endast till den del av värdet som sannolikt kan komma att utnyttjas (en mer ingående beskrivning avseende uppskjuten skattefordran följer under skattesituation nedan).

Leasing

Boule har ingått hyres- och leasingavtal i den löpande verksamheten med tredje parter. Dessa avtal avser lokaler (merparten) samt kontorsmaskiner. Leasingkontrakten är klassificerade som antingen finansiella eller operationella avtal beroende på villkoren i avtalet. I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de ekonomiska riskerna och fördelarna som följer med ägandet av det leasade föremålet till Boule. Alla andra leasingavtal anses vara operationella.

Operationell leasing: Vid utgången av 2010 uppgick Boules avtalade framtida hyres- och leasingavgifter till SEK 8,1 (5,2) miljoner. Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgick under 2010 till SEK 3,1 (2,5) miljoner.

Finansiell leasing: Den totala finansiella leasingskulden uppgick vid utgången av 2010 till SEK 1,4 miljoner (1,9). Av detta var SEK 0,5 miljoner (1,1) hänförlig till långfristiga finansiella leasingskulder och SEK 0,8 miljoner (0,7) hänförlig till kortfristig del av finansiella leasingskulder.

Valutakurseffekter

Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD och EUR, vilket innebär att Bolagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor.

Skattesituation

I samtliga dotterbolag till Bolaget, med undantag för Kina, finns ackumulerade underskottsavdrag. I Sverige har dessa ingen tidsbegränsning och kan därför reducera skatter på framtida vinster. I USA är tidsbegränsningen 20 år från det år då förlusten uppstod.

Koncernen hade vid utgången av första kvartalet 2011 outnyttjade skattemässiga förlustavdrag på SEK 12,6 miljoner där skatteeffekten av dessa uppgår till cirka SEK 3,3 miljoner. Per den 31 mars 2011 redovisas en uppskjuten skattefordran om SEK 7,8 miljoner och 31 december 2010 SEK 6,5 miljoner. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt inom överskådlig framtid att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Bolagets ledning och styrelse har med hänsyn tagen till den insikt man har om den överskådliga framtiden, aktiverat den uppskjutna skattefordran motsvarande den tidslängden.

Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker och den övergripande riskhanteringspolicy är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning.

Med likviditetsrisk avses risken för att koncernen kan få problem med att fullfölja sina finansiella åtaganden. Koncernens finansfunktion hanterar likviditetsriskerna för hela koncernen. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen genom de cash pools som finns. Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med kontanta medel och garanterade krediter för att täcka de närmaste 12 månadernas likviditetsbehov, alternativt minst 10 procent av koncernens nettoomsättning. Dessutom har förfallotidpunkten på de finansiella skulderna spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken.

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6 – 12 månader) ska påverka koncernens resultat och försäljning så lite som möjligt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser och räntor få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Ränterisk är risken att räntenettet varierar och/eller utvecklas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntenetto är till stor del beroende av utvecklingen på den svenska räntemarknaden. De räntebärande skulderna avser till största del skuld till kreditinstitut samt checkräkningskredit.

Enligt finanspolicyn är målsättningen att räntorna på den långsiktiga skuldportföljen, för närvarande är låneportföljen övervägande kortfristig, ska vara bundna. Lånen skall anpassas så att de överensstämmer med den tekniska alternativt ekonomiska livslängden på investeringsobjektet. Betalningstidpunkterna för lånen skall vara spridda över tiden och detta skall beaktas vid nyupplåning. Ränterisken skall hållas på en låg nivå genom att bundna räntor väljs och räntejusteringsperioden ska spridas över tiden för att minimera risken för att räntorna justeras samtidigt. Lån ska normalt ske i lokal valuta men om så inte är fallet skall lånet valutakurssäkras vid lånetillfället så att valutarisken elimineras.

Det finns även koncerninterna poster som utgör en valutarisk och därmed skapar valutakursdifferenser som får effekter i resultaträkningen.

Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som Koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Koncernens sysselsatta kapital per den 31 mars 2011 uppgick till SEK 161,0 miljoner (141,7).

Känslighetsanalys

I nedanstående tabell redovisas de uppskattade isolerade effekterna av förändringar i vissa centrala parametrar. Analysen utgör ett hypotetiskt räkneexempel i syfte att belysa potentiella effekter av Bolagets viktigaste resultatpåverkande faktorer och ska inte tolkas som att dessa faktorer eller förändringar i faktorerna är mer eller mindre troliga. Analysen tar ej heller hänsyn till eventuella korrelationer mellan faktorerna samt att dessa kan påverka även andra poster.

Parameter	Förändring i procentenheter	Uppskattad effekt på 2010 års resultat före skatt, SEK miljoner
Nettoomsättning	+/-10	+/-10,2
Bruttomarginal	+/-5	+/-5,1
Valutakurs SEK/EUR	+/-10	+/-1,0
Valutakurs SEK/USD	+/-10	+/-1,9

Pensioner

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Enligt UFR 6, har Bolaget inte för räkenskapsår 2009 haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan i enlighet med UFR 3. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. 2010 års avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till SEK 0,9 (0,9) miljoner. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån avseende förmånsbaserad försäkring till 146 procent (141 procent) och för den premiebaserade försäkringen till 100 procent (100 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till viss del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2011

Det har inte skett någon väsentlig förändring av Boules finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari till mars 2011.

Framtidsutsikter

Baserat på Boules finansiella resultat 2010 och den tredelade affärsstrategin, har vi en fast tilltro till bolagets målsättningar och tillväxtmöjligheter. Under 2010 har Boule kunnat redovisa att de nuvarande produkterna har en god efterfrågan på den globala marknaden. Reagensförsäljningen till de egna instrumenten ökar stadigt och vi räknar med en fortsatt försäljningsökning av förbrukningsvaror alltefter att den installerade basen av instrument ökar. Boule har idag kraftfulla distributionskanaler till en global marknad både till human- och veterinärsegmenten. Detta utgör en väsentlig förutsättning för den framtida tillväxten. Nya produkter kommer att kunna säljas av ett redan välutbildat, globalt, nätverk av distributörer. Med de nya system som har lanserats tillsammans med den nya POC (Point-of-Care) produkten under utveckling, har Boule en bra position i sitt segment och goda möjligheter att fortsätta växa på den globala marknaden.

Tendenser och osäkerhetsfaktorer

Såvitt Bolaget känner till föreligger inte några kända tendenser eller osäkerhetsfaktorer utöver de som framgår av avsnitten "Verksamhets- och branschrelaterade risker", "Finansiella risker" eller "Risker förenade med aktier och Erbjudandet". Några andra kända potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver det som följer av den löpande verksamheten, förväntas inte ha väsentlig inverkan på Bolaget och dess affärsutsikter under innevarande räkenskapsår.

Övrig information

Utöver vad som nämnts ovan föreligger inte några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt kan ha väsentlig inverkan på Bolaget.

Teckningsförbindelser

En grupp av Boules befintliga aktieägare samt nya investerare har förbundit sig att teckna sammanlagt SEK 41,5 miljoner, dvs 52 procent av Erbjudandet. Teckningsförbindelserna, vilka gjorts gentemot Boule, har undertecknats under perioden 9 maj 2011 till 13 maj 2011. Teckningsförbindelser har ställts ut utan ersättning.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



Lars-Olof Gustavsson, född 1943
Styrelseledamot och styrelsens ordförande sedan 2010.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Fouriertransform AB och Four Seasons Venture Capital AB med dotterbolag samt styrelseledamot i Data Respons ASA, Fridhems Kursgård Aktiebolag, Mellifer Aktiebolag, Mikroponent Intressenter AB med dotterbolag, Siem Capital AB med dotterbolag, SJ AB, TA Associates Aktiebolag och Industrifonden. Styrelsesuppleant i Four Seasons AB, Aktiebolaget STK Svenskt Tillväxtkapital och Norstel Aktiebolag. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Nuvarande sysselsättning: Se ovan.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseordförande i Broström AB, Data Respons Components Aktiebolag, Mellifer Aktiebolag och Rotorbulk AB med dotterbolag (Finjakoncemen) samt styrelseledamot i Emotron Holding Aktiebolag med dotterbolag, Prosolvia AB, Kapitalkraft i Sverige AB samt styrelsesuppleant i Risom Bruk Aktiebolag och Silkheart AB

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

Aktieinnehav i Boule: 0.

Lars-Olof Gustavsson är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Lars Olof Gustavsson är inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Britta Dalunde, född 1958
Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i flera dotterbolag till SJ AB, och styrelseordförande i StraightTalk AB.

Nuvarande sysselsättning: Ekonomidirektör på SJ AB

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: CFO i Atea Sverige AB och Grontmij AB. Styrelseledamot i Chorus AB, Grontmij AB med dotterbolag, Grontmij Energikonsult Aktiebolag, Grontmij International Aktiebolag, Grontmij Stockholm Konsult Aktiebolag och Grontmij Teknikkonsult Aktiebolag samt styrelsesuppleant i Grontmij El & Teleteknik Aktiebolag och Spintop Netsolution AB.

Utbildning: Civilekonomexamen med internationell inriktning från Uppsala Universitet.

Aktieinnehav i Boule: 0.

Britta Dalunde är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Eva-Lotta Kraft, född 1951
Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Eva Charlotta Kraft Affärskonsult AB, NIBE Industrier AB, Biotage AB, Siemens Aktiebolag, Samhall Aktiebolag och ÅF AB.

Nuvarande sysselsättning: Professionell styrelseledamot.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseledamot i Munters Aktiebolag, Svolder Aktiebolag, Morphic Technologies AB och Karlstad Universitet. Avdelningschef FOI.

Utbildning: Civilingenjörsexamen med inriktning på kemi från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) samt en MBA från Uppsala Universitet.

Aktieinnehav i Boule: 0.

Eva-Lotta Kraft är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Styrelse

Boules styrelse består av fem ledamöter, inklusive ordföranden. Styrelsen beskrivs nedan.

Namn	Befattning	Nationalitet	Invald år	Oberoende	Antal aktier
Lars-Olof Gustavsson	Styrelseordförande	Svensk	2010	Nej*	0**
Britta Dalunde	Styrelseledamot	Svensk	2010	Ja	0
Eva-Lotta Kraft	Styrelseledamot	Svensk	2010	Ja	0
Åke Nygren	Styrelseledamot	Svensk & Schweizisk	2010	Ja	0
Gösta Oscarsson	Styrelseledamot	Svensk	1996	Nej*	0**

*beroende i förhållande till största aktieägaren i Bolaget

**via bolag indirekt ägare i Siem Capital AB som innehar 1 366 002 aktier



Åke Nygren, född 1951
Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Anagram Aktiebolag, Bio Made Nordic Aktiebolag, Margana AG och Netdoktor.se AB samt styrelseledamot i Peseq AB.

Nuvarande sysselsättning: Styrelseordförande i Anagram Consultants AG och Margana AG.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseledamot i LNW Products GmbH.

Utbildning: Civilingenjör med inriktning på elektronik och teknologie doktor från Lunds Tekniska Högskola.

Aktieinnehav i Boule: 0.

Åke Nygren är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Gösta Oscarsson, född 1944
Styrelseledamot sedan 1996.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Siem Capital AB samt styrelseledamot och styrelsesuppleant i flera av dess dotterbolag, styrelseledamot i Four Seasons AB samt Four Seasons Venture Capital AB med dotterbolag.

Nuvarande sysselsättning: Verkställande direktör för Four Seasons Venture Capital AB och flera dotterbolag till Siem Capital AB.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseordförande i EFG European Furniture Group Aktiebolag, styrelseledamot i Boule Medical AB och Emotron Holding Aktiebolag med dotterbolag, styrelsesuppleant i ECOOCURE Aktiebolag samt verkställande direktör och styrelseledamot i Risom Bruk Aktiebolag.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

Aktieinnehav i Boule: 0.

Gösta Oscarsson är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare. Gösta Oscarsson är inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Revisor: KPMG AB

Adress: Box 16106, 103 23 Stockholm

Anders Malmeby är huvudansvarig revisor.

Bolagets ledning



Ernst Westman

Annika Karlén

Karen Bornstein

John Englund

Michael Elliott

Christina Hugosson

Hans Johansson

Andrew Swanson

Thomas Olsson

Namn	Befattning	Verksam sedan	Antal aktier
Ernst Westman	Verkställande direktör för Boule Diagnostics AB och Boule Medical AB	1996	177 392*
John Englund	Finanschef	2007	282
Hans Johansson	Produktionschef Boule Medical AB och verkställande direktör för Boule Medical (Beijing) Co Ltd	2001	8 434
Andrew Swanson	Verkställande direktör för CDS Inc.	2004	169 538
Michael Elliott	Chef för Utveckling Reagens och Förbrukningsvaror	2004	15 258
Christina Hugosson	Chef för Utveckling Instrument och System	2007	8 500
Annika Karlén	Marknadschef Europa, Afrika och Asien	2009	0
Karen Bornstein	Marknadschef Nord- och Sydamerika	2004	0
Thomas Olsson	Chef för Kvalitet och Regulatory Affairs	1996	86 312

* privat och genom bolag

Ernst Westman, f. 1957

Ernst Westman är verkställande direktör i Boule sedan 1996 och anställd sedan 1994.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: Styrelseordförande, styrelseledamot och verkställande direktör i flera dotterbolag till Boule, styrelseledamot i Microzeal Aktiebolag och Nordic Biolabs Aktiebolag samt bolagsman i Läkemedelshuset Handelsbolag.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseordförande i Sinoreagens AB och Nordic Biolabs Aktiebolag, samt styrelseledamot och verkställande direktör i Boule Medical AB.

Utbildning: Ernst Westman har en civilingenjörsexamen med inriktning på kemi från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

Aktieinnehav i Boule: 177 392 aktier (privat och genom bolag).

Andrew Swanson, f. 1949

Andrew Swanson är verkställande direktör i CDS och anställd i koncernen sedan 2004.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: –

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseledamot i Boule Diagnostics AB.

Utbildning: Kandidatexamen i elektronik och företagsekonomi från University of Illinois.

Aktieinnehav i Boule: 169 538 aktier.

John Englund, f. 1970

John Englund är finanschef och anställd i Boule sedan 2007.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: Styrelseledamot i flera dotterbolag till Boule.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Elva år på Ericsson, varav tre år som ekonomichef på Ericsson Corporate Finance. Vice verkställande direktör i flera dotterbolag till Boule.

Utbildning: John Englund har en DIHM, inriktning ekonomi från IHM Business School.

Aktieinnehav i Boule: 282 aktier.

Hans Johansson, f. 1967

Hans Johansson är produktionschef för Boule Medical AB och verkställande direktör för Boule Medical (Beijing) och anställd i koncernen sedan 2001.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: –

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: –

Utbildning: Hans Johansson har en teknologie licentiatexamen med inriktning på materiefysik från Linköpings Tekniska Högskola.

Aktieinnehav i Boule: 8 434 aktier.

Michael Elliott, f. 1953

Michael Elliott är utvecklingschef för affärsområdet Reagens på CDS och anställd i koncernen sedan 2004.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: –

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: –

Utbildning: Michael Elliott har en magisterexamen i biokemi och marinbiologi från University College of North Wales, en magisterexamen i biologi från Queens University of Belfast samt en MBA från Florida Atlantic University.

Aktieinnehav i Boule: 15 258 aktier.

Christina Hugosson, f. 1963

Christina Hugosson är utvecklingschef för affärsområdet Instrument och anställd i koncernen sedan 2007.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: Boarding for Success Sweden ek.för.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Utvecklingschef och kvalitetschef på SciBase AB

Utbildning: Christina Hugosson har en civilingenjörsexamen i Elektroteknik från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) i Stockholm.

Aktieinnehav i Boule: 8 500 aktier.

Annika Karlén f. 1964

Annika Karlén är marknadschef och ansvarig marknadsföring och försäljning i Europa, Asien, Afrika och Mellanöstern och OEM-försäljning av system. Anställd i koncernen sedan 2009.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: –

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Verkställande direktör och styrelseledamot i Orion Diagnostica AB.

Utbildning: Annika Karlén är legitimerad Biomedicinsk Analytiker, utexaminerad från Hälsohögskolan i Jönköping.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier

Karen Bornstein f. 1955

Karen Bornstein är marknadschef och ansvarig för marknadsföring och försäljning i Nord-, och Sydamerika samt OEM-försäljning av förbrukningsvaror. Anställd i Bolaget sedan 2004.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: –

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: –

Utbildning: Karen Bornstein har en kandidatexamen i medicinteknik och Advanced Studies vid MD Anderson Cancer Institute, University of Texas.

Aktieinnehav i Boule: 0 aktier

Thomas Olsson, f. 1951

Thomas Olsson är ansvarig för kvalitetsutveckling och anställd i koncernen sedan 1996.

Övriga styrelseuppdrag och befattningar innefattar: Styrelseordförande och styrelseledamot i flera dotterbolag till Boule.

Avslutade styrelseuppdrag och befattningar under de senaste fem åren innefattar: Styrelseordförande i Boule Medical AB, styrelseledamot i Lectus Teknik Aktiebolag och styrelsesuppleant i Sinoreagens AB.

Utbildning: Thomas Olsson har en filosofie doktors-examen i biokemi från Stockholms Universitet.

Aktieinnehav i Boule: 86 312 aktier.



ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga personer i Boules styrelse och ledning har kontorsadress hos Boule Diagnostics AB, Box 42056, 126 13 Stockholm. Förutom Lars-Olof Gustavsson som tillträdde som styrelseledamot i Prosolvía AB fyra månader innan bolaget försattes i konkurs 1998 (ännu inte avslutad) har ingen av personerna i Bolagets styrelse eller dess ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare.

Bolaget känner inte till några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Det förekommer inga avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats. Ledande befattningshavarna Andrew Swanson och Karen Bornstein är gifta och har således ett familjeband. I övrigt har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Revisor

2007 utsågs Deloitte AB till revisor i Bolaget med auktoriserade revisorn Therese Kjellberg som huvudansvarig revisor. Deloitte AB har reviderat årsredovisningarna för 2008 och 2009. Deloitte AB:s kontorsadress är: Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm. Vid extra stämma i december 2010 utsågs KPMG AB till revisor med auktoriserade revisorn Anders Malmeby som huvudansvarig revisor. Anders Malmeby är bland annat huvudansvarig revisor i Cybercom Group, Mycronic Mydata och Generic. KPMG AB:s kontorsadress är: Box 161 06, 103 23 Stockholm. Anders Malmeby är medlem Far, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen har utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Boule Diagnostics AB, Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions, Inc. Styrelsen ska ha rätt att frångå av årsstämman beslutade riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Ersättningen till de ledande befattningshavarna består av grundlön, årlig rörlig kontant målbonus, sedvanliga ersättningar och förmåner, pension, samt möjlighet att delta i moderbolagets långsiktiga incitamentsprogram i enlighet med vad som närmare framgår av villkoren i sådant program. Den årliga rörliga målbonusen kan maximalt uppgå till 35 procent av grundlönen. För två av de ledande befattningshavarna kan dock målbonusen uppgå till maximalt 75 procent av grundlönen. Övriga förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden. Samtliga ledande befattningshavare har förmånsbestämd pension. För mer information se tabell nedan samt avsnittet "Ersättningsutskott" under kapitel "Bolagsstyrning".

