

Delårsrapport januari–juni 2022

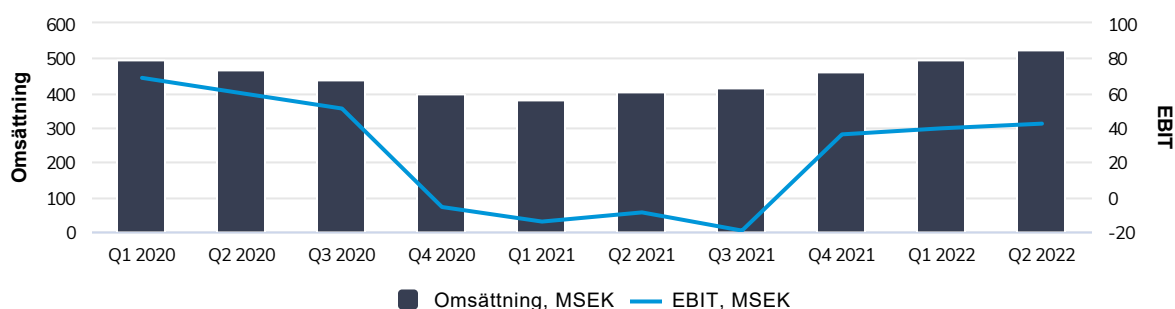
Fortsatt tillväxt för alla produkter

Kvartalet april-juni 2022

- ▶ Nettoomsättningen uppgick till 140,8 MSEK (110,7), motsvarande en ökning med 27,2 procent. Justerat för förändring av valutakurser var ökningen 14,0 procent.
- ▶ Antal sålda instrument uppgick till 1 186 (974) vilket är en ökning med 21,8 procent.
- ▶ Rörelseresultatet, uppgick till 5,0 MSEK (2,3) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,6 procent (2,1).
- ▶ Periodens resultat uppgick till 2,9 MSEK (-1,4).
- ▶ Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,15 SEK (-0,07) och efter utspädning till 0,14 SEK (-0,07).
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -8,7 MSEK (8,2).

Nyckeltal	apr-jun 2022	apr-jun 2021	jan-jun 2022	jan-jun 2021	jul 21-jun 22 (R12)	jul 20-jun 21 (R12)
Försäljningsutveckling, %	27,2	22,1	29,4	1,1	30,5	-14,2
Nettoomsättning, MSEK	140,8	110,7	273,3	211,3	525,4	402,7
Bruttomarginal, %	37,8	41,7	40,3	43,0	41,5	43,7
Rörelseresultat, (EBIT) MSEK	5,0	2,3	15,3	9,2	42,2	-9,0
Rörelsemarginal, (EBIT) %	3,6	2,1	5,6	4,3	8,0	-2,2
Resultat efter skatt, MSEK	2,9	-1,4	7,5	-1,1	30,4	-13,5
Nettoskuld, MSEK	43,8	12,8	43,8	12,8	43,8	12,8
Avkastning på eget kapital, %	0,9	-0,5	2,4	-0,4	10,7	-4,8
Nettoskuld/ EBIT (R12)	1,0	-1,4	1,0	-1,4	1,0	-1,4
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,14	-0,07	0,37	-0,06	1,52	-0,70

Omsättning samt rörelseresultat, rullande 12 månader



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

Rekordomsättning trots produktionsstörningar

Vi levererade vår högsta omsättning för ett kvartal hittills, trots störningar i produktion. Detta tack vare ett fantastiskt samarbete med distributörer globalt och valutamedvind. Omsättningen ökade med hela 27 procent och uppgick till 141 MSEK. Organiskt, rensat för valutaförändringar, blev tillväxten 14 procent mot föregående år. Tillväxten drevs främst av efterfrågan på förbrukningsvaror och instrument som båda ökade med 29 procent.

