

Delårsrapport januari–mars 2022

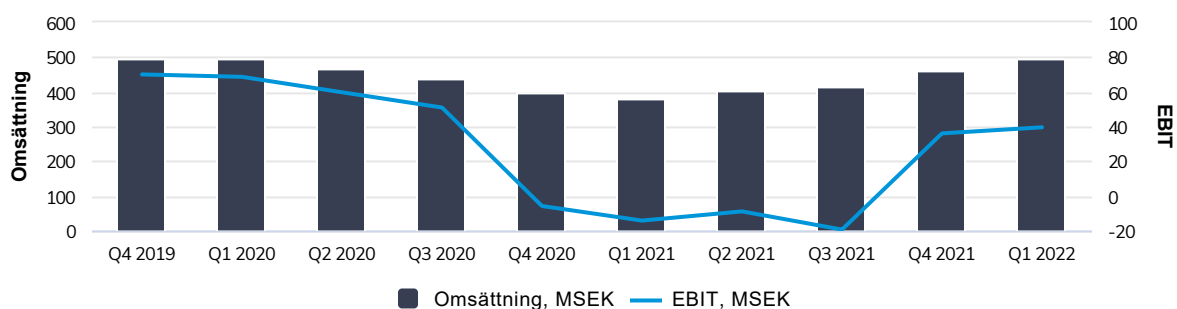
Dubbelsiffrig tillväxt för alla produkter

Kvartalet januari-mars 2022

- ▶ Nettoomsättningen uppgick till 132,5 MSEK (100,6), motsvarande en ökning med 31,7 procent. Justerat för förändring av valutakurser var ökningen 23,3 procent.
- ▶ Antal sålda instrument uppgick till 1207 (931) vilket är en ökning med 29,6 procent.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,3 MSEK (12,6).
- ▶ Rörelseresultatet, uppgick till 10,3 MSEK (6,8) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,8 procent (6,8).
- ▶ Periodens resultat uppgick till 4,6 MSEK (0,3).
- ▶ Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,24 SEK (0,02) och efter utspädning till 0,23 SEK (0,02).

Nyckeltal	jan-mar 2022	jan-mar 2021	apr 21- mar 22 (R12)	apr 20- mar 21 (R12)
Försäljningsutveckling, %	31,7	-15,0	29,4	-23,3
Nettoomsättning, MSEK	132,5	100,6	495,2	382,7
Bruttomarginal, %	42,9	44,4	42,6	43,6
Rörelseresultat, (EBIT) MSEK	10,3	6,8	39,5	-14,3
Rörelsemarginal, (EBIT) %	7,8	6,8	8,0	-3,7
Periodens resultat, MSEK	4,6	0,3	27,5	-55,0
Nettoskuld, MSEK	20,0	-3,2	20,0	-3,2
Avkastning på eget kapital, %	1,6	0,1	9,5	-17,5
Nettoskuld/ EBIT (R12)	0,5	0,2	0,5	0,2
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,23	0,02	1,38	-2,83

Omsättning samt rörelseresultat, rullande 12 månader



Q4 2020 inkl. en nedskrivning av immateriella tillgångar på 40 MSEK.

Stark försäljningstillväxt och förbättrat rörelseresultat

Boule inledde året med stark försäljningstillväxt. Vi redovisade den högsta omsättningen under ett första kvartal strax under rekord-omsättningen i Q4 2021. OEM-affären med förbrukningsvaror till andra tillverkare fortsätter att utvecklas positivt och nådde en ny högsta nivå. Trots att vissa marknader, framförallt i Sydostasien, fortsätter att vara påverkade av pandemin fördubblades omsättningen i Asien jämfört med föregående år.

Omsättningen ökade med 32 procent jämfört med föregående år, till 133 MSEK. Försäljningen av förbrukningsvaror ökade med 29 procent och uppgick till 54 MSEK. Instrumentförsäljningen ökade med 20 procent och nådde 41 MSEK. OEM-affären ökade med 6 procent mot föregående kvartal och nära fördubblades jämfört med första kvartalet 2021.