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med vad årsstämman beslutat. På årsstämman beslutades att styrelsearvode för 2011 ska utgå med SEK 300.000 till ordföranden och med SEK 150.000 vardera till övriga styrelseledamöter. Totalt styrelsearvode utgår med SEK 900.000. Härutöver fördelas SEK 35.000 av ordföranden för utskottsarbete om ordföranden så finner lämpligt. Så länge styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ankommer på ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet kommer inget sådant arvode att utgå. Om styrelsens ordförande ingår i ett utskott ska denne berättigas till samma arvode som utskottets övriga ledamöter. Styrelseledamot ska, om skattemässiga förutsättningar föreligger och under förutsättning att det är kostnadsneutralt för bolaget, ha rätt att fakturera styrelsearvode.

Arvode till revisor föreslås liksom tidigare att utgå enligt löpande räkning.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, moderbolaget, 2010

Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Summa
Styrelsens ordförande t.o.m 20101220 (Hans Golteus) Ersättning från moderbolaget	65			65
Styrelsens ordförande fr.o.m. 20101221 (Lars-Olof Gustavsson) Ersättning från moderbolaget	35			35
Styrelseledamot t.o.m. 20101220 (Leif Ek) Ersättning från moderbolaget	33			33
Styrelseledamot t.o.m. 20101220 (Bengt Belfrage) Ersättning från moderbolaget	33			33
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Britta Dalunde oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Eva Lotta Kraft oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Åke Nygren oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot (Gösta Oscarsson) Ersättning från moderbolaget	50			50
Styrelseledamot (Andrew Swanson) Ersättning från moderbolaget	1 567	783		2 349
Verkställande direktör (Ernst Westman) Ersättning från moderbolaget	1 366	461	534	2 361
Vice Verkställande Direktör (John Englund) t.o.m. 2010-12-20 Ersättning från moderbolaget	813	59	155	1 028
Andra ledande befattningshavare				
Ersättning från dotterföretag	3 639	315	738	4 692
Summa				
Ersättning från moderbolaget	2 447	520	690	3 656
Ersättning från dotterföretag	5 206	1 097	738	7 041

Bolagsstyrning

Boule är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm baserades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Boule är noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget även att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Koden bygger på principen följ eller förklara. Bolaget förväntar sig inte att avvika från koden.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt avseende till exempel disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Utöver årsstämman kan även extra bolagsstämma hållas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken femte vardagen före bolagsstämman och som har anmält sitt deltagande senast det datum och den tid som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för sitt innehav av aktier. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Aktieägare kan anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Boules finansiella ställning och resultat och risknivå samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen och delårsrapporterna upprättas i rätt tid och att dessa lever upp till gällande krav. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Bolaget.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på styrelsemöte varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbetet mellan styrelseledamöter och VD. Styrelsen fastställer instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD årligen.

Styrelsen skall hålla minst fyra ordinarie styrelsesammanträden mellan två på varandra följande årsstämmor. Utöver dessa möten kan ytterligare möten sammankallas för ärenden som inte kan vänta till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog. För mer information se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättningsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ankommer på ersättningsutskottet. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutar om.

Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ankommer på revisionsutskottet. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka och kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll inklusive riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerad om revisionen, övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda vid upprättande av förslag inför stämmans beslut om revisorsval med mera.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. VD ansvarar också för finansiell rapportering och sammanställning av information inför styrelsemöten. VD är föredragande på styrelsesammanträden. VD ska vidare verka för efterlevnaden av de målsättningar, policys och strategiska planer för Bolaget som fastställs av styrelsen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, beslutas av bolagsstämman. På årsstämman den 3 maj 2011 beslutades att styrelsens arvode 2011 ska uppgå till totalt maximalt 900.000 SEK, fördelat enligt följande: Styrelsens ordförande 300.000 SEK, och övriga ledamöter 150.000 SEK. Härutöver fördelas SEK 35.000 av ordföranden för utskottsarbete om ordföranden så finner lämpligt. Så länge styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ankommer på ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet kommer inget sådant arvode att utgå. Om styrelsens ordförande ingår i ett utskott ska denne berättigas till samma arvode som utskottets övriga ledamöter. Styrelseledamot ska, om skattemässiga förutsättningar föreligger och under förutsättning att det är kostnadsneutralt för bolaget, ha rätt att fakturera styrelsearvode. Ingen av Bolagets styrelseledamöter har rätt till några förmåner efter att de har avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har utarbetat riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Boule Diagnostics AB, Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions, Inc.

Styrelsen ska ha rätt att frånga av årsstämman beslutade riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättningen till de ledande befattningshavarna består av grundlön, årlig rörlig kontant målbonus, sedvanliga ersättningar och förmåner, pension, samt möjlighet att delta i moderbolagets långsiktiga incitamentsprogram i enlighet med vad som närmare framgår av villkoren i sådant program. Den årliga rörliga målbonusen kan maximalt uppgå till 35 procent av grundlönen. För två av de ledande befattningshavarna kan dock målbonusen uppgå till maximalt 75 procent av grundlönen.

Övriga förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

Samtliga ledande befattningshavare har förmånsbestämd pension.

INTERN KONTROLL

Intern kontroll över finansiell rapportering inom Boule är utformad för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Boule är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäktsredovisning samt redovisning av Bolagets finansiering. Kontrollmiljön inom Boule utgör ramen för den inriktning och kultur som Bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Boules styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom interna policies och riktlinjer omfattar

identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom Bolaget.

REVISION

Revisorn skall granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår skall revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Boules revisor är KPMG AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Anders Malmeby som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i tidigare avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 3 maj 2011 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning. Under 2010 har ersättning till revisorn utgått med SEK 1.827.000, varav SEK 500.000 avser revisionsuppdrag och SEK 1.327.000 andra uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

VALBEREDNINGEN

Inför årsstämman 2012 kommer Bolaget att inrätta en valberedning enligt följande riktlinjer.

Bolaget ska ha en valberedning bestående av fyra ledamöter: en ledamot utsedd av var och en av de tre största aktieägarna samt styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utses av den största aktieägaren.

Valberedningen ska konstitueras baserat på aktieägarstatistik per den sista bankdagen i augusti 2011 och övrig aktieägarinformation som är tillgänglig för bolaget vid denna tidpunkt.

Namnen på de ledamöter i valberedningen och de aktieägare de utsetts av ska offentliggöras så snart de utsetts. Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av aktieägarna som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna, så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ska äga utse sina ledamöter. Om inte särskilda skäl föreligger ska inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2012 för beslut:

- förslag till ordförande vid årsstämman,
- förslag till styrelse,
- förslag till styrelseordförande,
- förslag till arvoden och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete,
- förslag till revisor,
- förslag till arvode till bolagets revisor, och
- förslag till nomineringsprocess inför årsstämman 2013.

Aktiekapital och ägarförhållande



AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital uppgår till SEK 3 463 747 fördelat på 3 463 747 aktier. Kvotvärdet per aktie uppgår till SEK 1 och aktierna är utgivna i enlighet med svensk lagstiftning. Varje aktie medför lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst. Aktierna kan fritt överlåtas och är denominerade i SEK. Bolagets aktiers ISIN-kod är SE0000437402.

Erbjudandet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst SEK 1 355 932 från nuvarande SEK 3 463 747 till SEK 4 819 679, genom nyemission av högst 1 355 932 aktier, varje aktie med ett kvotvärde om SEK 1.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden på Bolagets aktier vare sig under detta eller det förgående räkenskapsåret.

De 10 Största Aktieägarna per 31 mars 2011

Ägare	Antal aktier	Andel av aktierkapital och röster, %
Siem Capital AB*	1 366 002	39,44 %
Stiftelsen Industrifonden	345 651	9,98 %
Ernst Westman inkl bolag	177 392	5,12 %
Leif Ek	170 369	4,92 %
Andrew C. Swanson	169 538	4,89 %
Harold Crews	118 097	3,41 %
Donald R. Grantham	110 115	3,18 %
Thomas Olsson	86 312	2,49 %
Amadillo	76 540	2,21 %
R. S. Platou	50 473	1,46 %
Övriga aktieägare	793 258	22,90 %
Totalt	3 463 747	100,0 %

*Siem Capital AB är ett investeringsbolag som ägs av Siem Europe S.a.r.l. ingående i Siem Industries koncernen och Four Seasons Venture Capital AB (36 % av kapitalet och 50 % av rösterna). Siem Industries är bl. a. huvudägare i Subsea 7 S.A. som är noterat på Oslobörsen och med en global verksamhet inom offshore drilling.

Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Transaktion	Tillfört aktiekapital	Summa aktiekapital	Tillfört antal aktier	Totalt antal aktier	Kvot värde
1996	Oktober	Bolagets bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1
1996	December	Riktad nyemission	129 600	229 600	129 600	229 600	1
1997	Januari	Riktad nyemission	287 950	517 550	287 950	517 550	1
1997	Januari	Riktad nyemission	728 500	1 246 050	728 500	1 246 050	1
1997	Oktober	Riktad nyemission	290 000	1 536 050	290 000	1 536 050	1
1998	Februari	Riktad nyemission	22 786	1 558 836	22 786	1 558 836	1
1998	April	Riktad nyemission	103 922	1 662 758	103 922	1 662 758	1
1998	Juni	Riktad nyemission	10 000	1 672 758	10 000	1 672 758	1
1998	Augusti	Riktad nyemission	5 634	1 678 392	5 634	1 678 392	1
2001	September	Riktad nyemission	460 350	2 138 742	460 350	2 138 742	1
2004	Oktober	Riktad nyemission	380 347	2 519 089	380 347	2 519 089	1
2007	Juni	Riktad nyemission	944 658	3 463 747	944 658	3 463 747	1

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen för Boule känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

EMISSIONSBESLUT/ BEMYNDIGANDE FÖR NYEMISSION

Vid årsstämma den 3 maj 2011 beslutades att bemyndiga Styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet registrerades hos Bolagsverket den 12 maj 2011.

UTSPÄDNING

Den planerade nyemissionen medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 3 463 747 aktier till högst 4 819 679, motsvarande en ökning på högst 28 procent. För de befintliga aktieägare som inte väljer att teckna aktier i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om upp till högst 39 procent av aktierna i Bolaget efter nyemissionen.

LOCK-UP AVTAL HUVUDÄGARE

Huvudägarna samt ledande befattningshavare i Boule, vilka tillsammans representerar cirka 55 procent av aktierna och röster i Bolaget efter erbjudandet givet full teckning, har ingått ett så kallat lock-up avtal med Rådgivarna. Enligt villkoren för detta avtal förbinder sig Huvudägarna att inte tidigare än 12 månader från första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq OMX Stockholm, utan föregående skriftliga medgivande från Rådgivarna i varje enskilt fall, bland annat erbjuda, försälja, träffa avtal om försäljning, träffa avtal om att pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier i Bolaget. Huvudägarna får dock avyttra aktier i Bolaget under ovan nämnda period enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande.

VÄRDEPAPPERSFÖRVALTARE OCH CLEARINGORGANISATION

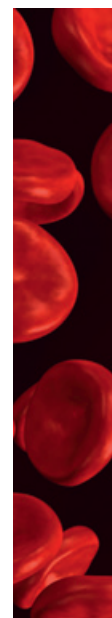
Bolaget och dess värdepapper är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, vp-systemet, med Euroclear Sweden AB som central värdepappers-förvaltare och clearingorganisation. Euroclear Sweden AB för också Bolagets aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna i Bolaget. Euroclear Sweden AB:s adress är: Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, 103 97 Stockholm.

UTDELNINGSPOLICY OCH ÖVRIG INFORMATION

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Boule Diagnostics AB:s resultatnivå, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25–50 procent av periodens resultat, beaktat Bolagets soliditetsmål.

Boule har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning eller utlova utdelningsandel de närmaste åren eller förrän Bolaget uppnår betydande vinster och kassaflöden efter nödvändiga investeringar.

Utdelning beslutas av bolagsstämman, och utbetalning sköts av Euroclear Sweden. Rätt till eventuell utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inte några särskilda restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid likvidation har en aktieägare rätt till den andel av överskottet som dennes aktier representerar. Aktieägare äger företräde vid nyteckning av aktier att teckna aktier i förhållande till sitt ägande om inte annat beslutas av bolagsstämman.



Bolagsordning för Boule Diagnostics AB (publ)



- §1 Bolagets firma är Boule Diagnostics AB. Bolaget är publikt (publ).
- §2 Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.
- §3 Bolaget ska, själv eller via dotterbolag, bedriva rörelse inom verksamheter med medicinsk och bioteknisk inriktning, äga och förvalta lös och fast egendom samt annan därmed förenlig verksamhet.
- §4 Aktiekapitalet ska utgöra lägst 2 100 000 kronor och högst 8 400 000 kronor.
- §5 Antalet aktier ska vara lägst 2 100 000 och högst 8 400 000.
- §6 Bolagets styrelse ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter.
- §7 Bolaget ska ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.
- §8 Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.
- För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.
- §9 Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderåret.
- §10 Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Verksamheten grundades 1992 i samband med att bolaget Karo Bio Diagnostics AB förvärvades från Karo Bio AB av nuvarande huvudägare i Boule. Boule Diagnostics AB bildades den 2 september 1996, registrerades hos Bolagsverket den 25 oktober samma år, och har bedrivit verksamhet under samma firma sedan dess. Bolaget har organisationsnummer 556535-0252 och är ett publikt aktiebolag och associations-formen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna, inklusive de minoritetsskyddsregler som aktiebolagslagen uppställer, kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen. Boule har sitt säte i Stockholm och adress till Bolagets huvudkontor är Västberga Allé 31, Box 420 56, 126 13 Stockholm. Telefonnummer till Bolaget är 08-744 77 00.

HYRA OCH LOKALER

Bolaget äger inte några fastigheter. Dotterbolaget Boule Medical hyr en fastighet (Elektra 27) i Västberga, Stockholm. Avtalet avseende Elektra 27 löper på 36 månader från 1 januari 2011. Hyran för fastigheten är SEK 1.95 miljoner per år och justeras årligen enligt konsumentprisindex. Dotterbolaget CDS hyr fastigheter i Plantation, Florida med avtal som löper t.o.m. 31 december 2014. Avtalet har en option på ytterligare 5 år med 180 dagars framförhållning. Hyran för 2011 uppgår till USD 59 000 per månad och justeras baserat på konsumentprisindex.

Boule Medical har därutöver nyligen ingått ett hyresavtal avseende fastigheten Domnarvet 16 i Stockholm. Anledningen till detta är att Boule Medical planerar att flytta en del av verksamheten från Västberga till Spånga. Hyran för fastigheten är SEK 1,4 miljoner per år och justeras årligen enligt konsumentprisindex. Hyresavtalet löper från 1 maj 2011 till och med 30 september 2026. Uppsägningstiden är 12 månader och avtalstiden förlängs automatiskt med 36 månader för det fall avtalet inte sägs upp. Boule Medical har emellertid möjlighet att avsluta avtalet per den 20 april 2021, med beaktande av tolv månaders uppsägningstid, för det fall att Boule Medical betalar en avgift till hyresvärden om SEK 1,0 miljoner per avflyttningsdagen.

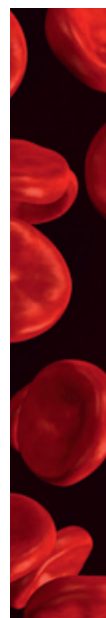
AVTAL

Koncernens verksamhet bedrivs till viss del utan traditionella skriftliga avtal med kunder och distributörer. Enligt Bolagets uppfattning är detta branschpraxis. Varje enskild konfirmerad order är i sig en avtalsförbindelse.

Nedanstående avtal bedöms vara av väsentlig betydelse för Koncernen:

Distributionsavtal

Bolagets samarbetar med närmare 200 distributörer som tillsammans täcker mer än 100 länder globalt. Bolaget har distributörsavtal med drygt 30 av dem. Att Boules verksamhet till viss del bedrivs utan traditionella skriftliga avtal med kunder och distributörer är enligt Bolaget branschpraxis. De avtal som ingås är vanligen ettåriga med automatisk förlängning. Majoriteten av dessa samarbeten stipulerar årliga minimiförsäljningsvolymerna och en ömsesidig uppsägningstid. De årliga försäljningskvoter som etableras är inte tvingande, men om distributörer underpresterar och inte uppnår miniminivå, kan Boule säga upp distributören och kontraktera en annan distributör. Boule har många små distributörer där förenklade avtal eller en auktorisering tillämpas för rätten att sälja produkter. Dessa relationer kan sägas upp på 6 till 12 månader från Bolagets sida. Boule ingick den 14 november 2005 ett distributionsavtal med Cholestech Corporation (numera Alere Inc.). Avtalet omfattar distribution av produkten POC på humanmarknaden. Enligt avtalet har Alere Inc en exklusiv rätt att distribuera POC i USA och Kanada samt möjlighet att territoriet kan utvidgas att även omfatta Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien, Japan, Korea och Sydamerika. Den exklusivitet Alere har är villkorad mot att förutbestämda försäljningskvantiteter uppfylls. Produkten POC är fortfarande under utveckling och Boule samarbetar med Alere Inc beträffande utvecklingen av produkten. Boule Medical är enligt avtalet ansvarigt för att tillse att samtliga tillstånd som krävs för POC skall inhämtas hos relevanta myndigheter.



Kundavtal

Inom Sverige säljer Boule Medical Bolagets produkter direkt till slutkund. Boule Medical har två skriftliga kundavtal, vilka är ingångna med Landstinget i Östergötland respektive Landstinget i Jönköpings län. Avtalet med Landstinget i Östergötland ingicks den 5 januari 2007. Avtalet löper inte på någon bestämd tid utan baseras på stående order. Boule Medical är enligt avtalet skyldigt att tillhandahålla reservdelar under tio år efter leverans av instrument. Vidare har Bolaget den 1 september 2006 ingått ett skriftligt kundavtal med Landstinget i Jönköpings län som löpte ut den 31 augusti 2009. Landstinget har emellertid rätt att förlänga avtalet två gånger med tolv månader åt gången. Om Boule är försenad med någon leverans är Bolaget skyldigt att betala vite till landstingen. Dessa avtal har varit föremål för offentlig upphandling och är därför mycket kundvänliga.