Bruttomarginalen påverkades negativt av region- och produktmix där framförallt instrument drabbades av ökade kostnader. Inköp av elektronikkomponenter på spotmarknaden, motsvarade drygt 8 MSEK i ökad kostnad. Vi har haft covid-relaterade leveransförseningar från Shanghai samt tillfälliga störningar i produktionen av förbrukningsvaror i Sverige vid införandet av det nya europeiska regelverket, IVDR. Upprepade produktionstopp skapade ökade kostnader för produktion och försenade kundleveranser mot slutet av kvartalet. Bruttomarginalen sjönk till 38 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 5 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4 procent. Förutom den lägre bruttomarginalen har vi haft högre omkostnader för omkonstruktioner av elektronik och uppdatering av produktdokumentation för IVDR. Prishöjningar i kvartalet kommer att få genomslag senare i år och vi räknar med att bruttomarginalen återhämtar sig i takt med att försörjningskedjan stabiliseras, även om vi inte räknar med att det sker fullt ut under detta året.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -8,7 MSEK. Ökningen av rörelsekapitalet förklaras av ökade kundfordringar på grund av hög försäljning sent i kvartalet som följd av leveransproblematik, samt minskade leverantörsskulder. Lagret minskade under kvartalet.

Under kvartalet uppgick investeringarna i Boules nya produktplattform till 20 MSEK.

Viktiga milstolpar i kvartalet

Det nya regulatoriska regelverket i Europa, IVDR, infördes i maj. Boule är nu redo att efterleva de nya mer krävande reglerna för leverantörer, som vill sälja på den europeiska marknaden. Vi har noterat att CE-märkning enligt IVDR kommer att efterfrågas i framtida upphandlingar även i andra delar av världen.

Utveckling av den nya instrumentplattformen har gått framåt trots att återkommande utmaningar i löpande produktion krävt omprioriteringar. En milstolpe är att vi påbörjat insamling av extern klinisk data för att kunna optimera de algoritmer som klassificerar blodceller, vilket är ett viktigt steg innan de kliniska studier som kommer användas för regulatoriska ansökningar kan påbörjas.

Boule har utsett David Metrena till ny försäljningschef i USA efter Bob Ariano, som går i pension. David, med lång erfarenhet inom diagnostikbranschen, kommer fortsätta utveckla verksamheten samt förbereda organisation och den amerikanska marknaden inför framtida produktlanseringar.

Vi har slutit ett distributörsavtal med Fujifilm Europe, som är en ledande leverantör av medicinteknik till veterinärmarknaden. De ska initialt sälja vårt veterinärintstrument Exigo H400, ett 4-parts instrument, till kunder i tre europeiska länder och vi för redan en dialog om att utöka distribution till att omfatta fler länder i Europa. Detta avtal visar på styrkan i Boules erbjudande. Att attrahera marknadsledande distributörer, som Fujifilm, reflekterar Boules höga produktkvalitet, engagerade medarbetare och en ändamålsenlig produktportfölj.

Motvind i omvärlden

I Östeuropa minskade omsättningen med 5 procent. Det fruktansvärda kriget i Ukraina är nu inne på sin femte månad och vi ser ingen utveckling mot fred. Även om vi försöker fortsätta driva verksamheten i hela regionen inom de ramar som sanktionerna definierar förväntas ytterligare minskad omsättning. Vi har betydande belopp i vårt ryska bolag som vi inte kan få utbetalt till Sverige.

Trots att pandemin klingat av befaras väntetider och behandling av regulatoriska ansökningar för nya produkter



hos både FDA och anmälda organ i Europa ha ökat till 6-14 månader. Detta sammantaget kommer skjuta marknadsintroduktioner framåt. Vi kommer därför inte att kunna räkna med betydande intäkter från den nya plattformen förrän mot slutet av 2024 i vissa geografier och fullt ut 2025.

Trots stark tillväxt har flera omvärldsfaktorer negativt påverkat både lönsamhet och tillväxt. Vi befarar att även andra halvåret kommer att innebära brist på insatsvaror och höga inköpspriser, vilket riskerar fortsätta pressa lönsamhet och tillväxt.

Framåtblickande

Vi har nu omsättningsmässigt levererat tre starka kvartal i rad trots en mycket utmanande marknad och problematisk varuförsörjning, där Boules fantastiska medarbetare och samarbetspartners gjort sitt yttersta för att ställa om och anpassa verksamheten efter nya förutsättningar.

Den nya produktplattformen och takten med vilket den utvecklas är en viktig hörnsten för Boules framtida affärer. Givet förändrade och väsentligt mer volatila marknadsförutsättningar ser vi nu över affärsplaner och finansiering av nya produkter.