Försörjningen av elektronikkomponenter och andra insatsvaror är fortsatt mycket besvärlig och störningarna har förvärrats mot slutet av kvartalet. Detta har begränsat produktion och försäljning. Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 57 MSEK, motsvarande 43 procent bruttomarginal, 1,5 procentenhet lägre än föregående år. Kvartalet belastades av fördyrade insatsvaror med cirka 5 MSEK, ojämn beläggning i produktionen och högre transportkostnader. Detta tyngde bruttomarginalen med cirka 5 procentenheter. Dessutom påverkades bruttomarginalen av en ogynnsam produkt/regionmix med en större andel instrument till framförallt Indien och en ökad andel OEM försäljning. Prisjusteringar till kund kompenserade till viss del dessa effekter.

Rörelseresultatet uppgick till 10 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 procent, vilket är 1,0 procentenhet bättre jämfört med föregående år.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,3 MSEK vilket är väsentligt sämre än normalt. Det beror i huvudsak på lagerupbyggnad och ökade kundfordringar. En stor del av leveranser och fakturering skedde i slutet av kvartalet på grund av produktionsstörningar.

Under kvartalet uppgick investeringarna i Boules nya produktplattform till 18 MSEK.

Lojala partners och slutanvändare samt en stark kommersiell organisation levererar tillväxt

Omvärldsfaktorer som omfattande globala störningar i materialförsörjning- och logistik, geopolitisk instabilitet samt en del återkommande pandemirestriktioner skapar motvind för många företag. Även vi och våra partners har haft stora utmaningar med att hålla en god servicenivå och klara leveranser. Hela vår organisation har i samarbete med våra distributörer gjort ett fantastiskt jobb med att bemästra dessa utmaningar och leverera en rekordhög omsättning för ett första kvartal.

Boule fortsätter växa tack vare vår affärsmodell med intäkter från en stor installerad bas, mycket gott samarbete med lojala distributörer och kunder samt att vi har en proaktiv och dynamisk kommersiell organisation som alltid ser möjligheter. Vi expanderar i Mellanöstern och Afrika och har ett flertal nya distributörer i dessa regioner som börjat marknadsföra våra produkter.

Antalet kundaktiviteter fortsätter öka för Boule Academy. Vi har börjat resa igen och vår personal har haft möjlighet att träffa distributörer och slutkunder igen efter pandemin. I januari deltog vi på mässan Medlab Middle-East i Dubai. Vi har också deltagit på flera lokala kongresser och utställningar. Det fysiska mötet och utbytet av idéer som sker vid dessa sammankomster skapar energi i hela organisationen.

Vi har tagit initiativ till nya prishöjningar och anpassar leveransvillkor för att minska vår exponering mot de volatila transportkostnaderna. Prisjusteringar för att kompensera ökade kostnader för insatsvaror görs löpande inom ramen för de avtal vi har med våra distributörer.



Kriget i Ukraina

Vi är alla chockade över den ryska invasionen och utvecklingen i Ukraina. Våra tankar går till alla som drabbats av denna fruktansvärda tragedi. Vi följer utvecklingen med beredskap att agera. Eftersom våra produkter används för att hjälpa läkare att ställa diagnoser omfattas de inte av sanktioner men indirekt kommer sanktionerna att påverka vår ryska verksamhet när banksystem och transporter inte fungerar tillfredställande. Med anledning av kriget är marknadsutsikterna för Ryssland och Ukraina mycket osäkra.

Framtiden tar form

Vi är i slutfasen av implementeringen för att uppfylla den första fasen av det nya regulatoriska regelverket i Europa, IVDR, vilket införs 26 maj. Detta arbete medför högre kostnader under 2022.

Med Boules nya produktplattform påbörjas en digital transformation för våra lösningar. En viktig del av den nya plattformen är en molnbaserad infrastruktur och tjänster som bygger denna. Utvecklingen av molnbaserade tjänster fortlöper enligt plan och en första lansering med servicefunktionalitet planeras till slutet av 2022. För att säkerställa att kunna hålla en hög investeringstakt i den nya produktplattformen tog vi i slutet av april upp ett lån på 35 MSEK.

Det första instrumentet på den nya hematologiplattformen är ett avancerat 5-parts system för den globala humanmarknaden. Utvecklingen går bra och vi är snart redo för initiala kliniska tester. Även för de mindre prototypserier som byggs nu är tillgången av elektronikkomponenter begränsad och ledtiderna är mycket långa, vilket tyvärr skjuter tidslinjerna framåt. Vi räknar med att formell release kommer ske första halvåret 2023 och då kan vi lämna in ansökan för regulatoriska godkännanden. Ledtider för att få dessa godkännanden avgör när vi kan få intäkter från nya produkter.