Royaltyavtal

I samband med att Bolaget förvärvade Medonic AB godkände Bolaget ett royaltyavtal mellan Medonic AB och Ingemar Berndtsson, Izaac Bottema, Tommy Andersson och Erik Andolf. Royaltyavtalet ingicks den 15 januari 1998 och är giltigt till dess att Bolaget eller något av bolagen i koncernen har utbetalat ett sammanlagt royaltybelopp om SEK 12 miljoner till ovan nämnda personer. Bolaget har ännu inte betalat ut något royaltybelopp enligt royaltyavtalet och kommer inte att göra det innan POC-produkten kommersialiserats, planlagt till 2013. Enligt avtalet kommer royalty att utgå med 4 procent beräknat på fakturerat värde exklusive moms för produkt baserad på patent US 6387328 B1, SE 515424 samt förbättringar och vidareutveckling av produkten.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernens immateriella rättigheter består av patent, varumärken, design och domännamn.

Patent

Koncernens registrerade patent och patentansökningar uppgår till totalt 14 stycken. Registrerade patent och patentansökningar finns i bland annat Sverige, USA, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Japan, Kina, Indien, Brasilien, Sydafrika, Mexiko, Australien, Indonesien och Ukraina.

Varumärken

Boule innehar tre registrerade varumärken i Sverige (MEDILYSE, SWELAB och MEDONIC) samt en svensk varumärkesansökan (QUINTUS). Vidare har CDS registrerat CDS Next Generation reagens. Därutöver innehar Boule Medical två internationella registreringar enligt Madridprotokollet (Swelab och Medonic).

TVISTER

Boule är för närvarande inte inblandat i, och har inte heller under de senaste tolv månaderna varit inblandat i, några tvister som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Boules transaktioner med närstående uppgick under 2010 till SEK 0 (SEK 48.000 under 2009 och SEK 0 under 2008). Hela beloppet är hänförligt till försäljning av varor och tjänster till närstående och prissättningen har gjorts på marknadsmässiga villkor. Kostnaden 2009 avser transaktionskostnader hänförliga till vårt tidigare innehav i ett Joint Venture, Sinoreagens AB.

Utöver vad som framgår ovan har ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Boules aktieägare nu eller tidigare, deltagit i någon transaktion med Bolaget som är eller var ovanlig till sin natur eller till sina villkor, eller betydande för Boules verksamhet som helhet, och som genomfördes under det innevarande eller under de föregående tre räkenskapsåren. Det finns inga utestående lån från Boule till någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller aktieägare och Bolaget har inte lämnat några garantier till förmån för någon sådan person.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

En grupp av Boules befintliga aktieägare samt nya investerare har förbundit sig att teckna sammanlagt SEK 41,5 miljoner, dvs 52 procent av Erbjudandet. Teckningsförbindelserna, vilka gjorts gentemot Boule, har undertecknats under perioden 9 maj 2011 till 13 maj 2011. Teckningsförbindelser har ställts ut utan ersättning.

Teckningsförbindelser från Huvudägare

Namn	Adress	Teckningsförbindelse (MSEK)	Andel av Erbjudandet
Siem Capital AB	Sveavägen 17, 14 tr 111 57 Stockholm	10	12,5 %
Industrifonden	Vasagatan 11, 111 91 Stockholm	2,5	3,1 %
Övriga	–	29	36,3 %
Totalt	–	41,5	51,9 %

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior på följande handlingar finns under prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets huvudkontor under ordinarie kontorstider.

- Bolagsordning
- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2008, 2009, 2010
- Delårsrapport för perioden januari-mars 2011
- Föreliggande prospekt

Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.boule.se.

Skattefrågor i Sverige



Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag att förvärva aktier i Boule Diagnostics AB och är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den omfattar exempelvis inte situationer där aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade². Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av

aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Den skattemässiga behandlingen av varje aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av aktier tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.



Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarrätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger SEK 100.000 och med 21 procent för resterande underskott. Underskottet kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan. Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarrätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarrätter uppkomna i ett annat aktiebolag inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

² Onoterade aktier anses näringsbetingade. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade om aktieinnehavet utgör en kapitiltillgång hos innehavaren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget (eller av ett företag som med hänsyn till äganderättsförhållanden eller organisatoriska förhållanden kan anses stå ägarföretaget nära). Vad avser marknadsnoterade näringsbetingade aktier finns vissa regler om minsta innehavstid för att reglerna skall vara tillämpliga.

BESKATTNING AV UTDELNING

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning normalt med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls skatten såsom preliminärskatt av Euroclear Sweden AB eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear Sweden AB vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara skattskyldiga för kapitalvinst vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Boule Diagnostics AB (publ) Delårsrapport januari-mars 2011

FÖRSTA KVARTALET, 1 JANUARI – 31 MARS 2011

- Koncernens nettoomsättning ökade med 32 procent till MSEK 63,2 (47,9).
- Rörelseresultatet ökade med 28 procent till 6,0 MSEK (4,7).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,4 (1,4). Efter utspädning uppgick resultatet per aktie till SEK 1,4 (1,4).
- Cardinal Health – en av USAs största distributörer av medicinsk utrustning – har tagit upp Boules system till försäljning.
- Veterinärsystemet Exigo EOS lanserades – ett system som via blodtest möjliggör upptäckten av allergier eller parasitinfektioner.

KOMMENTAR FRÅN VD

Instrumentförsäljningen – som utgör basen i vår trehövdade affärsmodell – nära fördubblades första kvartalet 2011. Det är en utveckling som planenligt följer vår strategi.

Vi har idag försäljning på samtliga kontinenter där vi säljer våra produkter och system via närmare 200 distributörer i drygt 100 länder. Vi har en stor och ökande installerad bas av våra egna instrument som i sin tur banar väg för fortsatt ökad försäljning av reagens och andra förbrukningsvaror och vi står inför en bred lansering av vårt nya avancerade system "Quintus". Särskilt glädjande är att vi bibehåller vår lönsamhet trots en fortsatt snabb tillväxttakt.

Vi kommer att fortsätta växa genom vårt etablerade, globala nätverk av distributörer och stärka positionen på den stadigt växande marknaden för bloddiagnostik.



Ernst Westman
Verkställande direktör

Finansiellt sammandrag av första kvartalet 2011

Nyckeltal (MSEK)	Jan – mar 2011	Jan – mar 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	63,2	47,9	229,4
Bruttovinstmarginal %	44%	46%	45%
Rörelseresultat	6,0	4,7	20,3
Rörelsemarginal, %	9,5	9,8	8,8
Resultat efter skatt	4,7	4,9	18,9
Resultat per aktie, SEK	1,4	1,4	5,4
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,4	1,4	5,4

VERKSAMHETEN

Boules verksamhet omfattar egen utveckling, tillverkning och marknadsföring av blodanalyssystem (instrument, reagens, kalibratorer och kontroller). Boules primära marknad är små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården samt andra diagnostikföretag i form av OEM-kunder inom såväl human som veterinär hematologi. Koncernen består av tre rörelsedrivande dotterföretag med respektive säte i Sverige, USA och Kina.

Försäljning och marknadsföring

Boule har på senare år haft en god försäljningsutveckling tack vare en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt återförsäljarnätverk med närmare 200 distributörer i fler än 100 länder. Försäljningen fokuseras på att etablera nya slutkunder för kompletta system, omfattande såväl instrument som förbrukningsvaror (reagens, kontroller och kalibratorer). Förbrukningsvaror har stark tillväxtpotential och med dess relativt högre marginaler bidrar de i allt större utsträckning till en väsentlig del av bolagets lönsamhet. Därutöver har Boule gjort en kraftsamling på bolagets största befintliga marknader där det finns en stor installerad bas av konkurrerande system och potential i att öka marknadsandelen genom en aggressivare prissättning av de enklaste systemen.

Framgångar har också nåtts genom bearbetning av tillväxtmarknader. Bolaget inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad eller modernisering av sjukvården. Vid sidan om de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) finns ett antal länder som också haft hög BNP-tillväxt under längre tid och som satsar på investeringar i hälsovård. Boule inriktar sina ansträngningar för att etablera nya distributörer på marknader som Mellanöstern, Afrika och delar av Östeuropa.

En annan viktig del av marknadsstrategin är att utveckla samarbeten med företag som tillverkar produkter som kompletterar Boules hematologsystem. Detta för att kunna erbjuda en bredare och mer attraktiv produktportfölj för Bolagets viktigaste kundsegment. Boule kommer också fortsätta inriktningen på OEM-distribution av system, reagens, kontroller och kalibratorer. Boule bearbetar framförallt företag som har väletablerade och kompletterande marknadskanaler i syfte att öka försäljningen.

Produktutveckling och produktion

Produktutvecklingen är en mycket central och prioriterad del av Boules verksamhet. Boule utvecklar instrument, reagens, kalibratorer och kontroller för försäljning både under egna varumärken samt som OEM. Boules övergripande produktutvecklingsstrategi är inriktad på utveckling av användarvänliga, pålitliga, och högkvalitativa system inkluderande instrument, reagens, kalibratorer samt kontroller. Ett prioriterat område inom FoU är att fullfölja utvecklingen av en "Point-of-Care"-produkt, POC-systemet, med avsikt att lansera systemet på veterinärmarknaden 2013 och därefter stegvis lansera systemet på den skandinaviska, europeiska och amerikanska humanmarknaden år 2014.

En andel av instrumenten produceras av strategiska skäl i anslutning till den svenska utvecklingsenheten för att säkerställa infasning när nya produktmodeller ska gå i produktion. Den kinesiska enheten fungerar som inköpsfunktion av vissa material samt beläggs succesivt med en ökande volym av instrument. Produktionen av reagens är idag fördelad mellan en mindre produktionsenhet i Sverige och en betydligt större i USA.

KONCERNENS UTVECKLING UNDER FÖRSTA KVARTALET, JANUARI-MARS 2011

Intäkter

Kvartalet januari – mars 2011

Nettoomsättningen för perioden ökade till SEK 63,2 miljoner jämfört med SEK 47,9 miljoner motsvarande period föregående år, vilket motsvarar en ökning om 32 procent (13 procent). Av den totala nettoomsättningen första kvartalet 2011 stod instrumentförsäljningen för 44 procent (29) och förbrukningsvaror för 47 procent (60). Övrig försäljning uppgick under perioden till 9 procent vilket är på samma nivå som under första kvartal 2010. Under kvartalet stod Nord- och Sydamerika för 52 procent (49) av omsättningen, Europa för 18 procent (17) och Övriga världen för 30 procent (34).

Bruttomarginalen minskade med två procentenheter mellan första kvartalen 2011 och 2010 till 44 procent (46). Den huvudsakliga förklaringen till den minskade bruttomarginalen är större försäljningsvolym av instrument i första kvartalet 2011 jämfört

Försäljning per region och produkt

Intäkter fördelade på produkter (MSEK resp. andel i %)	Jan – Mar 2011	Jan – Mar 2010	Jan – Mar 2011	Jan – Mar 2010
Hematologiinstrument	27,9	14,1	44 %	29%
Förbrukningsvaror	29,8	28,6	47 %	60 %
Övrigt	5,5	5,2	9 %	11 %
Summa	63,2	47,9	100 %	100 %

Intäkter fördelade på region (MSEK resp. andel i %)	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Europa	14,1	11,0	22 %	23 %
Nordamerika	26,8	19,2	42 %	40 %
Sydamerika	6,0	4,0	10 %	8 %
Asien	12,2	9,2	19 %	19 %
Afrika/Mellanöstern	4,1	4,5	7%	9 %
Summa	63,2	47,9	100 %	100 %

med 2010, då instrumentförsäljningen var låg. Detta innebär att den installerade instrumentbasen ökar snabbare än föregående kvartal och därmed möjligheten att ytterligare öka den framtida försäljningen av förbrukningsvaror som generellt har högre bruttomarginal.

Försäljningen i USD under perioden uppgick till USD 5 miljoner eller SEK 32,4 miljoner, som omräknats till en snittkurs på 6,48 för kvartalet. Rensat för valutaomräkningseffekter skulle försäljningsintäkterna ha varit 3,9 miljoner högre under perioden och försäljningstillväxten 40% jämfört med första kvartalet 2010.

Kostnader

Kvartalet januari – mars 2011

Rörelsens omkostnader för perioden ökade med SEK 2,9 miljoner till SEK 20,4 miljoner (17,5). Ökningen beror på ökade kostnader relaterat till försäljning och administration. Försäljningskostnaderna ökade med SEK 1,6 miljoner, i huvudsak till följd av ökade försäljningsaktiviteter i USA och Sverige. De administrativa kostnaderna ökade med SEK 2,4 miljoner till SEK 5,7 miljoner (3,3). Ökningen förklaras i huvudsak av att bolaget haft ökade kostnader till följd av en ökning i antal anställda och konsulter som krävts för att kunna hantera en växande nettoomsättning, samt för att förbereda bolaget för en eventuell framtida börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm.

Kostnader för Forskning och Utveckling uppgick till SEK 4,5 miljoner (5,5), vilket motsvarar 7,3 procent (11,5) av nettoomsättningen. Kostnaderna för forskning och utveckling om SEK 3,9 miljoner har balanserats under kvartalet. Det balanserade utvecklingsarbetet är hänförligt till utveckling av POC-produkten medan det utvecklingsarbetet som belastat resultaträkningen är hänförligt till förbättring av befintliga produkter.

Övriga rörelsekostnader uppgår till SEK 1,6 miljoner (0,0) för perioden. Dessa består främst av realiserade och orealiserade omräkningsdifferenser.

Resultat

Rörelseresultatet för första kvartalet 2011 uppgick till SEK 6,0 miljoner (4,7) en ökning med 28 procent.

Finansnetto för perioden uppgick till SEK -0,8 miljoner (-0,3). Kvartalets resultat före skatt förbättrades med SEK 1,1 miljoner till SEK 6,0 miljoner (4,9).

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till SEK -2,0 miljoner (-0,8). Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till SEK -9,0 miljoner (-5,8) till följd av den ökade nettoomsättningen, vilken medfört motsvarande ökning av kundfordringar.

Periodens kassaflöde slutade på SEK -3,2 miljoner (-3,7). Likvida medel uppgick till SEK 13,8 miljoner (8,3) vid utgången av första kvartalet 2011. Investeringar i materiella tillgångar för perioden uppgick till SEK 1,0 miljoner (0,7). Periodens investeringar har ökat främst genom intensifiering av utvecklingsarbetet avseende POC. Periodens kapitalbehov har finansierats genom ökning av kortfristiga skulder om SEK 5,3 miljoner (0,4) samt genom användande av befintliga likvida medel vid periodens början.

Kring våra kreditfaciliteter framgår det i årsredovisningen 2010 att det finns en likviditetsreserv på SEK 47,2 miljoner. Kassa och bank har under kvartalet minskat med SEK -5,5 miljoner.

Koncernen visar stark tillväxt och onekligen innebär det att vi binder större volymer kundfordringar och att vi köper

mer material från våra leverantörer än tidigare. Det gör att vi utnyttjar checkkrediterna med SEK 5,1 miljoner mer i perioden, sedan årsskiftet 2010-12-31. Skulder till kreditinstitut uppgår till SEK 32,2 miljoner (SEK 21,5 miljoner i första kvartalet 2010). Räntekostnaden har av denna anledning stigit till SEK 0,4 miljoner (0,2) för perioden jämfört med motsvarande period 2010. Under Finansieringsverksamhet ingår även kassaflöden från utgifter hänförliga till en planerad nyemission med SEK 1,7 miljoner.

Bolaget påverkas inte av några tydliga säsongsvariationer i sin försäljning. Eventuella fluktuationer beror i huvudsak på avslut i större upphandlingar utan säsongsbetonning.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Totalt eget kapital för koncernen uppgick till SEK 128,8 miljoner (120,2) efter beaktande av årets resultat. Motsvarande för helåret 2010 var SEK 130,6 miljoner. Det innebär att eget kapital har försämrats med SEK 1,8 miljoner sedan 2010-12-31, trots att koncernen gjort en vinst efter skatt på SEK 4,7 miljoner, vilket i huvudsak beror på den redovisade negativa förändringen av omräkningsdifferensen på eget kapital på SEK 4,7 miljoner till följd av ogynnsamma valutakursförändringar samt utgifter för den planerade nyemissionen om SEK 1,7 miljoner vilka redovisats direkt mot eget kapital.

Koncernens soliditet vid periodens slut var 63 procent (68 procent). Den försämrade soliditeten beror framför allt på att eget kapital belastats av negativa omräkningsdifferenser. Eget kapital har inte gått upp med vinsten om SEK 4,7 miljoner utan ligger relativt oförändrad på grund av den negativ effekt som omräkningsdifferenser har haft på eget kapitalet. Resultat per aktie för året uppgick till SEK 1,8 (1,4).

De räntebärande skulderna uppgick vid utgången av första kvartalet 2011 till SEK 32,2 miljoner (21,5). De räntebärande skulderna fördelas mellan långfristiga SEK 6,7 miljoner (1,3) och kortfristiga SEK 25,5 miljoner (20,2). Det ökade finansieringsbehovet är i huvudsak relaterat till ökade kundfordringar till följd av den ökade försäljningen. Vid utgången av 2010 uppgick övriga icke-räntebärande skulder och leverantörsskulder till SEK 38,3 miljoner (30,8), denna ökning kan direkt relateras till ökat materialinköp från våra leverantörer.

Under det första kvartalet har bolagets dotterbolag i USA betalat en delstatsskatt på inkomst för 2010 på SEK 0,2 miljoner. Deklarationen för beskattningsåret 2010 som är korrigerad med rättningar för tidigare års avdrag är också kostnadsförda med SEK 0,7 miljoner i resultaträkningen i första kvartalet 2011, och förfaller till betalning i april.

De uppskjutna skattefordringarna och uppskjutna skatteskulderna har ökat med SEK +1,2 miljoner respektive SEK 1,0 miljoner vilket hänger ihop med aktiverade underskottsavdrag om SEK 3,9 miljoner samt aktiverade utvecklingskostnader om SEK 3,9 miljoner under första kvartalet 2011.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Boule ägs av ett antal bolag, en stiftelse och privatpersoner. Det finns ingen ägare som har bestämmande inflytande över Boulekoncernen. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, Boule Medical AB (BM), Boule Medical Ltd (BMB) samt Clinical Diagnostics Solutions Inc. (CDS), samt med sina intresseföretag, Nordic Biolabs AB.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det finns alltid en risk att konkurrenter erbjuder effektivare produkter än Boule och att kundbasen därmed minskar. Vidare kan felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från bolagets leverantörer innebära 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. Det finns också en risk att bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidplaner eller att mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka bolagets resultat negativt.

Det finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer förknippade med koncernens verksamhet. För en detaljerad beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2010. Inga väsentliga förändringar i koncernen eller moderbolagets risker har inträffat under de första tre månaderna 2011.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

MODERBOLAGET

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

Koncernredovisningen för år 2010 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

ANTAL AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av perioden till SEK 3 463 747. Totalt antal aktier uppgick till 3 463 747 med ett kvotvärde på SEK 1.

FINANSIELLA MÅL

Boule har som målsättning att under de fem närmaste åren nå en försäljningstillväxt som i genomsnitt överstiger 10 procent per år, med en EBITDA-marginal på 15 procent och en soliditet på 30–50 procent.