Det har varit prövande tider och vi är inte alls nöjda med bruttomarginal och resultat i detta kvartal. Vi har dock under de senaste kvartalen stärkt vår marknadsposition på många marknader, etablerat nya och fördjupade distributörssamarbeten samt passerat milstolpar i produktutvecklingen. Därigenom har vi lagt grunden för att tillgodose behov av patientnära sjukvård och leverera på vår ambition om att erbjuda högkvalitativ bloddiagnostik till alla, överallt i världen.

Trevlig sommar!



Jesper Söderqvist
VD och Koncernchef

Koncernens utveckling april–juni 2022

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 140,8 MSEK (110,7), vilket motsvarar en ökning med 27,2 procent. Omsättningen ökade med 14,0 procent justerat för förändring av valutakurser. Försäljning av instrument ökade med 29 procent, försäljning av förbrukningsvaror ökade med 29 procent och försäljningen av OEM och CDS-Brand ökade med 14 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 Afrika/Mellanöstern är driven av stark försäljning av både instrument och förbrukningsvaror och i Latinamerika främst instrument. USA är driven av OEM-affären och förbrukningsvaror.

Nettoomsättning per region, MSEK	apr-jun 2022	apr-jun 2021	förändr.	jan-jun 2022	jan-jun 2021	förändr.	jul 21- jun 22 (R12)	jul 20- jun 21 (R12)	förändr. (R12)
USA	46,0	38,1	21 %	90,3	71,0	27 %	171,9	132,3	30 %
Asien	31,7	31,2	1 %	75,0	51,5	46 %	144,8	105,9	37 %
Östeuropa	13,7	14,5	-5 %	30,4	27,9	9 %	63,7	51,1	25 %
Latinamerika	17,6	7,7	127 %	27,9	21,0	33 %	44,5	33,7	32 %
Västeuropa	9,5	7,4	28 %	17,7	14,9	19 %	35,0	35,1	-0 %
Afrika / Mellanöstern	22,4	11,7	91 %	32,0	25,0	28 %	65,4	44,6	47 %
Summa	140,8	110,7	27 %	273,3	211,3	29 %	525,4	402,7	30 %

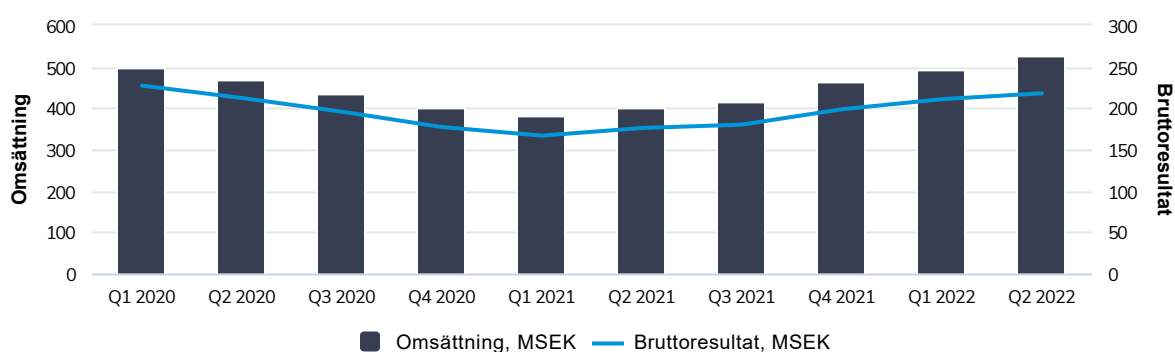
Nettoomsättning per produkt, MSEK

Instrument	46,2	35,8	29 %	87,6	70,3	25 %	166,0	130,9	27 %
Förbrukningsvaror egna instrument	56,3	43,6	29 %	110,2	85,3	29 %	218,3	169,3	29 %
Förbrukningsvaror OEM och CDS- Brand	27,3	23,9	14 %	54,9	37,8	45 %	101,8	66,7	52 %
Övrigt	11,0	7,4	49 %	20,7	17,9	15 %	39,3	35,8	10 %
Summa	140,8	110,7	27 %	273,3	211,3	29 %	525,4	402,7	30 %

Bruttoresultat

Bruttoresultatet under kvartalet uppgick till 53,3 MSEK (46,1) och bruttomarginalen uppgick under perioden till 37,8 procent (41,7). Bruttomarginalen påverkades negativt av region- och produktmix där framförallt instrument drabbades av ökade kostnader i leveranskedjan till följd av komponentbrist och logistikutmaningar.