Vi har nu levererat två rekordkvartal och orderboken är fortsatt större än normalt. Kortsiktigt finns det utmaningar, framförallt kopplat till den geopolitiska instabiliteten och effekterna som följer av det. Utsikterna för 2022 är svårbedömda.

Boule har duktiga medarbetare och lojala distributörer och kunder som är motiverade att fortsätta leverera bloddiagnostik till alla, överallt i världen. Det känns tryggt i en omvärld som är under snabb förändring.



Jesper Söderqvist
VD och Koncernchef

Koncernens utveckling januari–mars 2022

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 132,5 MSEK (100,6), vilket motsvarar en ökning med 31,7 procent. Omsättningen ökade med 23,3 procent justerat för förändring av valutakurser. Försäljning av instrument ökade med 20 procent, försäljning av förbrukningsvaror ökade med 29 procent och försäljningen av OEM och CDS-Brand ökade med 99 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Ökad tillväxt är ett resultat av ökad vaccinationsgrad och därmed släppta restriktioner i många länder och tillväxt i samtliga regioner. Tillväxten i USA är framförallt driven av OEM-affären och tillväxten i Asien är driven av stark försäljning i Indien av både instrument och förbrukningsvaror.

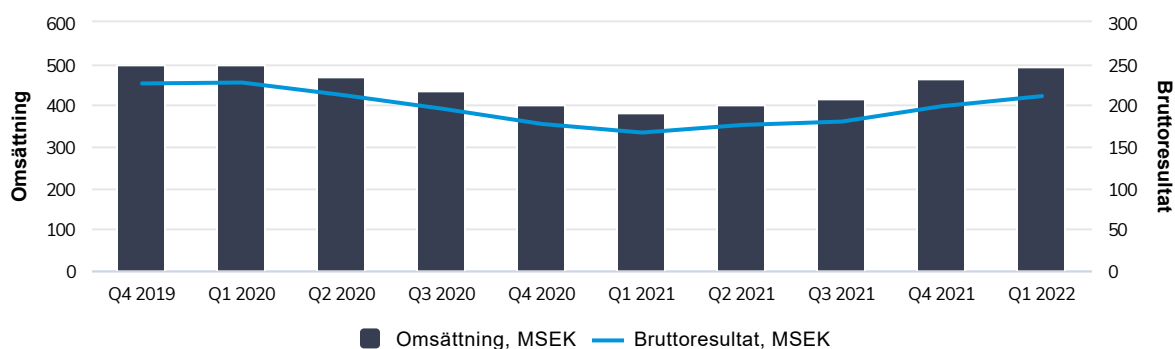
Nettoomsättning per region, MSEK	jan-mar 2022	jan-mar 2021	förändr.	apr 21- mar 22 (R12)	apr 20- mar 21 (R12)	förändr. (R12)
USA	44,4	33,0	35 %	164,0	126,8	29 %
Asien	43,4	20,3	114 %	144,4	95,0	52 %
Östeuropa	16,7	13,4	25 %	64,4	50,4	28 %
Latinamerika	10,3	13,2	-23 %	34,7	33,6	3 %
Västeuropa	8,2	7,5	10 %	33,0	34,1	-3 %
Afrika / Mellanöstern	9,5	13,2	-28 %	54,8	42,8	28 %
Summa	132,5	100,6	32 %	495,2	382,7	29 %

Nettoomsättning per produkt, MSEK	jan-mar 2022	jan-mar 2021	förändr.	apr 21- mar 22 (R12)	apr 20- mar 21 (R12)	förändr. (R12)
Instrument	41,4	34,5	20 %	155,6	118,8	31 %
Förbrukningsvaror egna instrument	53,9	41,7	29 %	205,6	166,9	23 %
Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand	27,6	13,9	99 %	98,4	59,7	65 %
Övrigt	9,6	10,5	-8 %	35,7	37,3	-4 %
Summa	132,5	100,6	32 %	495,2	382,7	29 %

Bruttoresultat

Bruttoresultatet under kvartalet uppgick till 56,8 MSEK (44,7) och bruttomarginalen uppgick under perioden till 42,9 procent (44,4). Bruttomarginalen påverkades negativt av region- och produktmix med hög andel instrumentförsäljning till Asien, hög andel OEM-försäljning samt ökade kostnader i leveranskedjan till följd av komponentbrist och logistikutmaningar.