PERSONAL

Antalet anställda vid periodens slut var 154, jämfört med 132 i slutet av första kvartalet 2010. Moderbolaget hade 3 (4) anställda vid slutet av perioden.

ÅRSSTÄMMA 2011

Boule Diagnostics AB håller årsstämma på Nalen i Stockholm, på Regeringsgatan 74, den 3 maj 2011, klockan 17:00. Kallelse till stämman framgår av bolagets hemsida www.boule.se.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Boule har koncernmässigt balanserat utvecklingsutgifter som uppstått i dotterbolaget Boule Medical under första kvartalet 2011 respektive 2010 samt för helåren 2009 respektive 2010 i enlighet med IFRS, IAS 38. Vid beräkning av enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingsutgifter, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Boule har genomfört en känslighetsanalys över viktiga antaganden där ledningen har funnit att inga rimliga förändringar av antaganden ger någon nedskrivning per 31 mars 2011.

Boulekoncernen undersöker vid behov eller minst en gång per år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1 i årsredovisningen 2010. Återvinningsvärden för de redovisade goodwillposterna har fastställts genom beräkning av nytjandevärde. För att kunna utföra dessa beräkningar så har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Dessa uppskattningar beskrivs i not 12 i årsredovisning för 2010.

Boule har utfört känslighetsanalys över de viktiga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har funnit att inga rimliga förändringar av antagandena ger upphov till någon nedskrivning och inte heller att några uppskattningar eller antaganden under perioden förändrats på ett sådant sätt att det funnits anledning att ifrågasätta det redovisade värdet av goodwill varför någon värdering av goodwill ej genomförts under första kvartalet 2011.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel. Delårsrapport. För information om redovisningsprinciper som tillämpas hänvisar vi till årsredovisningen för 2010. Redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2010.

Av bryggan nedan framgår de poster som direkt har påverkat eget kapital vid övergången till IFRS som skedde vid utgången av år 2010 med omräkning av jämförelse året 2009. Effekterna av denna omräkning framgår av not 38 i årsredovisningen 2010, dock inte fördelat per kvartal. Nedan framgår därför effekten av övergången till IFRS för första kvartalet 2010. De väsentligaste effekterna härrör från goodwill som inte längre avskrivs, aktivering av utvecklingskostnader och finansiell leasing. Det inbäddade derivat som finns hade ingen påverkan för det aktuella kvartalet. Effekten av det inbäddade derivatet var SEK 0,0 miljoner för helåret 2010.

Effekten av tillämpning av IFRS på Boulekoncernens eget kapital för 2010-01-01 – 2010-03-31

kSEK	2010-03-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer enligt fastställd balansräkning	116 083
Effekter i öppningsbalansen	
Finansiell leasing	–
Effekter under perioden av övergång till IFRS	
Inbäddat derivat	0
Finansiell leasing	280
Balanserade utvecklingskostnader	2 575
Återläggning av goodwill	1 262
Eget kapital enligt IFRS	120 200

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

Tkr	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Jan-Dec 2010
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	63 246	47 917	229 421
Kostnad för sålda varor	-35 187	-25 805	-127 207
Bruttoresultat	28 059	22 112	102 214
Övriga rörelseintäkter	-	235	2 115
Försäljningskostnader	-10 332	-8 771	-39 692
Administrationskostnader	-5 666	-3 266	-20 456
Forsknings- och utvecklingsutgifter	-4 459	-5 514	-19 641
Övriga rörelsekostnader	-1 625	-80	-4 206
Rörelseresultat	5 977	4 716	20 333
Finansiella intäkter	2	39	13
Finansiella kostnader	-389	-175	-903
Valutadifferens	-394	-136	-1 139
Finansnetto	-781	-272	-2 029
Andel i intresseföretags resultat	771	418	372
Resultat före skatt	5 967	4 862	18 675
Skatt*	-1 265	32	216
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	4 702	4 894	18 891
Kvarvarande verksamheter			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-4 733	-27	-3 660
Periodens övriga totalresultat			
Periodens totalresultat	-31	4 867	15 231
Resultat per aktie			
före och efter utspädning (kr)	1,4	1,4	5,4

* Under det första kvartalet 2011 har Bolagets dotterbolag i USA betalat en delstatsskatt på inkomster för 2010 med SEK 0,2 miljoner. Deklarationen för beskattningsåret 2010 är korrigerad för tidigare års gjorda avdrag och SEK 0,7 miljoner har kostnadsförts i Resultaträkningen för första kvartalet 2011. Denna förfaller till betalning i april 2011.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Tkr	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	24 892	11 793	20 944
Goodwill	60 145	66 605	63 526
Summa immateriella tillgångar	85 037	78 398	84 470
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 247	2 376	2 084
Inventarier, verktyg och installationer	5 668	4 161	5 587
Förbättringsutgifter på annans fastighet	634	1 111	1 302
Summa materiella anläggningstillgångar	8 549	7 648	8 973
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4 880	4 155	4 108
Uppskjutna skattefordringar	7 768	3 898	6 517
Summa anläggningstillgångar	106 234	94 099	104 068
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	30 553	28 118	27 979
Varor under tillverkning	3 156	1 912	3 114
Färdiga varor och handelsvaror	4 948	8 704	7 191
Summa varulager	38 657	38 734	38 284
Kortfristiga fordringar			
Skattefordringar	1 971	2 640	2 731
Kundfordringar	34 794	25 156	32 950
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 729	3 295	2 384
Övriga fordringar	8 945	3 589	8 007
Summa kortfristiga fordringar	47 439	34 680	46 072
Likvida medel			
Kassa och bank	13 758	8 292	17 689
Summa omsättningstillgångar	99 854	81 706	102 045
Summa tillgångar	206 088	175 805	206 113

Tkr	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
Eget kapital			
Aktiekapital	3 464	3 464	3 464
Övrigt tillskjutet kapital	140 144	141 859	141 859
Omräkningsreserv	-12 352	-3 986	-7 619
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-2 437	-21 137	-7 139
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	128 819	120 200	130 565

Skulder

Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	6 696	1 293	6 901
Uppskjutna skatteskulder	6 780	3 357	5 788
Summa långfristiga skulder	13 476	4 650	12 689
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	25 487	20 186	20 180
Leverantörsskulder	16 053	9 224	15 463
Skatteskulder	1 191	875	1 101
Övriga skulder	1 992	1 496	6 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 570	18 724	19 103
Avsättningar	500	450	500
Summa kortfristiga skulder	63 793	50 955	62 859
Summa skulder	77 268	55 805	75 548
Summa eget kapital och skulder	206 088	175 805	206 113

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital



Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel ink periodens resultat	Totalt eget kapital
Januari – mars 2010					
Ingående eget kapital 2010-01-01	3 464	141 859	-3 959	-26 031	115 333
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				4 894	4 894
Periodens övrigt totalresultat	0	0	-27	4 894	4 894
Utgående eget kapital 2010-03-31	3 464	141 859	-3 986	-21 137	120 200
Januari – mars 2011					
Ingående eget kapital 2011-01-01	3 464	141 859	-7 619	-7 319	130 565
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				4 702	4 702
Periodens övrigt totalresultat			-4 733		-4 733
Periodens totalresultat	0	0	-4 733	4 702	-31
Nyemission		-1 715			-1 715
Utgående eget kapital 2011-03-31	3 464	140 144	-12 352	-2 437	128 819

Kassaflödeanalys

Tkr	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Jan-Dec 2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	5 977	4 716	20 333
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 541	370	2 826
Erlagd ränta	-399	-120	-1 142
Betald inkomstskatt	-139	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6 980	4 966	22 017

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1 563	-1 424	-1 677
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-3 354	-6 281	-18 717
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-4 097	1 941	14 536
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 034	-798	16 159

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-970	-629	-3 869
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	301	-	-
Balanserade utvecklingsutgifter	-3 948	-2 575	-11 726
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 617	-3 204	-15 595

Finansieringsverksamheten

Nyemission	-1 715	-	-
Upptagna lån	-	-	6 701
Amortering av lån	-156	-	-200
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga finansiella skulder	5 306	284	-878
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 435	284	5 623
Årets kassaflöde	-3 216	-3 718	6 187
Likvida medel vid årets början	17 689	12 056	12 056
Valutakursdifferens i likvida medel	-715	-46	-554
Likvida medel vid årets slut	13 758	8 292	17 689

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Tkr	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Jan-Dec 2010
Nettoomsättning	2 051	2 240	8 208
Administrationskostnader	-3 830	-2 667	-13 623
Övriga rörelsekostnader	-	-	-102
Rörelseresultat	-1 778	-427	-5 517
Resultat från finansiella poster:			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-1	-107
Resultat efter finansiella poster	-1 787	-428	-5 622
Skatt	-	-	-
Årets resultat	-1 787	-428	-5 622

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Jan-Mars 2011	Jan-Mars 2010	Jan-Dec 2010
Årets resultat	-1 787	-428	-5 622
Årets övrigt totalresultat	-	-	-
Årets totalresultat	-1 787	-428	-5 622

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	266	340	285
Summa materiella anläggningstillgångar	266	340	285
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	157 291	157 291	157 291
Andelar i intresseföretag	1 787	1 787	1 787
Övriga finansiella anläggningstillgångar			
Summa finansiella anläggningstillgångar	159 078	159 078	161 728
Summa anläggningstillgångar	159 344	159 418	159 363
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	3 003	10 453	8 295
Skattefordringar	777	222	175
Övriga fordringar	267	248	980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	443	243	365
Summa kortfristiga fordringar	4 490	11 165	9 815
Kassa och bank	27	243	38
Summa omsättningstillgångar	4 517	11 409	9 853
Summa tillgångar	163 861	170 827	169 216

Tkr	31 Mar 2011	31 Mar 2010	31 Dec 2010
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3 463 747) aktier	3 464	3 464	3 464
Reservfond	140 144	141 858	141 858
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	15 519	21 141	21 141
Årets resultat	-1 787	-428	-5 622
Summa eget kapital	157 340	166 036	160 842
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 953	585	2 862
Skulder till koncernföretag	251	1 154	1 114
Övriga skulder	182	454	536
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 135	2 598	3 862
Summa kortfristiga skulder	6 521	4 791	8 374
Summa skulder	6 521	4 791	8 374
Summa eget kapital och skulder	163 861	170 827	169 216

Finansiell information 2010 och 2009



Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	229 421	175 476
Kostnad för sålda varor	8	-127 207	-102 511
Bruttoresultat		102 214	72 965
Övriga rörelseintäkter	4	2 115	3 073
Försäljningskostnader	8	-39 692	-33 945
Administrationskostnader	8	-20 456	-11 566
Forsknings- och utvecklingsutgifter	8	-19 641	-21 815
Övriga rörelsekostnader	5	-4 206	-3 688
Rörelseresultat		20 333	5 024
Finansiella intäkter	9	13	147
Finansiella kostnader	9	-2 043	-1 654
Finansnetto		-2 030	-1 507
Andel i intresseföretags resultat	14	372	573
Resultat före skatt		18 675	4 091
Inkomstskatt	10	216	89
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare		18 891	4 180

Övrigt totalresultat

Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-3 660	-3 959
Årets övriga totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare			
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare		15 231	221
Resultat per aktie			
före och efter utspädning (kr)	11	5,4	1,2

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Per den 31 december

Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2009-01-01
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Aktiverade utvecklingskostnader	12	20 944	9 218	–
Goodwill	12	63 526	66 300	69 955
Summa immateriella tillgångar		84 470	75 518	69 955
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	2 084	2 310	2 104
Inventarier, verktyg och installationer	13	5 587	4 554	5 629
Förbättringsutgifter på annans fastighet	13	1 302	1 172	1 219
Summa materiella anläggningstillgångar		8973	8 036	8 952
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	14	4 108	3 737	3 163
Uppskjutna skattefordringar	10	6 517	3 263	406
Summa anläggningstillgångar		104 068	90 554	82 476
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Råvaror och förnödenheter		27 979	29 428	34 492
Varor under tillverkning		3 114	1 336	1 827
Färdiga varor och handelsvaror		7 191	6 591	6 318
Summa varulager	18	38 284	37 355	42 637
Kortfristiga fordringar				
Skattefordringar		2 731	2 429	767
Kundfordringar	19	32 950	19 789	24 513
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 384	3 320	1 754
Fordran på intresseföretag		0	48	10
Övriga fordringar	17	8 007	2 514	7 422
Summa kortfristiga fordringar		46 072	28 100	34 466
Kassa och bank	21	17 689	12 056	10 106
Summa omsättningstillgångar		102 045	77 511	87 209
Summa tillgångar		206 113	168 065	169 685

Per den 31 december

Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2009-01-01
Eget kapital	22			
Aktiekapital		3 464	3 464	3 464
Övrigt tillskjutet kapital		141 859	141 859	141 859
Omräkningsreserv		-7 619	-3 959	
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-7 139	-26 031	-30 211
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		130 565	115 333	115 112

Skulder

Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	23	6 901	1 652	563
Uppskjutna skatteskulder	10	5 788	2 753	365
Summa långfristiga skulder		12 689	4 405	928
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	23	20 180	19 843	23 133
Leverantörsskulder		15 463	8 257	11 237
Skatteskulder		1 101	431	29
Övriga skulder	26	6 512	5 275	8 323
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	19 103	14 071	10 473
Avsättningar	25	500	450	450
Summa kortfristiga skulder		62 859	48 327	53 645
Summa skulder		75 548	52 732	54 573
Summa eget kapital och skulder		206 113	168 065	169 685

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 32.

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari - 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		20 333	5 024
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	2 826	6 141
Erlagd ränta		-1 142	1 399
Betald inkomstskatt		-	-377
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		22 017	9 389

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-1 677	4 303
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-18 717	5 525
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		14 536	-683
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 159	18 534

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-3 869	-2 739
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	13		
Balanserade utvecklingsutgifter	12	-11 726	-9 218
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15 595	-11 957

Finansieringsverksamheten

Upptagna lån		6 701	373
Amortering av lån		-200	-3 864
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga finansiella skulder		-878	-551
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 623	-4 042
Årets kassaflöde		6 187	2 535
Likvida medel vid årets början		12 056	10 106
Valutakursdifferens i likvida medel		-554	-585
Likvida medel vid årets slut	21	17 689	12 056

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari - 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	8 208	8 206
Administrationskostnader	6, 24	-13 623	-7 807
Övriga rörelsekostnader		-102	-518
Rörelseresultat		-5 517	-119
Resultat från finansiella poster:			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	2	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-107	-60
Resultat efter finansiella poster		-5 622	-159
Skatt	10	-	-
Årets resultat		-5 622	-159

Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari - 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Årets resultat		-5 622	-159
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-5 622	-159

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	285	382
Summa materiella anläggningstillgångar		285	382
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	34	157 291	157 291
Andelar i intresseföretag	15	1 787	1 787
Övriga finansiella anläggningstillgångar	16	–	2 650
Summa finansiella anläggningstillgångar		159 078	161 728
Summa anläggningstillgångar		159 363	162 110
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		8 295	7 309
Skattefordringar		175	174
Övriga fordringar	17	980	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	365	476
Summa kortfristiga fordringar		9 815	7 967
Kassa och bank		38	453
Summa omsättningstillgångar		9 853	8 420
Summa tillgångar		169 216	170 530

Per den 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	22		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3 463 747) aktier		3 464	3 464
Reservfond		141 859	141 859
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		21 141	21 300
Årets resultat		- 5 622	-159
Summa eget kapital		160 842	166 464
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 862	681
Skulder till koncernföretag		1 114	51
Övriga skulder	26	536	935
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	3 862	2 399
Summa kortfristiga skulder		8 374	4 066
Summa skulder		8 374	4 066
Summa eget kapital och skulder		169 216	170 530

Per den 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget			
Ställda säkerheter	32	-	-
Eventalförpliktelser	32	-	-

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	3 464	141 859	16 811	4 489	166 623
Årets resultat				-159	-159
Övrigt totalresultat				-	-
Årets totalresultat				-159	-159
Vinstdisposition			4 489	-4 489	0
Utgående eget kapital 2009-12-31	3 464	141 859	21 300	-159	166 464

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01	3 464	141 859	21 300	-159	166 464
Årets resultat				-5 622	-5 622
Övrigt totalresultat				-	-
Årets totalresultat				-5 622	-5 622
Vinstdisposition			-159	159	0
Utgående eget kapital 2010-12-31	3 464	141 859	21 141	-5 622	160 842

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari - 31 december

Tkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 622	-159
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	2 852	-1 268
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 770	-1 427

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-914	122
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 374	-2 592
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-310	-3 897

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-105	-101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-105	-101

Finansieringsverksamheten

Amortering av lån		-	4 215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	4 215
Årets kassaflöde		-415	217
Likvida medel vid årets början		453	236
Likvida medel vid årets slut		38	453

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

1 Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30/3/2011.

2 Värderings- och klassificeringsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom derivatinstrument som värderas till verkligt värde.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK). Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna kräver att företagsledningen gör bedömningar samt uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar och antaganden redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar och uppskattningar som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 36.

5 Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för samtliga koncernföretag och intresseföretag för samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

(i) Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Koncernen tillämpar IFRS från och med 1 januari 2010. Jämförelsesiffrorna för 2009 har omräknats enligt IFRS. Omräkningen från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS framgår av not 38.

(ii) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS och uttalanden om tolkning av IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Financial Instruments som avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2013. IFRS 9 är ännu ej godkänd av EU och får därför inte tillämpas inom EU. Effekten på koncernen bedöms ej vara väsentlig.

Följande ändringar av redovisningsprinciper med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning:

- Ändringar av IAS 24 Upplysningar om närstående främst med avseende på upplysningar för statligt relaterade företag, men även avseende definitionen av närstående
- Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering avseende klassificering av nyemissioner
- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar
- Ändringar av IFRIC 14 IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan med avseende på förskottsbetalningar för att täcka krav på lägsta fondering
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument
- Årliga förbättringar av IFRS som inte redan är tillämpliga 2010 eller tidigare

6 Rörelsesegmentrapportering

Koncernen bedriver en ensartad utveckling, tillverkning och försäljning av produkter inom blodanalys. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med primära funktioner FoU, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Koncernen ses som en enda verksamhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra. Den högste verkställande beslutsfattaren följer upp verksamheten i ett rörelsesegment när resultat och ställning följs upp. Se not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

7 Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(i) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär en direkt eller indirekt rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter från förvärv ingår i det koncernmässiga anskaffningsvärdet som en del av goodwill. För eventuella kommande förvärv kommer transaktionsutgifterna att redovisas direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument redovisas i eget kapital respektive som en del av effektivräntan.

Den positiva skillnaden mellan det koncernmässiga anskaffningsvärdet för förvärvad verksamhet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder redovisas som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen regleras med egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat. För förvärv före 2009 redovisas villkorade köpeskillingar till det belopp som bedöms som sannolikt kommer att utgå vid reglering förutsatt att beloppet kan värderas tillförlitligt vid förvärvstidpunkten. Eventuella senare ombedömningar av värdet avräknas mot goodwill och inte mot resultatet.