Omsättning samt bruttoresultat, rullande 12 månader



Kostnader

Rörelsekostnaderna under perioden uppgick till 52,7 MSEK (43,5).

Försäljningskostnaderna uppgick till 27,9 MSEK (23,1) där ökningen främst är hänförlig till personalrekryteringar samt kostnader för mässor.

Administrationskostnaderna uppgick till 9,8 MSEK (9,0).

Kostnader för forskning och utveckling, inklusive kostnader för kvalitetsorganisationen, uppgick till 14,9 MSEK (11,4), vilket motsvarar 10,6 procent (10,3) av nettoomsättningen. Kostnaderna inkluderar omdesign av komponenter till följd av komponentbrister samt ökade kostnader för införandet av det nya regulatoriska regelverket i Europa, IVDR, som infördes den 26 maj. Utgifter för produktutveckling har aktiverats med 20,3 MSEK

(13,1). Totala utgifter för forskning och utveckling motsvarar 25,0 procent (22,1) av nettoomsättningen.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 4,5 MSEK (-0,3) och består i huvudsak av operativa valutakurseffekter.

Rörelseresultat

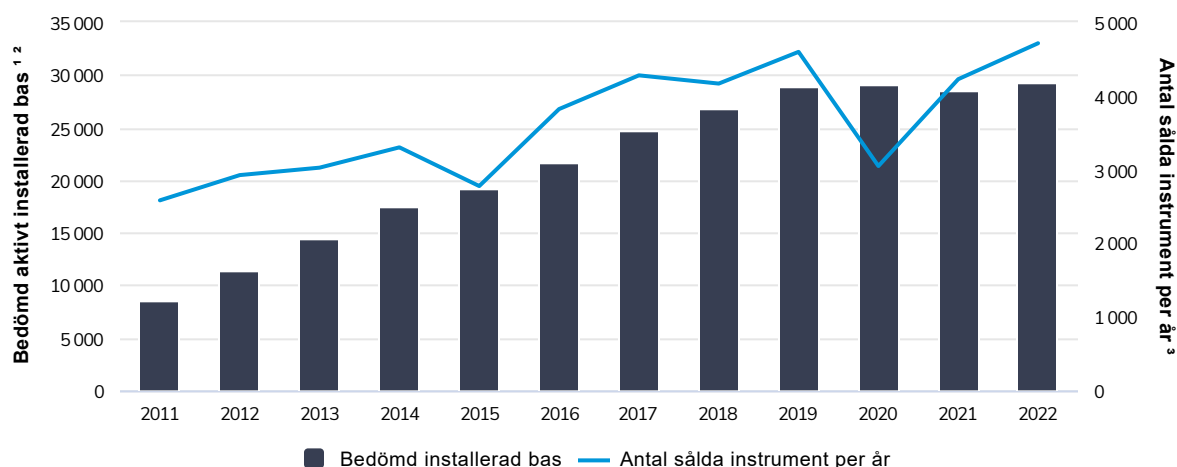
Rörelseresultatet uppgick till 5,0 MSEK (2,3) motsvarande en rörelsemarginal på 3,6 procent (2,1).

Inventering av installerad bas

Efter genomförd inventering av vår installerade bas av instrument tillsammans med våra distributörer har våra tidigare antaganden om livslängd och användning av instrumenten bekräftats. Vi såg 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 resulterade 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 30 juni 2022 till 47 030.

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

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -0,8 MSEK (-0,2) vilket i huvudsak består av räntekostnader och finansiella valutakurseffekter.

Resultat

Resultat före skatt uppgick till 4,2 MSEK (2,1). Periodens resultat uppgick till 2,9 MSEK (-1,4).

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till -8,7 MSEK (8,2). Förändringen hänför sig främst till högre kundfordringar med 4,9 MSEK, då en stor andel av försäljningen skedde i slutet av kvartalet p.g.a. leveransproblematik samt lägre rörelseskulder med 13 MSEK. Lagret minskade med 7,6 MSEK.

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 2,7 MSEK (-3,2) och likvida medel per den 30 juni uppgick till 40,5 MSEK (27,7).