Omsättning samt bruttoresultat, rullande 12 månader



Kostnader

Rörelsekostnaderna under perioden uppgick till 45,1 MSEK (38,3). Jämfört med föregående år ökade försäljningskostnaderna under perioden till följd av personalrekryteringar samt kostnader för mässor.

Kostnader för forskning och utveckling, inklusive kostnader för kvalitetsorganisationen, uppgick till 11,7 MSEK (10,4), vilket motsvarar 8,8 procent (10,3) av nettoomsättningen. Kostnaderna inkluderar omdesign av komponenter till följd av komponentbrister. Utgifter för produktutveckling har aktiverats med 17,9 MSEK (13,0). Totala utgifter för forskning och utveckling motsvarar 22,4 procent (23,3) av nettoomsättningen.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till -1,3 MSEK (0,4) och består i huvudsak av operativa valutakurseffekter.

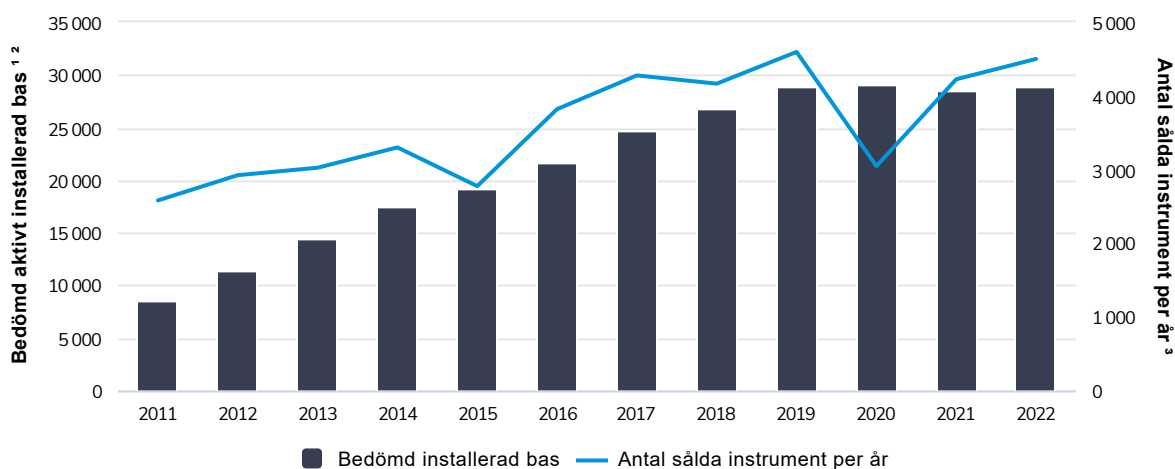
Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 10,3 MSEK (6,8) motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 procent (6,8).

Inventering av installerad bas

Under 2021 genomfördes en inventering av vår installerade bas av instrument tillsammans med våra distributörer. I stort sett så har våra tidigare antaganden om livslängd och användning av instrumenten bekräftats. Vi ser att den genomsnittliga livslängden är något lägre i vissa regioner än det globala snittet på 8 år samt att mindre kliniker med väldigt låga testvolymerna har slagits ut under pandemin. Detta resulterar i en justering av den uppskattade livslängden för instrument från tidigare 8 år till 7,5 år från och med 2021. Vid utgången av kvartalet uppskattas aktiv installerad bas till cirka 29 000 instrument.

Bedömd aktiv installerad instrumentbas



¹ Estimerad aktiv installerad bas baseras på en uppskattad livslängd för instrumenten om 8 år, ändrad till 7,5 år från 2021.

² Ackumulerat antal sålda instrument sedan 2006 uppgår per den 31 mars 2022 till 45 844.

³ Antal sålda instrument 2022 avser försäljning per rullande 12 månader.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -3,4 MSEK (-3,0) vilket i huvudsak består av finansiella valutakurseffekter och räntekostnader.

Resultat

Resultat före skatt uppgick till 6,9 MSEK (3,9). Periodens resultat uppgick till 4,6 MSEK (0,3).

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till -1,3 MSEK (12,6).

Exportkreditnämnden (EKN) garanterar en del av Boules kundfordringar till 75–95 procent av de aktuella fordringarnas totalbelopp. Fordringar kan belånas och skulderna redovisas då som räntebärande skulder. Förändringen av kundfordringar garanterade av EKN inkluderas i kassaflödet från den löpande verksamheten, medan förändringen av övriga räntebärande skulder redovisas under finansieringsverksamheten i kassaflödet.