I de fall förvärvet inte avser 100% av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande.

Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel proportionellt av identifierbara nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde inklusive goodwill. Valet görs för varje enskilt förvärv men valet har hittills aldrig aktualiserats.

Vid förvärv som har skett i steg från och med 2009 fastställs goodwill den dag då det bestämmande inflytandet uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Förvärv före 2009 har inte skett stegvis.

Vid avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Sådan delavyttring har hittills inte varit aktuell.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas till innehav utan bestämmande inflytande även om det aggregerade beloppet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande blir negativt.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare och ägarna utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i transaktioner mellan moderbolagets ägare och ägare utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för andel utan bestämmande inflytande och proportionell andel av redovisat värde av identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten redovisas i eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare inom balanserade vinstmedel.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning av verksamhet till ägare utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår över verksamheten ifråga, redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare och ägare utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och redovisat värde av proportionellt avyttrade identifierbara nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel hänförliga till moderbolagets ägare.

(iii) Intresseföretag

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I årets resultat i koncernen redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat hänförligt till ägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar och skulder redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat

garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

(iv) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

8 Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar avseende rörelse-relaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat. I de fall avyttring sker men bestämmande inflytande kvarstår överförs proportionell andel av ackumulerade omräkningsdifferenser från övrigt totalresultat till innehav utan bestämmande inflytande.

9 Intäkter

(i) Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat

när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Den övervägande delen av all fakturering sker vid skeppningstillfället för samtliga kunder. De gällande leveransvillkoren och betalningsvillkoren gör att den i Boule koncernens gällande intäktsredovisningen är tämligen konkret.

Intäkter från tjänsteuppdrag förekommer endast i obetydlig omfattning och redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av nedlagda kostnader i förhållande till bedömda totala kostnader. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. 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.

(ii) Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod. Alternativt redovisas bidraget som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

10 Leasing med koncernen som leasetagare

(i) Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(ii) Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

11 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på likvida medel. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, varvid de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till tillgångar och skulder som hänförs till finansieringsverksamheten redovisas netto.

12 Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

13 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt derivattillgångar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder och derivatskulder.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instruments klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Derivatinstrumenten används inte för säkringsredovisning. Värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet redovisas som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet

För inbäddade valutaterminer beräknas det verkliga värdet som skillnaden mellan aktuell terminskurs vid ordertillfället för en termin som förfaller på den beräknade leveranstidpunkten och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående perioden fram tills leverans. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. Derivat ingår i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 28 "Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning".

14 Derivatinstrument

Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdkontraktet. Inbäddade derivat redovisas hänförliga till valutaklausuler i kontrakt mellan koncernen och vissa av dess kunder där pris och reglering sker i en valuta som inte utgör någon av avtalsparternas funktionella valuta (t ex kontrakt med betalning i Euro vid försäljning mellan koncernens USA-verksamhet och kunder i USA). Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultatet. Kostnaden eller intäkten redovisas under övriga intäkter och kostnader.

Koncernen använder sig för närvarande inte av derivat för att säkra exponeringen för valuta- eller ränterisk

15 Materiella anläggningstillgångar

(i) Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

(ii) Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så ej är fallet redovisas avtalet som operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet.

Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar av dessa. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

(iv) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, förutom mark som inte skrivs av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder;

– maskiner och andra tekniska anläggningar	5 - 10 år
– inventarier, verktyg och installationer	5 - 10 år
– förbättringsutgifter på annans fastighet	0 - 5 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar består av ett fåtal komponenter med olika nyttjandeperioder.

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

16 Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip 12). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag vilket redovisas med kapitalandelsmetod.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2009 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning.

(ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser och låneutgifter. Övriga utgifter för utveckling redovisas i året resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

(iv) Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Hit hör de utvecklingsprojekt som leder till aktivering av utgifter för utveckling. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång.

(v) Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas, såsom utvecklingsprojekt, prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

balanserade utvecklingsutgifter	7-15 år
---------------------------------	---------

Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

17 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFO)

och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

18 Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet, eller en grupp av enheter, fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten eller, om tillämpligt, gruppen av enheter.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra 60 dagar efter det att fordran förfallit till betalning eller tidigare om kunden hamnat i obestånd eller andra betalningssvårigheter. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter

av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflödena. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

19 Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier såsom aktieoptioner. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. Koncernen har för närvarande inga utestående emitterade aktieoptioner.

20 Ersättningar till anställda

(i) Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken för att ersättningen blir lägre än förväntat och investeringsrisken, dvs. att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

(ii) Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner, förutom planer som omfattar flera arbetsgivare, vilka dock redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner i enlighet med IAS 19 i avsaknad erforderliga uppgifter för beräkning av förmånsbestämd förpliktelse.

(iii) Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När

ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

(iv) Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

21 Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

(i) Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

22 Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar från och med 2010 RFR 2. Övergången har inte haft någon effekt på redovisat värde på tillgångar och skulder utan har endast påverkat utformning av vissa finansiella rapporter och omfattningen på lämnade tilläggsupplysningar.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag och intresseföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i resultatet när dessa uppkommer,

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs sig till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill mm

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med ÅRL. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år eftersom livslängden på en produkt är cirka 7-10 år.

Forskning och utveckling

I moderföretaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattnade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel. Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Intäkter per väsentligt intäktslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Tkr				
Nettoomsättning:				
Varuförsäljning	227 229	173 804	–	–
Service	2 192	1 672	–	–
Koncernrelaterade tjänster	–	–	8 208	8 206
Summa	229 421	175 476	8 208	8 206

Intäkter i koncernen uppstår när dotterbolagen köper produkter mellan bolagen varför försäljningen internt är reglerad i koncernredovisningen med 51 934 (40 419) tkr. Intäkter i moderbolaget avser management fees.

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

Boule bedriver en ensartad verksamhet, tillverkning och försäljning av system för blodanalys inom hematologiområdet. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med primära funktioner, FoU, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Koncernen ses som en enda enhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra. Boules högste verkställande beslutsfattare (styrelsen) följer upp gruppens totala resultat och balansräkning. Rapporteringen till styrelsen ger även vital information om andra nyckeltal i koncernen som kredittid och varulager (ITO). Nettoomsättningen på regioner och en grov indelning på produktiv nivå följs även upp. Ingen del av rapporten är indelad i olika segment. Resultatmått följs endast upp på koncernnivå.

Försäljning av hematologisystem sker både till veterinära och humana marknader världen över. Detta är dock inget som koncernen explicit följer upp separat. Det är mer totalt fokus på att koncernen säljer så många system som möjligt globalt för att implementera vad som ligger inom ramen för affärsidén. Instrument, reagens, kalibratorer och kontroller tillsammans ger koncernen den tillväxt och vinst som finns i de strategiska planerna. Koncernen utvecklar samt producerar och säljer även reagens, kontroller och kalibratorer till andra konkurrenters instrument. Detta är dock inget som koncernen följer upp resultatmått på.

Boule följer inte upp resultat eller vinst fördelat på dessa produkter eller denna försäljning per land. I stället följer ledningen för Boule upp hela koncernen som ett segment för att se hur vinsten och marginaler utvecklats i relation till tidigare perioder och prognoser.

Intäkter från externa kunder per produkt

Koncernen

Tkr	2010	2009
Hematologiinstrument	95 252	68 808
Reagens, kalibratorer & kontroller	49 865	34 795
CDS Reagens, kalibratorer & kontroller	28 975	23 788
OEM Reagens	33 662	32 195
Övrigt	21 667	15 890
Summa	229 421	175 476

Geografiska områden

Koncernen

Tkr	Intäkter från externa kunder	
	2010	2009
Sverige	8 591	7 284
Övriga Norden	1 873	968
Övriga Europa	41 056	31 043
USA	95 177	76 991
Sydamerika	24 702	15 135
Asien	40 336	31 520
Afrika	10 421	8 392
Övriga marknader	7 265	4 143
Summa	229 421	175 476

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar finns i Sverige till ett redovisat värde om 42 336 (30 293) och i USA 51 035 (52 991). Motsvarande belopp för övriga länder uppgår till 71 (370).

Information om större kunder

Boule har under 2010 genererat intäkter från en kund på totalt 24 528 (20 701) tkr, 11 (12) % av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i USA.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Tkr	Koncernen	
	2010	2009
Statliga bidrag	50	450
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 055	2 595
Övrigt	10	28
Summa	2 115	3 073

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Tkr	Koncernen	
	2010	2009
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-805	-112
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-3 222	-3 465
Övrigt	-179	-111
Summa	-4 206	-3 688

NOT 6 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen

Tkr	2010	2009
Löner och ersättningar m.m.	55 075	47 334
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 24)	3 680	3 711
Särskild löneskatt		
Sociala avgifter	11 375	9 600
	70 130	60 645

Medelantalet anställda

	2010	män/kvinnor	2009	män/kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	4	75%/25%	4	75%/25%
Dotterföretag				
Sverige	64	69%/31%	70	70%/30%
Kina	18	56%/44%	16	50%/50%
USA	61	61%/39%	47	60%/40%
Totalt i dotterföretag	143	64%/36%	133	63%/37%
Koncernen totalt	147	64%/36%	137	64%/36%

Könsfördelning i företagsledningen

	2010-12-31 män/kvinnor	2009-12-31 män/kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen	67%/33%	100%/0%
Övriga ledande befattningshavare	100%/0%	100%/0%
Koncernen totalt		
Styrelsen	67%/33%	100%/0%
Övriga ledande befattningshavare	57%/43%	67%/33%

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare i koncernen

	Ledande befattningshavare (13 personer) (12 personer)	
	2010	2009
Koncernen		
Löner och andra ersättningar	9 270	6 758
(varav tantiem o.d.)	1 618	
Pensionskostnader	1 427	1 507

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget

Tkr	2010			2009		
	Ledande befattningshavare (8 personer)	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare (7 personer)	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar						
Moderbolaget totalt						
Sverige	2 967	713	3 680	2 288	543	2 831
(varav tantiem o.d.)	520					
Sociala kostnader ¹			1 821			1 782
¹ varav pensionskostnader			845			861

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, moderbolaget, 2010

Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Summa
Styrelsens ordförande t.o.m 20101220 (Hans Golteus) Ersättning från moderbolaget	65			65
Styrelsens ordförande fr.o.m. 20101221 (Lars-Olof Gustavsson) Ersättning från moderbolaget	35			35
Styrelseledamot t.o.m. 20101220 (Leif Ek) Ersättning från moderbolaget	33			33
Styrelseledamot t.o.m. 20101220 (Bengt Belfrage) Ersättning från moderbolaget	33			33
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Britta Dalunde oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Eva Lotta Kraft oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot fr.o.m. 20101221 (Åke Nygren oberoende) Ersättning från moderbolaget	17			17
Styrelseledamot (Gösta Oscarsson) Ersättning från moderbolaget	50			50
Styrelseledamot (Andrew Swanson) Ersättning från moderbolaget	1 567	783		2 349
Verkställande direktör (Ernst Westman) Ersättning från moderbolaget	1 366	461	534	2 361
Vice Verkställande Direktör (John Englund) t.o.m. 2010-12-20 Ersättning från moderbolaget	813	59	155	1 028
Andra ledande befattningshavare				
Ersättning från dotterföretag	3 639	315	738	4 692
Summa				
Ersättning från moderbolaget	2 447	520	690	3 656
Ersättning från dotterföretag	5 206	1 097	738	7 041

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare 2009

Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Pensions kostnad	Summa
Styrelsens ordförande (Hans Golteus) Ersättning från moderbolaget	100		100
Styrelseledamot (Leif Ek) Ersättning från moderbolaget	50		50
Styrelseledamot (Bengt Belfrage) Ersättning från moderbolaget	50		50
Styrelseledamot (Gösta Oscarsson) Ersättning från moderbolaget	50		50
Styrelseledamot (Andrew Swanson) Ersättning från moderbolaget	1 735		1 735
Verkställande direktör (Ernst Westman) Ersättning från moderbolaget	1 286	560	1 846
Vice Verkställande Direktör (John Englund) Ersättning från moderbolaget	752	192	943
Andra ledande befattningshavare Ersättning från dotterföretag	2 735	755	3 490
Summa	6 758	1 507	8 265
Ersättning från moderbolaget	2 288	752	3 039
Ersättning från dotterföretag	4 470	755	5 225

Ledande befattningshavares ersättningar

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 60 % av grundlönen. För den verkställande direktören på dotterbolaget i USA är den rörliga ersättningen maximerad till 75 % av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 10-40 % av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Avgångsvillkor

Den Verkställande Direktören har ett uppsägningsavtal om 18 månader från bolagets sida och 9 månader från den anställdes sida. Därtill gäller att VD har rätt till ersättning under 24 månader vid uppsägning från bolagets sida i händelse av att bolagets ägarbild förändras väsentligt genom uppköp, förvärv eller att budplikt avseende bolaget inträder och uppsägning sker inom 12 månader räknat från denna förändring.

Lån till ledande befattningshavare

Det finns inga lån till ledande befattningshavare inom Boule koncernen.

Aktierelaterade ersättningar

Boule koncernen har inga aktierelaterade ersättningar.

NOT 7 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
KPMG				
Revisionsuppdrag	500	–	500	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1 327	–	1 327	–
Deloitte				
Revisionsuppdrag	259	559	0	329
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	288	–	288	–
Skatterådgivning	205	–	85	–
Andra uppdrag	–	128	–	74
Övriga revisorer				
Beijing Jinchenglixin för Boule Medical Ltd i Kina	10	–	–	–
Summa	2 589	687	2 200	403

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 8 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Tkr	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förmödenheter	107 813	78 680
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-11 001	1 372
Personalkostnader	70 130	60 645
Avskrivningar	2 752	3 997
Aktiverat arbete för egen räkning	-11 476	-9 066
Övriga rörelsekostnader	48 778	34 209
Summa	206 997	169 837

NOT 9 FINANSNETTO

Koncernen

Tkr	2010	2009
Nettovinst		
Ränteintäkter	13	147
Finansiella intäkter	13	147
Nettoförlust		
Räntekostnader	-904	-1 308
Netto valutakursförändringar	-1 139	-346
Finansiella kostnader	-2 043	-1 654
Finansnetto	-2 030	-1 507

Koncernen

Tkr	Räntekostnader och liknande poster		Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2010	2009	2010	2009
Ränta, koncernföretag	-5	–	2	2
Ränta, övrig	–	-60	–	–
Valutakursdifferenser netto	-102	–	–	18
Summa	-107	-60	2	20

NOT 10 SKATTER

Redovisat i rapporten över totalresultat

Koncernen

Tkr	2010	2009
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	0	-377
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende emporära skillnader	-2 868	-1 958
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	3 084	2 424
	216	466
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	216	89

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen

Tkr	2010	2010	2009	2009
Resultat före skatt		18 675		4 092
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-4 911	26,3%	-1 076
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag		110		348
Ej avdragsgilla kostnader		-173		-1 798
Ej skattepliktiga intäkter		489		1 163
Resultat från andelar i intresseföretag		98		151
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		4 603		1 302
Redovisad effektiv skatt		216		89

* Korrigerad rubrik jämfört med ÅR 2010

Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad/-intäkt varken 2010 eller 2009.

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget

Tkr	2010	2010	2009	2009
Resultat före skatt		-5622		-159
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-1479	26,3%	-42
Ej avdragsgilla kostnader		43		12
Ej skattepliktiga intäkter		-2		-12
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		1438		42
Redovisad effektiv skatt		0		0

Uppskjutna skattefordringar och -skulder

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen

Tkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Materiella anläggningstillgångar	402	356	-280	-329	122	27
Immateriella tillgångar			-5508	-2424	-5508	-2424
Varulager	279	89			279	88
Räntebärande skulder	328	395			328	395
Underskottsavdrag, kvittning	5508	2424			5508	2424
Skattefordringar/-skulder	6 517	3263	-5 788	2753	729	510

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skattemässiga underskott	16 475	29 974	8 884	3 426
	16 475	29 974	8 884	3 426

De skattemässiga underskottsavdragen förfaller inte enligt rådande skatteregler. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det råder en osäkerhet om koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom en överskådlig framtid.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen

Tkr	Balans per 1 jan 2010	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 31 dec 2010
Materiella anläggningstillgångar	27	92	3	122
Immateriella tillgångar	-2 424	-3 084		-5 508
Varulager	88	191		279
Räntebärande skulder	395	-67		328
Underskottsavdrag	2 424	3 084		5 508
	510	216	3	729

Tkr	Balans per 1 jan 2010	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 31 dec 2010
Materiella anläggningstillgångar	-257	281	3	27
Immateriella tillgångar		-2 424		-2 424
Varulager		88		88
Räntebärande skulder	298	97		395
Underskottsavdrag		2 424		2 424
	41	466	3	510

NOT 11 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före och efter utspädning

Kr	Före och efter utspädning	
	2010	2009
Resultat per aktie	5,4	1,2

De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan.

	2010	2009
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, tkr	18 891	4 180
Genomsnittligt antal aktier, tusental	3 464	3 464

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Tkr	Internt utvecklade immateriella tillgångar Utvecklingsutgifter	Förvärvade immateriella tillgångar Goodwill	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2009-01-01	–	69 954	69 954
Internt utvecklade tillgångar	9 218	–	9 218
Årets valutakursdifferenser	–	-3 654	-3 654
Utgående balans 2009-12-31	9 218	66 300	75 518
Ingående balans 2010-01-01	9 218	66 300	75 518
Internt utvecklade tillgångar	11 726		11 726
Årets valutakursdifferenser		-2 774	-2 774
Utgående balans 2010-12-31	20 944	63 526	84 470

Boule koncernens immateriella tillgångar består av aktiverade utvecklingsutgifter och goodwill, ingen av dessa tillgångar skrivs av, se redovisningsprinciperna i not 1.

Låneutgifter Koncernen

Tkr	Balanserade utvecklingsutgifter
-----	---------------------------------

2010

Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året	251
Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet	3,45%

2009

Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året	152
Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet	2,79%

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Goodwill fördelas på Boule Medical AB och dotterbolaget i USA, Boulekoncernen och har följande redovisade goodwillvärden:

Tkr	2010	2009
Boule Medical AB (BM)	17 489	17 489
Clinical Diagnostic Solutions Inc (CDS)	46 036	48 811
	63 525	66 300

Återvinningsbart belopp för de kassagenererande enheterna har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som har godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan.

De kassagenererande enheternas återvinningsvärden baseras på samma viktiga antaganden. Väsentliga antaganden som har använts för beräkningar av nyttjandevärden 2010:

Tkr	2010		2009	
	BM	CDS	BM	CDS
Tillväxttakt	3%	3%	3%	3%
Diskonteringsränta	11%	11%	11%	11%

Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter, tidigare trend samt befintliga produktportföljer. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för dessa två bolag inom koncernen.