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick per den 30 juni till 67,1 MSEK (67,0).

Koncernens kassaflöde för första halvåret visar att kassaflödet från rörelsen inte är tillräckligt för att upprätthålla nuvarande investeringstakt i immateriella tillgångar. Kassaflödet och bruttomarginalen har försvagats på grund av svårigheter med materialförsörjning, prishöjningar av insatsvaror och logistik samt inlåsta pengar i Ryssland. Utvecklingstakten av den nya produktplattformen är en viktig hörnsten i koncernens framtida intjäning och ledning och styrelse ser därför över affärsplaner och finansiering för att säkerställa en fortsatt hög utvecklingstakt av nya produkter.

Investeringar

Totala investeringar uppgick till 21,9 MSEK (13,8), varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 20,3 MSEK (13,1).

Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 juni till 313,0 MSEK (262,3) och soliditeten till 48,6 procent (50,0).

De räntebärande skulderna exklusive leasing avser primärt belåning av kundfordringar garanterade av EKN och uppgick per den 30 juni totalt till 195,8 MSEK (107,2). Av dessa var 34,0 MSEK (20,4) långfristiga och 161,8 MSEK (86,8) kortfristiga. Per den 30 juni nyttjades checkräkningskrediten med 32,1 MSEK (17,6) och övriga, icke-räntebärande, kortfristiga skulder och leverantörsskulder uppgick till 102,0 MSEK (102,8).

Leasingskulder per den 30 juni uppgick till 21,0 MSEK (33,4) varav 11,7 MSEK (20,7) långfristiga och 9,3 MSEK (12,7) kortfristiga.

Nettoskulden uppgick per den 30 juni till 43,8 MSEK att jämföra med föregående år om 12,8 MSEK.

Uppskjutna skatteskulder uppgick per den 30 juni till 7,9 MSEK (16,4).

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.

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. För perioden uppgick försäljningen till 10 procent (13 %) av nettoomsättningen. Bolaget har medarbetare i Ryssland samt en produktionsanläggning för förbrukningsvaror som distribueras till den ryska marknaden. Marknaden i Österuropa 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.

Nedstängningar har påverkat försörjningen av komponenter och råvaror samt kundlogistiken på grund av brist på transportkapacitet och hinder i samband med stängning av gränser. För att dämpa dessa effekter arbetar Boule nära koncernens underleverantörer, designar om komponenter samt säkerställer lång framförhållning beträffande leveransplanering.

Transaktioner med närstående

Utöver ersättning till styrelse och ledande befattningshavare så har inga transaktioner med närstående ägt rum under perioden.

Väsentliga händelser under delårsperiodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera under rapportperioden.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera efter rapportperiodens utgång.

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 234 (218) varav 7 (7) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 129 (123), USA 91 (84), Mexiko 2 (2), Ryssland 12 (9). Medelantalet kvinnor i koncernen var 96 (99) och medelantalet män var 138 (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 året. Efter full utspädning uppgår antalet aktier till 19 949 349.

Aktieägare per 30 juni 2022 (enl. Euroclear)	Antal aktier 30 juni	Andel av kapital/röster
AB Grenspecialisten	2 443 634	12,6 %
Svolder AB	2 414 194	12,4 %
Thomas Eklund inkl bolag	1 956 055	10,1 %
Swedbank Robur Fonder AB	1 929 181	9,9 %
Nordea Investment Funds	1 757 388	9,1 %
Tredje AP-fonden	1 625 771	8,4 %
Andra AP-Fonden	684 974	3,5 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	674 333	3,5 %
Sijoitusrahasto Aktia Nordic	496 270	2,6 %
Société Générale	424 794	2,2 %
Fondita Nordic	354 000	1,8 %
CBNY-Norges Bank	235 348	1,2 %
Övriga aktieägare (2637 st)	4 420 610	22,8 %
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 förvärvats 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 18 juli 2022

Boule Diagnostics AB

Yvonne Mårtensson

Styrelsens ordförande

Thomas Eklund

Styrelseledamot

Karin Dahllöf

Styrelseledamot

Jon Risfelt

Styrelseledamot

Torben Jørgensen

Styrelseledamot

Jesper Söderqvist

Verkställande Direktör

Revisorsgranskning

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