Periodens kassaflöde uppgick till -1,8 MSEK (-3,0) och likvida medel per den 31 mars uppgick till 36,2 MSEK (31,5).

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick per den 31 mars till 67,1 MSEK (83,5). Skillnaden beror i huvudsak på en i högre grad utnyttjad checkräkningskredit.

Investeringar

Totala investeringar uppgick till 19,2 MSEK (14,5), varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 17,9 MSEK (13,7).

Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars till 303,6 MSEK (277,5) och soliditeten till 49,8 procent (54,0).

De räntebärande skulderna exklusive leasing avser primärt belåning av kundfordringar garanterade av EKN och uppgick per den 31 mars totalt till 149,6 MSEK (91,3). Av dessa var 39,3 MSEK (19,5) långfristiga och 110,3 MSEK (71,8) kortfristiga. Per den 31 mars nyttjades checkräkningskrediten med 34,4 MSEK (5,4) och övriga, icke-räntebärande, kortfristiga skulder och leverantörsskulder uppgick till 117,6 MSEK (91,2).

Leasingskulder per den 31 mars uppgick till 24,4 MSEK (36,1) varav 13,0 MSEK (23,5) långfristiga och 11,4 MSEK (12,6) kortfristiga.

Nettoskulden uppgick per den 31 mars till 20,0 MSEK att jämföra med föregående år med en nettokassa om 3,2 MSEK.

Uppskjutna skatteskulder uppgick per den 31 mars till 10,0 MSEK (15,1).

Långfristiga avsättningar avser direktpension om 3,9 MSEK (3,3).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Boules verksamhet medför risker och osäkerhetsfaktorer som i varierad utsträckning kan påverka förmågan att nå de mål som satts upp. Boule arbetar kontinuerligt med att hantera de risker och osäkerhetsfaktorer som finns, samt med den riskinventering som ligger till grund för att upptäcka nya risker och osäkerhetsfaktorer. Arbetet sker systematiskt och internt samordnat med syftet att synliggöra risker samt begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan om en risk aktualiseras. För närvarande bedöms de främsta riskerna och osäkerheterna finnas inom; regulatoriska risker, produktportföljsrisker, distributörsrisker, produktions- och kvalitetsrisker, piratkopierade reagenser, prispress, leverantörsrisker, marknadsrisker och konkurrens, mutor och korruption, valutarisker, IT-säkerhet och IT-system, finansieringsrisker och framtida kassaflöden, hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, beroende av nyckelpersoner, samt effekterna av covid-19.

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

För en utförligare beskrivning se avsnittet risker och möjligheter sidan 36 i årsredovisningen för 2021.

Osäkerheter med anledning av kriget i Ukraina

Under helåret 2021 uppgick Boules försäljning i Östereuropa till 13 procent av nettoomsättningen, där merparten avsåg Ryssland. Under första kvartalet uppgick försäljningen till 13 procent (13 %) av nettoomsättningen. Bolaget har medarbetare i Ryssland samt en produktionsanläggning för förbrukningsvaror som distribueras till den ryska marknaden. Framtida försäljning i Östereuropa är mycket osäker givet kriget i Ukraina och gällande sanktioner gentemot Ryssland. Bolaget bevakar utvecklingen löpande.

Covid-19

Spridningen av Covid-19 har för Boule liksom för andra företag inneburit nya utmaningar till följd av nedstängning av många marknader. Initialt minskade sjukvårdsbesöken radikalt och därmed också antalet blodprovstagningar och även nyförsäljning av instrument då vårdgivarna prioriterade covid-19-patienter, men både försäljningen och orderingången har återhämtat sig under 2022.

Nedstängningarna av marknaden påverkade även försörjningen av komponenter och råvaror samt kundlogistiken på grund av brister på transportkapacitet och hinder i samband med stängning av gränser. Störningarna i försörjningskedjan eskalerade under 2021. För att dämpa dessa effekter arbetar Boule nära koncernens underleverantörer, designar om komponenter samt säkerställer lång framförhållning beträffande leveransplanering.