Återvinningsvärdet för enheten Boule Medical AB överstiger kraftigt det bokförda värdet. Det indikativa nyttjandevärdet av denna kassagenererande enhet är mycket högre än bokfört värde om man utför en nedskrivningstest, vilket visar att det finns god marginal i beräkningen.

Återvinningsvärdet för enheten Clinical Diagnostic Solutions Inc överstiger det redovisade värdet. Det indikativa nyttjandevärdet för denna kassagenererande enhet uppgår till ett värde många gånger högre en bokfört värde, vilket visar att det finns god marginal i beräkningen.

Känslighetsanalys har utförts avseende goodwillnedskrivning och företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade sammanlagda återvinningsvärdet på de kassagenererande enheterna blir lägre än deras sammanlagda redovisade värde.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Tkr	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2009	5 416	15 387	1 947	22 750
Inköp	1 100	2 007	183	3 290
Omklassificeringar	707			707
Avyttringar	-296	-1 460		-1 756
Valutakursdifferenser	-291	-43	-151	-485
Utgående balans 31 december 2009	6 636	15 891	1 979	24 506
Ingående balans 1 januari 2010	6 636	15 891	1 979	24 506
Inköp	1 092	2 813	263	4 168
Avyttringar	-372	-542	-689	-1 603
Valutakursdifferenser	-274	-220	-72	-566
Utgående balans 31 december 2010	7 082	17 942	1 481	26 505
Avskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2009	-3 312	-9 759	-728	-13 799
Årets avskrivningar	-668	-3 234	-95	-3 997
Omklassificeringar	-690			-690
Avyttringar	296	1 454		1 750
Valutakursdifferenser	48	202	16	266
Utgående balans 31 december 2009	-4 326	-11 337	-807	-16 470
Ingående balans 1 januari 2010	-4 326	-11 337	-807	-16 470
Årets avskrivningar	-1 060	-1 640	-52	-2 752
Avyttringar	253	360	668	1 281
Valutakursdifferenser	135	262	12	409
Utgående balans 31 december 2010	-4 998	-12 355	-179	-17 532
Redovisade värden				
1 januari 2009	2 104	5 628	1 219	8 951
31 december 2009	2 310	4 554	1 172	8 036
1 januari 2010	2 310	4 554	1 172	8 036
31 december 2010	2 084	5 587	1 302	8 973

Koncernen

Finansiell leasing av produktionsutrustning

Boule leasar fordon och kontorsmaskiner under ett flertal olika finansiella leasingavtal. Redovisat värde avseende koncernens finansiella leasing uppgår till 1 477 tkr. När leasingavtalen upphör har Boule option på att köpa utrustningen till ett fördelaktigt pris. De leasade tillgångarna ägs av leasingföretagen. För framtida minimilease avgifter och förfallotidpunkt för dessa, se not 23.

Moderbolaget

Tkr	Inventarier, verktyg och installationer
Anskaffningsvärde	
Ingående balans 1 januari 2009	2 075
Inköp	101
Utgående balans 31 december 2009	2 176
Ingående balans 1 januari 2010	2 176
Inköp	105
Utgående balans 31 december 2010	2 281
Avskrivningar	
Ingående balans 1 januari 2009	-1 552
Årets avskrivningar	-242
Utgående balans 31 december 2009	-1 794
Ingående balans 1 januari 2010	-1 794
Årets avskrivningar	-202
Utgående balans 31 december 2010	-1 996
Redovisade värden	
1 januari 2009	523
31 december 2009	382
1 januari 2010	382
31 december 2010	285

NOT 14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Redovisat värde vid årets ingång	3 736	3 163
Andel i intresseföretagens resultat	372	573
	4 108	3 736

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

År	Företag	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kap	Ägd andel i %
2010	Nordic Biolabs AB	Sverige	23 251	372	10 427	6 044	4 383	50%
2009	Nordic Biolabs AB	Sverige	28 836	573	8 662	4 727	3 935	50%

NOT 15 MODERBOLAGETS ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Intresseföretag	
Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 787	1 787
Utgående balans 31 december	1 787	1 787

Specifikation av moderbolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag

Företag, org.nr och säte	Röst- och kapital-andel i procent	Redovisat värde
2010		
Nordic Biolabs AB, 556443-6789, Stockholms län	50%	1 787
2009		
Nordic Biolabs AB, 556443-6789, Stockholms län	50%	1 787

För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 14.

NOT 16 ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget

	Fordringar på koncernföretag	
Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 650	–
Utlåning	–	2 650
Återbetalning	-2 650	–
Utgående balans 31 december	–	2 650

NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR

Koncernen

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Mervärdesskatt	7 290	2 144
Förskott till leverantör	104	136
Övriga fordringar	613	234
	8 007	2 514

Moderbolaget

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Övriga fordringar (kortfristiga)		
Mervärdesskatt	532	
Övriga fordringar	448	8
	980	8

NOT 18 VARULAGER

Koncernen

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 64 tkr (418) tkr.

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster/vinst som uppgick till +196 (-405) tkr i koncernen. I moderbolaget uppgick kundförlusterna till 0 (0) tkr. Åldersanalys av kundfordringar framgår av not 29.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010 Dec 31	2009 Dec 31	2010 Dec 31	2009 Dec 31
Lokalhyra	173	692	-	-
Förutbetalda varukostnader	-	1 053	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 211	1 575	365	476
	2 384	3 320	365	476

NOT 21 LIKVIDA MEDEL

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010 Dec 31	2009 Dec 31	2010 Dec 31	2009 Dec 31
Kassa och banktillgodohavanden	17 689	12 056	38	453

Moderföretaget har en beviljad checkkredit på 30 000 tkr (30 000 tkr) som flyttats över till dotterbolaget Boule Medical AB. I utländskt dotterbolag finns en utnyttjad checkräkningskredit på 107 000 USD (220 000 USD) beviljad checkkredit uppgår till 500 000 USD (500 000 USD).

NOT 22 EGET KAPITAL

Aktiekapital

Typen av aktier	Stamaktier	
Anges i tusentals aktier	2010	2009
Emitterade per 1 januari	3 464	3 464
Emitterade per 31 december – betalda	3 464	3 464

Per den 31 december 2010 omfattade det registrerade aktiekapitalet 3 463 747 (3 463 747) aktier. Alla aktier är av samma slag, har samma rösträtt och rätt i bolagets tillgångar och resultat. Aktierna har ett kvotvärde på 1 kr.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfond från och med 1 januari 2009.

Utdelning

Boule Diagnostics AB har inte lämnat utdelning sedan bolaget grundades. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning förrän bolaget uppnår betydande vinster och kassaflöden.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Koncernen

Tkr	Omräkningsreserv
Ingående redovisat värde 2009-01-01	0
Årets omräkningsdifferenser från utlandsverksamhet	-3 959
Utgående redovisat värde 2009-12-31	-3 959
Årets omräkningsdifferenser från utlandsverksamhet	-3 660
Utgående redovisat värde 2010-12-31	-7 619

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och årets resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning. Tidigare reservfond ingår också i denna eget kapital post i Boule koncernen.

Reservfond

I moderbolaget finns en reservfond i syfte att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden har överförts till och ingår i reservfonden.

NOT 23 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 29.

Koncernen

Tkr	2010	2009
Långfristiga räntebärande skulder		
Banklån	6 372	500
Finansiella leasingkulder	529	1 152
	6 901	1 652
Kortfristiga räntebärande skulder		
Checkräkningskredit	16 107	16 481
Banklån	3 224	2 625
Kortfristig del av finansiella leasingkulder	849	737
	20 180	19 843

Villkor och återbetalningstider

Villkor och återbetalningstider ges i tabell nedan. Företagsinteckning är ställd som säkerhet för checkräkningskrediten med ett belopp av 30 000 tkr (30 000 tkr) se not 32.

Tkr	Valuta	Nominell ränta	Förfall	2010		2009	
				Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Checkräkningskredit	SEK	3,4%	2011	16 107	16 107	16 481	16 481
Banklån	SEK	3,4%	2011	2 096	2 096	2 625	2 625
ALMI lån	SEK	7,5%	2014	7 500	7 500	500	500
Finansiella leasingkulder	SEK	5,2%	2013	792	751	1 290	1 114
Finansiella leasingkulder	RMB	9,8%	2013	37	33	145	125
Finansiella leasingkulder	USD	4,4%	2015	648	594	691	652
Totala räntebärande skulder				27 180	27081	21 732	21 496

Inställda betalningar och avtalsbrott

Under året har bolaget inte ställt in några betalningar eller brutit mot några avtalsvillkor avseende låneskuldena.

Finansiella leasingkulder

Finansiella leasingkulder förfaller till betalning enligt nedan:

Koncernen

Tkr	2010			2009		
	Ränta lease-avgifter	Kapital	Minimi belopp	Ränta lease-avgifter	Kapital	Minimi belopp
Inom ett år	921	72	849	1 290	139	1 151
Mellan ett och fem år	556	28	529	836	99	737
Senare än om fem år	–	–	–	–	–	–
	1 477	100	1 378	2 126	238	1 888

NOT 24 PENSIONER

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Enligt UFR 6, har vi inte för räkenskapsåret 2009 haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan i enlighet med UFR 3. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till SEK 0,9 (0,9) miljoner. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån avseende förmånsbaserad försäkring till 146 procent (141 procent) och för den premiebaserade försäkringen till 100 procent (100 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till viss del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter

som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹	3 680	3 711	845	696

¹ Häri ingår 927 tkr (940 tkr) för koncernen och 76 tkr (129 tkr) för moderbolaget avseende ITP-plan finansierad i Alecta, se ovan.

NOT 25 AVSÄTTNINGAR

Koncernen

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Avsättningar som är kortfristiga skulder		
Garantiåtaganden	500	450
Totalt	500	450

Koncern Garantiåtaganden

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	450	450
Avsättningar som gjorts under perioden	420	549
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-370	-549
Redovisat värde vid periodens utgång	500	450

Garantier

Avsättning för garantier hänför sig i huvudsak till installation av hematologisystem under räkenskapsåren 2010 och 2009. Koncernen har åtaganden på 1-1,5 år baserat på installations-tidpunkt/leveransdatum. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data för garantier knutna till försäljning och installation av hematologiinstrument.

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER

Koncernen

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	70	500
Källskatt och sociala avgifter	5 170	3 592
Förskott från kunder	1 219	1 025
Övriga kortfristiga skulder	53	158
Summa övriga kortfristiga skulder	6 512	5 275

Moderbolaget

Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	-	500
Källskatt och sociala avgifter	499	287
Övriga kortfristiga skulder	37	148
	536	935

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010 Dec 31	2009 Dec 31	2010 Dec 31	2009 Dec 31
Lönekostnader	2 936	2 124	181	150
Semesterlöner	4 405	4 117	781	736
Sociala avgifter	2 037	2 711	309	450
Övrigt	9 725	4 119	2 591	1 063
	19 103	14 071	3 862	2 399

NOT 28 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE SAMT KATEGORIINDELNING

Verkligt värde

Verkligt värde och redovisat värde i rapporten över finansiell ställning:

Koncernen 2010

Tkr	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	32 950	-	32 950	32 950
Övriga fordringar	613	-	613	613
Likvida medel	17 689	-	17 689	17 689
Summa	51 252	-	51 252	51 252
Långfristiga räntebärande skulder	-	6 372	6 372	6 372
Kortfristiga räntebärande skulder	-	19 518	19 518	19 518
Leverantörsskulder	-	15 463	15 463	15 463
Övriga skulder	-	47	47	47
Summa	-	41 400	41 400	41 400

Koncernen 2009

Tkr	Låne- och kund- fordringa	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	19 789	-	19 789	19 789
Övriga fordringar	234	-	234	234
Likvida medel	12 056	-	12 056	12 056
Summa	32 079	-	32 079	32 079
Långfristiga räntebärande skulder	-	500	500	500
Kortfristiga räntebärande skulder	-	19 269	19 269	19 269
Leverantörsskulder	-	8 257	8 257	8 257
Övriga skulder	-	158	158	158
Summa	-	28 184	28 184	28 184

Moderbolaget, 2010

Tkr	Låne- och kund- fordringa	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	–	–
Övriga fordringar	420	–	420	420
Likvida medel	38	–	38	38
Summa	458	–	458	458
Skuld till koncernbolag	–	178	178	178
Leverantörsskulder	–	2862	2862	2862
Övriga skulder	–	37	37	37
Summa	–	3077	3077	3077

Moderbolaget, 2009

Tkr	Låne- och kund- fordringa	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	2 650	–	2650	2650
Övriga fordringar	8	–	8	8
Likvida medel	453	–	453	453
Summa	3 111	–	3 111	3 111
Skuld till koncernbolag	–	51	51	51
Leverantörsskulder	–	681	681	681
Övriga skulder	–	148	148	148
Summa	–	880	880	880

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

Räntebärande skulder

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaföden av kapitalbelopp och räntadiskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Derivatinstrument

För inbäddade valutaterminer beräknas det verkliga värdet som skillnaden mellan aktuell terminskurs vid ordertillfället för en termin som förfaller på den beräknade leveranstidpunkten och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående perioden fram tills leverans. Per den 31 december 2010 uppgick verkligt värde på utestående inbäddade derivat inte till väsentliga belopp. Detsamma gällde per den 31 december 2009.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Omklassificeringar

Under året har ingen omklassificering gjorts mellan någon kategori.

NOT 29 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

Boule är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker som marknadsrisker (omfattar valutarisker och ränterisker), kreditrisk samt likviditetsrisk.

Koncernen har en finanspolicy fastställd av styrelsen som bildar ett ramverk av riktlinjer i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Operativt hanterar koncernens finansfunktion koncernens finansiella transaktioner och risker. Den övergripande målsättningen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat och ställning som härrör från marknadsrisken.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att koncernen kan få problem med att fullfölja sina finansiella åtaganden i tid. För att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen finns en likviditetsplanering. Likviditetsprognosen på 12 månader uppdateras månadsvis. Likviditetsbehovet på lång sikt hanteras i affärsplanen. Den uppdateras minst 1 gång per år för att säkerställa att affärsplanens likviditetsbehov kan tillgodoses. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i såväl uppgångar som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera Boules rykte. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen genom de cash pools som finns. Koncernens finansfunktion hanterar likviditetsriskerna för hela koncernen.

Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med kontanta medel och garanterade krediter för att täcka de närmaste 12 månadernas likviditetsbehov, alternativt minst 10 % av koncernens nettoomsättning. Dessutom har förfallotidpunkten på de finansiella skulderna spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken.

Kreditfaciliteter 2010

	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
ALMI-lån	7 500	7 500	0
Fakturabelåningsram 80% av underlag	16 000	2 096	13 904
Checkräkningskredit	31 701	16 107	15 594
Summa	55 201	25 703	29 498
Tillgängliga likvida medel			17 689
Likviditetsreserv			47 187

Kreditfaciliteter 2009

	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
ALMI-lån	500	500	0
Fakturabelåningsram 80% av underlag	16 000	2 625	13 375
Checkräkningskredit	33 606	16 481	17 125
Summa	50 106	19 606	30 500
Tillgängliga likvida medel			12 056
Likviditetsreserv			42 556

ALMI-lån, koncernen har ett löfte om lånefinansiering upp till 9 000 tkr. Lånet kommer att utbetalas successivt under 1,5 år från slutet av 2009 och är villkorad av hur och när koncernen uppnår avtalade milestones. I december 2009 betalades 500 tkr ut och under 2010 ytterligare 7 000 tkr. Lånen löper under 60 månader och har en amorteringsfrihet de första 12 månaderna.

Företagets förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Koncernen

Tkr	2010					
	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	
Checkräknings-kredit	16 890	–	–	16 890	–	–
Fakturabelåning	2 096	–	–	2 096	–	–
ALMI-lån	9 036	94	188	877	7 877	–
Leverantörsskulder	15 463	15 463				–
Finansiella leasingskulder	1 452	71	142	630	609	–
Summa	44 937	15 628	330	20 493	8 486	–

Koncernen

Tkr	2009					
	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån - 1 år	1-5 år	
Checkräknings-kredit	20 035	–	–	20 035	–	–
Fakturabelåning	2 625	–	–	2 625	–	–
ALMI-lån	718	–	–	–	718	–
Leverantörsskulder	8 257	8 257	–	–	–	–
Finansiella leasingskulder	2 063	14	28	696	1 325	–
Summa	33 698	8 271	28	23 356	2 043	–

Marknadsrisk

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6-12 månader) ska påverka koncernens resultat och försäljning så lite som möjligt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser och räntor få en påverkan på det konsoliderade resultatet. Boule använder sig inte av valutaterminer idag men kan komma att överväga denna möjlighet i framtiden. ALMI lånet kommer att börja amorteras under 2011.

Ränterisk

Ränterisk är risken att räntenettet varierar och/eller utvecklas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntenetto är till stor del beroende av utvecklingen på den svenska marknaden. De räntebärande skulderna avsåg till största delen skuld på checkkredit.

Enligt finanspolicyn är målsättningen att räntorna på den långsiktiga skuldportföljen ska vara bundna, dock är för närvarande låneportföljen övervägande kortfristig. Lånen skall anpassas så att de överensstämmer med den tekniska alternativt ekonomiska livslängden på investeringsobjektet. Betalningstidpunkterna för lånen skall vara spridda över tiden och detta skall beaktas vid nyupplåning. Ränterisken skall hållas på en låg nivå genom att bundna räntor väljs och räntejusteringsperioden ska spridas över tiden för att minimera risken för att räntorna justeras samtidigt. Lån ska normalt ske i lokal valuta men om så inte är fallet skall lånet kurssäkras vid lånetillfället så att valutarisken elimineras. Ingen valutasäkring för detta ändamål har gjorts då lånen i utländsk valuta är små.

Känslighetsanalys – ränterisk

Om räntenivån under året varit 100 räntepunkter högre, allt annat lika, skulle räntenettet och det egna kapitalet påverkats med -370 (-191) tkr före skatt. Känslighetsanalysen grundar sig på ett räntescenario som företagsledningen anser rimligt möjligt under de kommande 12 månaderna. Samma förutsättningar tillämpades för 2009.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Med transaktionsexponering avses den exponering för valutarisk som uppkommer i samband med in-, och utbetalningar i utländsk valuta. Med omräkningsexponering avses den exponering för valutarisk som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder, samt vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. Den främsta exponeringen för valutarisk härrör från omräkningen av dotterbolaget i USA (omräkningsexponeringen).

Koncernens transaktionsexponering är relativt låg då koncernbolagen i huvudsak verkar på sina lokala marknader och därigenom har både intäkter och kostnader i samma valuta.

I årets resultat för koncernen ingår valutakursdifferenser i rörelseresultatet och i finansnettot, se vidare not 11 och 12. De valutakursdifferenser som finns i finansnetto avser helt omräkning av moderbolagets lån till det amerikanska dotterbolaget i USD. Koncernens egna kapital kommer ej att påverkas då dotterbolagets nettotillgångar påverkats med samma belopp.