Bedömningen är att fortsatt att framtida försäljningspåverkan och leveransförmåga är svår, då det fortsatt finns osäkerhet relaterat till återhämtning av marknader, nya nedstängningar samt störningar i leveranskedjan. På längre sikt är bedömningen dock en fortsatt stabil tillväxt för den decentraliserade patientnära marknaden som Boule adresserar.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under delårsperioden som påverkat koncernens ställning och resultat.

Väsentliga händelser under delårsperiodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera under rapportperioden.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Annette Colin tillträdde CFO-rollen den 4:e april 2022.

Moderbolaget

Boule Diagnostics AB (publ) org nr 556535-0252 är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Domnarvsgatan 4, 163 53 Spånga, Sverige.

Intäkterna i moderbolaget är hänförliga till koncerngemensamma tjänster.

Risker och osäkerheter i moderbolaget sammanfaller indirekt med koncernens.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen har under kvartalet varit 225 (213) varav 6 (7) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 122 (121), USA 90 (81), Mexiko 2 (2), Ryssland 11 (9). Medelantalet kvinnor i koncernen var 101 (94) och medelantalet män var 124 (119). Medarbetare i länder där Boule inte har en legal enhet inkluderas inte i antalet anställda då de är anställda via externa bolag och inkluderas istället som konsultkostnad.

Antal aktier

Det totala antalet aktier och röster i Boule Diagnostics AB är 19 416 552 och har varit oförändrat under 2022. Efter full utspädning uppgår antalet aktier till 19 949 349.

Aktieägare per 31 mars 2022 (enl. Euroclear)	Antal aktier 31 mars	Andel av kapital/röster
Svolder AB	2 414 194	12,4 %
AB Grenspecialisten	2 274 332	11,7 %
Thomas Eklund inkl bolag	1 956 055	10,1 %
Swedbank Robur Fonder AB	1 929 181	9,9 %
Nordea Fonder	1 786 223	9,2 %
Tredje AP-fonden	1 625 771	8,4 %
Länsförsäkringar Fonder	470 685	2,4 %
Andra AP-Fonden	684 974	3,5 %
Skandinaviska Enskilda Banken UK	565 879	2,9 %
Société Générale	463 234	2,4 %
Sijoitusrahasto Aktia Nordic	496 270	2,6 %
CBNY-Norges Bank	284 988	1,5 %
Fondita Nordic	354 000	1,8 %
Övriga aktieägare (2702 st)	4 110 766	21,2 %
Totalt antal aktier	19 416 552	100,0 %

Optionsprogram

Styrelsen bedömer att det är angeläget och i alla aktieägares intresse att verkställande direktören och nyckelpersoner, vilka bedöms vara viktiga för bolagets vidare utveckling, har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i bolaget. Ett personligt långsiktigt ägarengagemang kan förväntas bidra till ett ökat intresse för bolagets verksamhet och resultatutveckling, samt höja verkställande direktörens och nyckelpersoners motivation och samhörighet med bolaget och dess aktieägare.

Teckningsoptionerna har tilldelats och på marknadsmässiga villkor förvärvat av anställda. Marknadsvärdet har fastställts genom Black & Scholes optionsvärdering.

För den händelse optionsinnehavarens anställning upphör ska optionerna hembjudas till Boule, som kan välja att nyttja rätten till hembud. Styrelsen har beslutat att nyttja rätten till hembud mot tidigare anställda som förvärvat optioner i programmet från 2019, varmed återköp har skett av 110 638 optioner sedan tilldelning. Det finns inga restriktioner rörande överlåtelse av optionerna i programmen.

Utestående program	Utestående optioner			Motsvarande aktier	Andel av totalt antal aktier	Lösenkurs	Lösenperiod
	VD	Nyckel-personer	Totalt				
2019/2022	0	352 797	352 797	352 797	1,8 %	67,50	1 juni 2022-30 dec 2022
2020/2023	130 000	50 000	180 000	180 000	0,9 %	86,70	1 juni 2023-30 dec 2023
	130 000	402 797	532 797				

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 4 maj 2022

Boule Diagnostics AB

Peter Ehrenheim

Styrelsens ordförande

Jon Risfelt

Styrelseledamot

Torben Jörgensen

Styrelseledamot

Thomas Eklund

Styrelseledamot

Charlotta Falvin

Styrelseledamot

Jesper Söderqvist

Verkställande Direktör

Karin Dahllöf

Styrelseledamot

Yvonne Mårtensson

Styrelseledamot

Revisorsgranskning

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.