Transaktionsexponering

De mest väsentliga valutorna vad gäller transaktionsexponeringen är EUR och USD, se tabell nedan. Vissa koncernbolags inköp/försäljning i USD motsvaras i viss utsträckning av andra koncernbolags försäljning/inköp i samma valuta, vilket begränsar transaktionsexponeringen.

Transaktionsexponering

	Tkr	Tkr	Genomsnittlig valutakurs	Genomsnittlig valutakurs	I lokal valuta	I lokal	Kurs	Kurs	SEK	SEK	
Försäljning	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	
EUR	24 035	16 665	9,00	10,35	2 670	1 610	0,90	1,04	2 404	1 666	
USD	22 523	18 359	6,80	7,21	3 311	2 545	0,68	0,72	2 252	1 836	
Kostnad sålda varor											
EUR	14 034	-10 426	9,00	10,35	-1 559	-1 007	0,90	1,04	-1 403	-1 043	
USD	10 767	-9 390	6,80	7,21	-1 583	-1 302	0,68	0,72	-1 077	-939	
									EUR	1 000	624
									USD	1 176	897

Om den genomsnittliga valutakursen för EUR gentemot SEK hade varit 10 procent högre/ lägre jämfört med den genomsnittliga valutakursen under räkenskapsåret, med alla andra variabler konstanta, hade koncernens resultat före skatt samt eget kapital påverkats negativt/positivt med cirka 1 000 (624) tkr.

Om den genomsnittliga valutakursen för USD gentemot SEK hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den genomsnittliga valutakursen under räkenskapsåret, med alla andra variabler konstanta, hade koncernens resultat före skatt samt eget kapital påverkats positivt/ negativt med cirka 1 176 (897) tkr.

Koncernen har en kund till vilken fakturering delvis sker i dollar och under året har denna fakturering uppgått till ca 6,8% (8,4%) av omsättningen. Om kursen på USD hade ökat/minskat med 10% skulle koncernens omsättning påverkas med 1 566 (1 475) tkr. En del av produktionen sker i bolagets amerikanska dotterbolag som har USD som sin funktionella valuta, vilket gör att koncernen delvis har ett skydd mot svängningar i USD avseende denna försäljning.

Effekterna av förändrade valutakurser har till stor del motverkats av justerade slutkundspriser. Detta innebär att känsligheten för valutakursfluktuationer historiskt varit lägre än de ovan angivna beloppsnivåerna.

Omräkningsexponering

Vid omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar används årets genomsnittliga valutakurs, medan nettotillgångarna värderas till balansdagens kurs. Den mest väsentliga valutan i detta sammanhang är USD. Av koncernens resultat efter skatt under räkenskapsåret var cirka 14 922 (6 143) tkr hänförligt till det amerikanska dotterbolaget och nettotillgångarna uppgick till 65 160 (56 287) tkr per balansdagen.

Om den genomsnittliga valutakursen för USD gentemot SEK hade varit 10 procent högre/ lägre jämfört med den genomsnittliga valutakursen under räkenskapsåret, med alla andra variabler konstanta, hade koncernens resultat före skatt för räkenskapsåret påverkats positivt med cirka 644 (negativt med 594) tkr vid omräkningen av det utländska bolagets resultaträkning.

Om valutakursen för USD gentemot SEK hade varit 10 procent högre/ lägre jämfört med bokslutsdagens valutakurs vid räkenskapsårets utgång, med alla andra variabler konstanta,

hade nettotillgångarna vid räkenskapsårets utgång påverkats positivt med cirka 6 435 (negativt med 5 938) tkr vid omräkningen av det utländska bolaget.

Koncernens likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder är i stor utsträckning i respektive bolags lokala valuta, vilket innebär att omräkningsexponeringen för förändrade valutakurser inte får någon väsentlig inverkan på koncernens resultat. Detta beroende på att omräkningseffekterna på fordringar och skulder i lokal valuta i respektive koncernbolag påverkar eget kapital och inte resultaträkningen.

Känslighetsanalys - omräkningsexponering finansiella instrument i annan valuta än lokal valuta

För koncernens likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder som är fastställda i en annan valuta än respektive koncernbolags valuta påverkas resultaträkningen vid omräkning till balansdagens kurs. Nedanstående tabell åskådliggör omräkningsexponeringen vid ett antagande om en 10 procent högre valuta kurs för EUR och USD jämfört med den valutakurs som gällde på balansdagen. Med antagandet om en 10 procentig högre valuta kurs på EUR så blir till exempel omräkningseffekten på likvida medel 7 tkr.

Koncernen

Tkr	Omräkningsexponering	
	2010-12-31	2009-12-31
Likvida medel		
EUR	183	7
USD	484	124
Fordringar		
EUR	988	767
USD	255	102
Skulder		
EUR	578	350
USD	96	820
Nettobelopp/resultateffekt av ovan		
EUR	593	424
USD	644	-594

Tabellen ovan visar omräkningsexponeringen kopplad till fordringar och skulder som inte är i koncernbolagens lokala valuta. Om valutakursen för EUR hade varit 10 procent högre/ lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 2010-12-31 så skulle koncernens resultat före skatt och eget kapital 2010 ha påverkats positivt med omkring 593 (föregående år positivt med omkring 424) tkr. Motsvarande positiva negativa resultatpåverkan samt påverkan på koncernens egna kapital vid 10 procents högre/ lägre valutakurs för USD skulle ha varit omkring 644 (föregående år negativt med omkring -594) tkr.

Tabellen visar även att omräkningsexponeringen för likvida medel, fordringar och leverantörsskulder är högre 2010-12-31 jämfört med 2009-12-31, men att resultateffekterna vid relativt stora valutakursförändringar ändå inte är betydande.

Kreditrisk

Koncernens verksamhet kan ge upphov till kreditrisker. Med kreditrisk avses risken för förlust om motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser. Boules kreditrisk bedöms sammantaget som låg. Den maximala kreditrisken motsvaras av de finansiella tillgångarnas redovisade värde i koncernbalansräkningen. Koncernens kreditrisk är främst hänförlig till kundfordringar.

Kreditrisk i kundfordringar

Koncernens kundfordringar är fördelade på ett stort antal motparter och på flera geografiska marknader, se vidare tabell över koncentration av kreditrisk nedan.

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att försäljning endast sker till kunder med lämplig kreditgrund. Nedan återfinns en tabell över koncernens förfallna kundfordringar som ej skrivits ned.

Tkr	2010		2009	
	Redovisat värde ej nedskr fordr	Redovisat värde ej nedskr fordr	Redovisat värde ej nedskr fordr	Redovisat värde ej nedskr fordr
Ej förfallna kundfordringar	29 678	18 170		
Förfallna kundfordringar 0 – 30 dgr	953	298		
Förfallna kundfordringar > 30 dgr - 90 dgr	580	-76		
Förfallna kundfordringar > 90-180 dgr	387	1 206		
Förfallna kundfordringar > 180-360 dgr	778	-363		
Fordringar förfallna > 360 dgr	574	554		
Summa	32 950	19 789		

Ovanstående tabell visar att ca 90 (92)% av bolagets kundfordringar inte var förfallna per sista december. Under året har nedskrivningar gjorts av kundfordringar, se vidare not 28, på grund av de nedskrivningsbehov som fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Beloppet bedöms som lågt och historiskt har koncernen haft väldigt låga konstaterade kundförluster.

Kreditgaranti

Koncernen erbjuder vissa utländska kunder en avbetalningsplan vid köp av instrument. För att hantera koncernens exponering gällande finansiering och kreditrisk vid en sådan transaktion ansöks till Exportkreditnämnden om utfärdade av exportkreditgaranti avseende fordringsförlust. Detta innebär att det finns möjlighet för koncernen att få tillgång till likviditetsflödet snabbare och minimera risken i de avgivna krediterna. Genom Exportkreditnämnden så är 2 625 tkr av fordringarna försäkrade mot risken att fordran ej blir betald, per den 31 december 2010.

Koncentration av kreditrisk, per 31 december	2010		2009	
	Kundfordringar	%	Kundfordringar	%
Exponering < 0,5 Mkr	9 450	29%	8 669	44%
Exponering 0,5 – 1 Mkr	10 242	31%	4 626	23%
Exponering 1 – 10 Mkr	13 258	40%	6 494	33%
Exponering > 10 Mkr	0	0%	0	0%
Total	32 950	100%	19 789	100%

Ovanstående tabell visar att 60 (67)% av bolagets fordringar på kunder avser belopp på under SEK 1 miljoner. Dessa fordringar är fördelade på hundratals kunder. De kunder gentemot vilka koncernen har fordringar överstigande SEK 1 miljoner representerar ca 40 (33)% och är fördelade på 8 (6) olika kunder.

Avsättningskonto

Tkr	2010	2009
Ingående balans	732	346
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	-196	-5
Årets nedskrivningar	0	405
Valutakursdifferens	0	-15
Utgående balans	536	731

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy skall koncernens kapitalhantering karakteriseras av ett långsiktigt tillvägagångssätt med en låg risk och en hög likviditet. Målsättningen är att styra och kontrollera de finansiella riskerna som koncernen är exponerad för. Överskottslikviditeten investeras till högsta möjliga avkastning och finansiering sker till så låg kostnad som möjligt, givet det ramverk som finns i finanspolicyen. Koncernen skall ha en finansiell beredskap på så sätt att det finns tillräckliga kreditmöjligheter vid varje given tidpunkt. Detta innefattar även krav på en soliditet baserad på redovisat eget kapital på acceptabel nivå för att kunna erhålla krediter med rimliga räntevillkor. Koncernens verksamhet styrs så att det alltid finns likvida medel för de aktiviteter som står i planen under den kommande 12 månadersperioden.

NOT 30 OPERATIONELL LEASING

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Ice uppsägningbara leasingbetalningar uppgår till:

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Inom ett år	2 732	2 500	153	–
Mellan ett år och fem år	5 332	2 732	204	–
Längre än fem år	–	–	–	–
	8 064	5 232	357	–

Huvuddelen av de operationella leasingkostnaderna avser hyra av lokaler, Boule hyr även några kontorsmaskiner. Leasingavtalen löper utan särskilda restriktioner med option till förlängning.

Den variabla delen av lokalyror uppgår till marginella belopp och grundas på förändringar i svensk konsumentprisindex.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Minimileaseavgifter	2 948	2 392	123	–
Variabla avgifter	192	108	–	–
Totala leasingkostnader	3 140	2 500	123	–

NOT 31 INVESTERINGSÅTAGANDEN

Koncernen

Varken Boulekoncernen eller moderbolaget har några väsentliga investeringsåtaganden per 31 december 2010.

Moderbolaget

Moderbolaget har inga väsentliga investeringsåtaganden per 31 december 2010.

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010 dec 31	2009 dec 31	2010 dec 31	2009 dec 31
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Företagsintekningar	30 000	30 000	–	–
Summa ställda säkerheter	30 000	30 000	–	–

Eventualförpliktelser

Boule har inga eventualtillgångar eller eventualförpliktelser.

NOT 33 NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Boule ägs av ett antal bolag, en stiftelse och privatpersoner, det finns ingen ägare som har bestämmande inflytande över Boulekoncernen.

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 34, samt med sina intresseföretag, se not 14.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Koncernen

Tkr	År	Försäljning av varor / tjänster till närstående	Inköp av varor / tjänster från närstående	Övrigt (tex ränta, utdelning)	Fordran på	Skuld till
					närstående per 31 december	närstående per 31 december
Intresseföretag	2010	–	–	–	–	–
Intresseföretag	2009	48	–	–	48	–

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

För information om ersättningar till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 6 "Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar".

NOT 34 KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterföretag

Moderbolaget

Tkr	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	192 626	160 145
Ovillkorat aktieägartillskott till Boule Medical AB	–	14 000
Ägartillskott till Clinical Diagnostic Solution Inc.	–	18 481
Utgående balans 31 december	192 626	192 626
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-35 335	-35 335
Utgående balans 31 december	-35 335	-35 335
Redovisat värde den 31 december	157 291	157 291

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Organisations-nummer	Säte	2010-12-31			2009-12-31		
			Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
Boule Medical AB	556128-6542	Stockholms län	10 000	100	83 305	10 000	100	83 305
Boule Nordic AB	556525-9974	Stockholms län	1 000	100	100	1 000	100	100
Swelab Instrument AB	556276-9447	Stockholms län	10 000	100	–	10 000	100	–
Medonic AB	556214-5093	Stockholms län	1 000	100	–	1 000	100	–
Clinical Diagnostic Solutions Inc.	20-1792965	Florida USA	1 540 500	100	70 116	1 540 500	100	70 116
Boule Medical (Beijing) Co. Ltd.		Peking, Kina	100	100	3 770	100	100	3 770
					157 291			157 291

NOT 35 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Likvida medel – koncernen och moderbolaget

Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

Betalda räntor och erhållen utdelning

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Erhållen ränta ¹⁾	13	147	2	20
Erlagd ränta ¹⁾	-1 155	-1 548	-5	-60

¹⁾ Ingår i den löpande verksamheten

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avskrivningar	2 752	3 997	202	141
Orealiserade kursförluster	–	1 297	2 650	-1 409
Övrigt	74	847	–	–
	2 826	6 141	2 852	-1 268

Transaktioner som inte medför betalningar

Tkr	Koncernen	
	2010	2009
Förvärv av materiella tillgångar genom finansiell leasing	299	551

NOT 36 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Boulekoncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärden för kassagenerande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För att kunna utföra dessa beräkningar så har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, dessa uppskattningar beskrivs i not 12.

Boule har utfört känslighetsanalys över de viktiga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har funnit att inga rimliga förändringar av antagandena ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2010. Som förstås av beskrivningen i not 12 skulle ändringar under 2011 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utvecklingsutgifter

Boule har koncernmässigt balanserat utvecklingsutgifter som uppstått i dotterbolaget Boule Medical under 2009 och 2010 i enlighet IFRS. Vid beräkning av kassagenerande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingsutgifter, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Boule har genomfört en känslighetsanalys över viktiga antaganden där ledningen har funnit att inga rimliga förändringar av antaganden ger någon nedskrivning per 31 december 2010.

Aktivering av uppskjuten skatt

Aktivering av uppskjuten skatt sker när koncernen bedömer det som sannolikt att kunna utnyttja den resterande delen av underskottssavdraget. Om sannolikheten för utnyttjande av befintliga underskottssavdrag per 2010-12-31 skulle öka, kan redovisat värde av uppskjutna skattefordringar öka med upp till SEK 16 miljoner. Risken för nedskrivning av uppskjutna skattefordringar är däremot begränsad med hänsyn till möjligheterna till kvittning mot uppskjutna skatteskulder.

NOT 37 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

Koncernredovisningen för år 2010 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

NOT 38 EFFEKTER VID ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2010 är Boulekoncernens första finansiella rapport som upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Datum för Boulekoncernens övergång till IFRS är den 1 januari 2009. Koncernen har till och med räkenskapsåret 2009 upprättat koncernredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets Rekommendationer och tillhörande uttalanden.

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas". Tidigare publicerad finansiell information för räkenskapsåret 2009, upprättad enligt Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets Rekommendationer, har omräknats till IFRS.

Huvudregeln är att alla tillämpliga IFRS och uttalanden, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestämmelser som ger företagen en viss begränsning av den retroaktiva omräkningen. Boule har inte endast tillämpat lätttnadsregeln att endast specificera ackumulerade omräkningsdifferenser från och med 1 januari 2009.

I det följande redogörs för de förändringar i redovisningsprinciper som införandet av IFRS medför samt övergångseffekterna på Boulekoncernens resultat, totalresultat, balansräkningen och eget kapital. Inga IFRS-justeringar har påverkat koncernens kassaflödesredovisning.

Effekten av tillämpning av IFRS på Boulekoncernens resultaträkning för helåret 2009

Tkr	2009	
	Rörelse- resultat	Summa totalresultat
Enligt tidigare tillämpade principer	5 549	5 549
Finansiell leasing a)	-106	-106
Summa justering av resultat	-106	-106
Enligt IFRS	5 443	5 443

Effekten av tillämpning av IFRS på Boulekoncernens eget kapital för 2009

Tkr	2009-01-01	2009-12-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer enligt fastställd balansräkning	115 218	100 894
Effekter i öppningsbalansen		
Finansiell leasing a)	-106	-106
Effekter under perioden av övergång till IFRS		
Finansiell leasing a)		280
Balanserade utvecklingskostnader b)		9 218
Återläggning av goodwill c)		5 047
Eget kapital enligt IFRS	115 112	115 333

Rättelse av fel avser uppskjuten skatt på temporära skillnader som skulle ha redovisats enligt tidigare använda principer.

a) Finansiell leasing

Tillgångar som tidigare redovisats som operationell leasing redovisas nu som finansiell leasing i enlighet med IFRS 17 pga en noggrannare genomgång av koncernens leasingavtal som skett vid övergången till IFRS.

Övergångseffekten den 1 januari 2009 som uppstår i Boules koncernredovisning på grund av redovisning av finansiell leasing påverkar "Inventarier, verktyg och installationer" med 918 tkr, "Finansiella kostnader" med -257 tkr, "Skatt" med -23 tkr, "Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat" med -106 tkr, "Uppskjuten skatteskuld" med 90 tkr, "Långfristiga räntebärande skulder" med 215 tkr samt "Kortfristiga räntebärande skulder" med 850 tkr.

b) Balanserade utvecklingskostnader

Tidigare kostnadsförda utvecklingskostnader ska aktiveras koncernmässigt i rapporten över finansiell ställning enligt IAS 38 Immateriella tillgångar. Denna aktivering borde ha skett koncernmässigt vid tidigare redovisning enligt RR15 Immateriella tillgångar. Aktiveringen av utvecklingskostnader per 31 december 2009 ökar tillgångsposten "Aktiverade utvecklingskostnader" med 9 218 tkr och minskar "Forskning och utvecklingskostnader" med 9 066 tkr samt minskar "Finansiella kostnader" med 257 tkr till följd av att räntor har aktiverats i enlighet med IAS 23 Låneutgifter. Den aktiverade posten för utvecklingskostnader ger upphov till en uppskjuten skatteskuld om 2 424 tkr. Denna uppskjutna skatteskuld förväntas inte leda till någon aktuell skattekostnad genom förekomsten av befintliga underskottsavdrag vars skattevärde tidigare inte redovisats som uppskjuten skattefordran. Koncernen visar dessutom en stabil vinst. Därför har skattevärdet av befintliga underskottsavdrag kunnat aktiveras för att möta denna uppskjutna skatteskuld med en tillkommande redovisning av en uppskjuten skattefordran på 2 424 tkr.

c) Återläggning av goodwill

Goodwill ska inte skrivas av enligt IAS 38 Immateriella tillgångar. Avskrivningarna på goodwill ska därför återläggas från och med övergångstidpunkten 1 januari 2009. Återläggningen av goodwill påverkar tillgångsposten "Goodwill" med 5 043 tkr, "Rörelseresultatet" 2009 med 5 229 tkr samt "Omräkningsreserven" med -3 654 tkr och "Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat" med 8 697 tkr per utgången av 2009.

d) Presentation och uppställning

Den tidigare resultaträkningen har ersatts av en rapport över totalresultat. Rapporten över totalresultat består i princip av en resultaträkning som har förlängts med s k övrigt totalresultat, dvs. omräkningsdifferenser och andra eventuella förändringar i eget kapital som inte avser transaktion med ägare i deras egenkap av ägare och som inte heller hör hemma i årets resultat. Omrubriceringar har skett av följande poster i resultaträkningen; "Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter" benämns "Finansiella intäkter", och "Räntekostnader och liknande resultatposter" benämns "Finansiella kostnader".

Omrubriceringar har skett av följande poster i balansräkningen; "Kassa bank" benämns "Likvida medel", långfristiga "Lån" benämns "Långfristiga räntebärande skulder", "Skulder till kreditinstitut" benämns "Kortfristiga räntebärande skulder" "Garantiavsättningar" benämns nu "Avsättningar" och finns bland kortfristiga skulder.

Eget kapital delas inte längre upp i bundna och fria reserver i koncernredovisningen. Vissa omklassificeringar inom det egna kapitalet har också gjorts. Eget kapital är uppdelat i "Aktiekapital", "Övrigt tillskjutet kapital", samt "Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat"

NOT 39 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bolaget lanserade i början av 2011 Exigo EOS som är ett 4-part veterinär hematologisystem.

I Kina har en registrering av Kina-producerade Medonic M och Swelab Alfa godkänts av kinesiska myndigheter vilket är en förutsättning för att få sälja dessa kinatillverkade produkter på den kinesiska marknaden.

En order på cirka SEK 2,8 miljoner har erhållits från Indien.

Ett avtal för hyra av nya produktionslokaler för Boule Medical AB har slutits i början på året. Det är viktigt på grund av den ökade produktionsvolymerna av reagens. Reagens är dyrt att transportera och och transportkostnaden är en stor del av produktkostnaden.

Revisors rapport avseende historiska finansiella rapporter

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Boule Diagnostics AB (publ) på s. 76–113, som omfattar rapport över finansiell ställning för koncernen per den 31 december 2009 och 31 december 2010 och rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde i koncernen för dessa år liksom motsvarande uppgifter för moderbolaget samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU respektive årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna för koncernen ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU och kompletterande tillämplig normgivning av Boule Diagnostics ABs ställning per den 31 december 2009 och 31 december 2010 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år och att balansräkning, resultaträkning och noter för moderbolag för motsvarande perioder är upprättat i enlighet med årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning.

Stockholm 2011-05-20

KPMG AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Patent översikt

File No.	Patent Title Appl. No.	Patent No./	Country	Status Filed	Issue Date/ Date	Expiration
CDS1	Multipurpose Reagent System and Method for Enumeration of Red Blood cells, White Blood Cells and Thrombocytes and Differential Determination of White Blood Cells	6632676	US	Approved	Oct. 14, 2003	Sept. 24, 2019
CDS2	Lytic Reagent Composition For Leukocyte Differential Analysis	6869798	US	Approved	Mar. 22, 2005	Apr. 17, 2023
AC1	Method And Apparatus For Analyzing A Liquid Sample	5731211	US	Approved	Mar. 24, 1998	Jan. 10, 2015
CA1	Diluting And Measuring Device For Particle Counting	6098471 507956	US Sweden	Approved Approved	Aug. 08, 2000 Aug. 03, 1998	Nov. 17, 2017 Nov. 20, 2016
CA2	Blood Testing Method And Apparatus	6284548 515423 19904557 2774765 3464402	US Sweden Germany France Japan	Approved Approved Approved Approved Approved	Sep. 04, 2001 Jul. 30, 2001 Apr. 10, 2003 Jan. 05, 2007 Aug. 22, 2003	Jan. 29, 2019 Feb. 06, 2018 Feb. 04, 2019 Feb. 05, 2019 Feb. 08, 2019
POC1	Disposable Sampling Device For Particle Counting Apparatus	6387328 B1 515424	US Sweden	Approved Approved	May 14, 2002 Jul. 30, 2001	May 28, 2018 Jul. 01, 2017
POC2	Disposable Apparatus For Use In Blood Testing	7335339 B2 521252	US Sweden	Approved Approved	Feb. 26, 2008 Oct. 14, 2003	May 30, 2023 Nov. 21, 2021
POC2.DIV	Disposable Apparatus For Use In Blood Testing	09174782.4	Europe	Pending	Nov. 18, 2002	
POC2.CON	Disposable Apparatus For Use In Blood Testing	11/493,697	US	Pending	July 27, 2006	
POC3	Blood Testing Apparatus	7608223 B2 524730 4675107 03774422.4	US Sweden Japan Europe	Approved Approved Approved Pending	Oct. 27, 2009 Sep. 21, 2004 Feb. 04, 2011 Nov. 20, 2003	Nov 19, 2023, +729d
POC3.DIV1	Blood Test Instrument Using A Disposable Cartridge	7833746 B2 2010-206940	US Japan	Approved Pending	Nov. 16, 2010	Nov 19, 2023, +16d
POC3.DIV2	Method Of Measuring Blood Sample On Blood Test Instrument Using A Disposable Cartridge	12/910,097	US	Pending	Oct. 22, 2010	
POC4	Method and A Device for Defining A Small Volume of A Liquid Sample	7521256 B2 526330 2004293739 ZL200480035159.1 234022 ID0020129 465499 270618 2006/04188 83084 04800390.9 PI 0416861 -5 2545956 008565 008565	US Sweden Australia China India Indonesia Japan Mexico South Africa Ukraine Europe Brazil Canada Russia Belarus	Approved Approved Approved Approved Approved Approved Approved Approved Approved Approved Pending Pending Pending Pending Pending	Apr. 21, 2009 Aug. 23, 2005 Mar. 01, 2010 Aug. 25, 2010 Apr. 29, 2009 Nov. 19, 2007 Dec. 24, 2010 Oct. 05, 2009 Oct. 31, 2007 Jun. 10, 2008 Nov. 24, 2004	May. 27, 2026 Nov. 26, 2023 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024 Nov. 24, 2024
POC5	Apparatus for Filling A Sample Volume Defining Device	7744819 B2 528638 270880 06717089.4 2600999 200680011348.4 3595/KOLNP/2007 2008-505264 2600999	US Sweden Mexico Europe Canada China India Japan Canada	Approved Approved Approved Pending Pending Pending Pending Pending Pending	Jun. 29, 2010 Jan. 09, 2007 Oct.13, 2009 Apr. 05, 2006	May. 04, 2028 Apr. 08, 2025 Apr. 05, 2026
POC5.CON	Apparatus For Filling A Sample Volume Defining Device	12/782,201	US	Pending	May 18, 2010	
POC6	Device For Extraction of A Partial Defined Sample Volume From A Lager Volume...	12/444,394	US	Pending	Apr. 05, 2009	
POC7	Disposable Cassette and Method of Use For Blood Analysis On Blood Analyzer	12/270,083	US, Europe, India, Japan, China, Korea	Pending		
POC7.DES	Hematology Test Cassette with Prefilled Reagents	1373349 ZL200930181467.0 223142 001532821 29/332,999	Japan China India EU US	Approved Approved Approved Approved Pending	Oct. 09, 2012 Jun. 02, 2009 Jun. 02, 2009 Jun. 02, 2009 Mar. 02, 2009	Oct. 09, 2029 Jun. 02, 2019 Jun. 02, 2019 Jun. 02, 2019
POC8	Blood Analyzer with A Blood Cell Sedimentation Control Mechanism and Method of Use	12/339,398 PCT/SE2009/000520	US PCT	Pending Pending	Dec. 19, 2008 Dec. 16, 2009	
POC9	Miniature Flow-Through Cuvette and Spectrophotometer Containing The Same	12/639,190 PCT/SE2010/051275	US PCT	Pending Pending	Dec. 16, 2009 Nov. 19, 2010	

Ordlista

Allergi är ett tillstånd med t.ex. utslag eller andningspåverkan utlöst av överkänslighet mot vissa främmande ämnen i mat eller naturen (t.ex. pollen).

Anemi (blodbrist) är ett tillstånd där blodets förmåga att ta upp syre är nedsatt på grund av brist på röda blodkroppar eller defekt hemoglobin.

Antikroppar är proteiner (även kallade immunoglobuliner) som produceras av vita blodkroppar och ingår i immunförsvaret.

CE-märkning är märkning som sätts på produkter vilka uppfyller kraven i aktuella europeiska standarder och direktiv. För Boudes del innebär det överensstämmelse med direktiven om in vitro diagnostiska produkter (IVD), elektrisk säkerhet (LVD) och elektrisk störningskänslighet (EMC).

Bakterier är encelliga mikroorganismer varav de flesta är till nytta i t.ex. tarmen och på huden, men där vissa kan orsaka infektionssjukdomar.

Basofiler (basofila granulocyter) är en sorts vita blodkroppar som t.ex. stimulerar inflammatoriska processer i immunförsvaret.

Blodet innehåller blodets celler (blodkroppar) som rör sig fritt i en vätska (blodplasma).

Blodkontroller Se Kontroller.

Blodkroppar (blodceller) utgör knappt hälften av blodets volym och delas i tre sorter: röda blodkroppar, vita blodkroppar och blodplättar.

Blodplasma (plasma) är vätskan i blodet och utgör drygt hälften av blodvolymen bestående av 90 procent vatten samt 10 procent näringsämnen och proteiner (inklusive antikroppar).

Blodplättar, (trombocyter) har som huvuduppgift att bidra till blodets levring eller koagulering.

Differentiering, se trepartsdifferentiering och fempartsdifferentiering

Certifiering innebär godkännande av kvalitetssystem från ett externt organ som övervakar efterlevnad av kvalitetssystemet, t.ex. ISO 13485 och ISO 9001.

CLIA (Clinical Laboratory Improvement Amendments) är en amerikansk standard för kvalitet på laboratorier inom sjukvården.

CLIA waiver, godkännande från amerikanska FDA att marknadsföra produkter till sjukvårdsenheter utan laboratorier som uppfyller kvalitetskraven i CLIA.

Eosinofiler (eosinofila granulocyter) är en sorts vita blodkroppar som ökar i antal vid t.ex. allergier.

Fagocytos är en process där t.ex. neutrofiler tar upp främmande ämnen eller mikroorganismer och oskadliggör dem genom kemisk sönderdelning (nedbrytning).

Fempartsdifferentiering är att ur ett blodprov skilja ut fem undergrupper av vita blodkroppar, nämligen lymfocyter, monocyter, basofiler, eosinofiler och neutrofiler.

Food and Drug Administration (FDA). USA:s läkemedels- och livsmedelsmyndighet, dvs. motsvarigheten till Läkemedelsverket och Livsmedelsverket i Sverige.

Good Manufacturing Practice (GMP). God tillverkningssed. Etablerat och reglerat arbetssätt för tillverkning av till exempel medicintekniska produkter.

Granulocyter är en sorts vita blodkroppar. Det finns tre typer av granulocyter: neutrofila, basofila och eosinofila granulocyter.

Hematologi är läran om blodet och dess sjukdomar.

Hemoglobin är ett protein som finns i de röda blodkropparna och transporterar t.ex. syrgas från lungorna ut till kroppens övriga vävnader.

Impedans är i detta sammanhang en analysprincip som bygger på mätning av motstånd i vätskan (reagens) mellan två elektroder. Förändring i impedans då t.ex. en cell passerar ger en puls som utnyttjas för cellräkningen.

Instrument är i detta sammanhang automatiska cellräknare som används för att räkna antalet röda och vita blodkroppar samt blodplättar i blodet, vilken

volym dessa har med mera, för att ge underlag för diagnos av en rad olika sjukdomstillstånd, t.ex. anemier eller infektion hos patienten.

In-vitro betyder utförande av biologiska processer eller analys utanför en levande organism.

In-vivo betyder utförande av biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig på sin naturliga plats i hela organismen.

Klinisk studie är i detta sammanhang test av nya produkter till blodanalys i jämförelse med accepterade referensmetoder (instrument).

Kalibratorer används för att säkra att instrumentet fungerar som de ska vid t.ex. installation, större service eller årlig översyn.

Koagulering, se levring.

Kontroller (blodkontroller) används för säkra att instrumentet i användning inte uppvisar fel mellan kalibreringar, utförs ibland flera gånger om dagen.

Leukemi (blodcancer), är en gemensam benämning på flera cancerliknande blodsjukdomar som t.ex. resulterar i omogna blodkroppar som cirkulerar i blodbanan.

Leukocyter, se vita blodkroppar.

Levring är en process då blodplättar, tillsammans med bl.a. proteiner i blodet, stoppar blödning vid skador på kroppens blodkärl.

Lymfocyter är en sorts vita blodkroppar bestående av flera undergrupper varav B-lymfocyterna bildar antikroppar. De har en mycket viktig funktion i t.ex. försvaret mot infektioner och skydd mot cancer.

Mikroorganismer är ett samlingsnamn för organismer som inte är synliga för blotta ögat. Hit räknas t.ex. bakterier och virus.

Monocyter är en sorts vita blodkroppar som t.ex. aktiverar andra celler inom immunförsvaret.

Neutrofiler (neutrofila granulocyter) är en sorts vita blodkroppar som bl.a. deltar i försvaret mot bakterier.

OEM (Original Equipment Manufacturer) en tillverkare märker produkten med kundens varumärke för vidare försäljning till slutkunden.

Patogen kallas ett smittspridande ämne. Begreppet omfattar alla mikroskopiska sjukdomsalstrare, till exempel virus, bakterier, urdjur och svampar

Pilotstudie är en mindre förstudie inför klinisk studie.

POC-system är ett testsystem avsett för Point-of-Care (patientnära) användning.

Point-of-Care (POC), patientnära. Ett POC-test är ett diagnostiskt test som utförs och analyseras nära patienten, till exempel på läkarmottagningen eller på en avdelning på ett sjukhus, i stället för att provet skickas och analyseras på ett centralt laboratorium.

QSR – Quality Systems Regulations, amerikansk lag, kontrollerad av FDA, som ställer krav på bl.a. medicinteknisk utrustning från utveckling till marknad. Motsvarar i stort sett ISO 13485 som är den europeiska standarden.

Reagens är produkter i form av vätskor som tillsätts vid cellräkning i ett instrument efter uppsug av en liten blodvolym. Reagens behövs för att späda och bereda blodkropparna före själva cellräkningen.

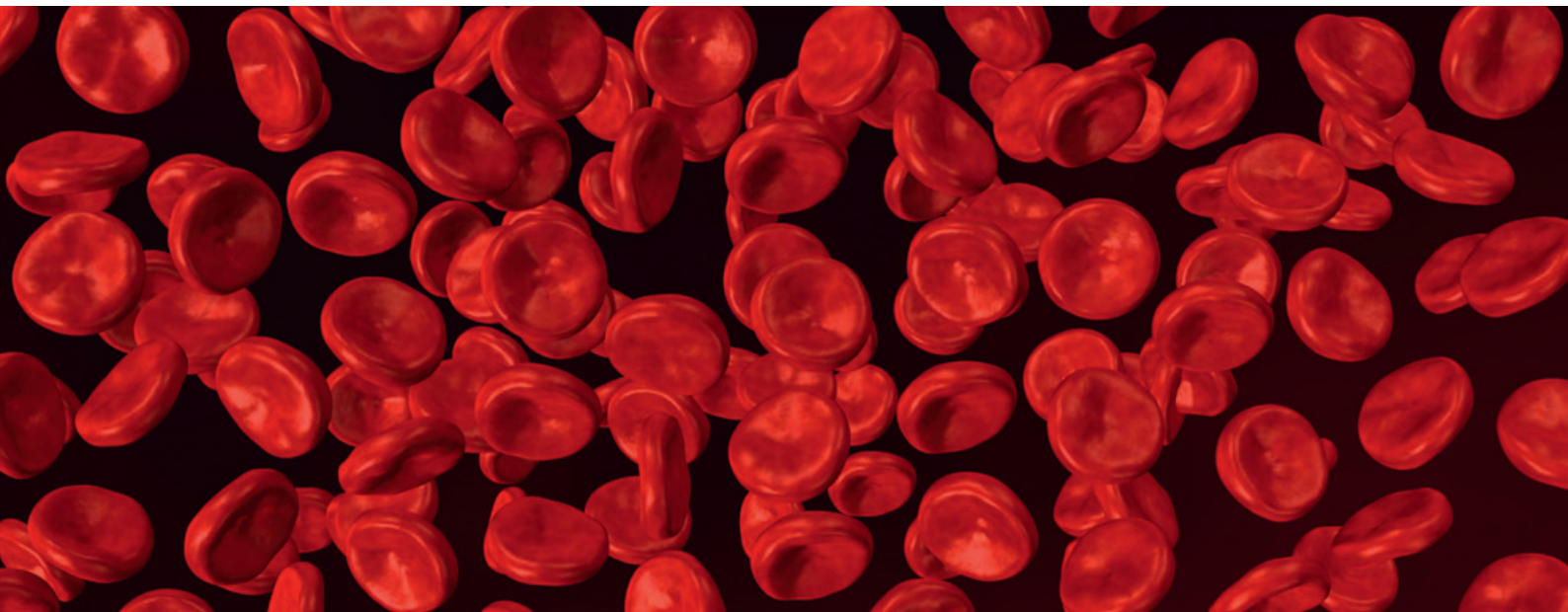
Röda blodkroppar (erythrocyter) utgör normalt det största antalet celler i blodet och de innehåller blodfärgämnet hemoglobin.

Trepartsdifferentiering är att ur ett blodprov skilja ut tre undergrupper av vita blodkroppar, nämligen lymfocyter, granulocyter och en så kallad mitt-fraktion (även kallad mid-cells, mest bestående av monocyter).

Trombocyter, se blodplättar.

Virus är en mikroorganism som infekterar levande celler för att föröka sig. De kan då orsaka allvarlig sjukdom.

Vita blodkroppar har som viktigaste uppgift är att försvara kroppen mot infektioner. Det finns flera olika sorters vita blodkroppar med undergrupper, såsom granulocyter, lymfocyter och monocyter.

**Huvudkontor****Boule Diagnostics 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

Boule Medical AB

P.O. Box 42056
SE-126 13 Stockholm, Sweden
Tel: +46 8 744 77 00
Fax: + 46 8 744 77 20
Organisationsnummer: 556128-6542

Clinical Diagnostic Solutions Inc.

1800 NW 65th Avenue
Plantation, FL 33313, USA
Tel: +1 954 791 1773
Fax: + 1 954 791 7118

Boule Medical (Beijing) Co. Ltd.

Development Zone,
Shunyi District
101 300 Beijing, KINA
Tel: +86 10 8945 1945
Fax: +86 10 8945 1987