

Boule Diagnostics AB Årsredovisning 2014



## Innehåll

- 1 Året i korthet
- 2 VD har ordet
- 4 Strategisk översikt
- 5 Mål och måluppfyllnad
- 6 Livets flytande vävnad
- 7 En kunskapskälla inom hematologi
- 8 Affärsmodell
- 10 Boules erbjudande
- 12 Produktutveckling och produktion
- 13 Ny produktgeneration som stärker Boules position
- 14 Boules marknad
- 16 En snabb och tillförlitlig metod som möjliggör bättre behandlingar
- 17 Global försäljning
- 18 Stor upphandling på den svenska hematologimarknaden
- 19 Ansvarfull verksamhet
- 21 Mer kostnadseffektiv produktion med utrymme för tillväxt
- 22 Boules aktie
- 24 Femårsöversikt och definitioner
- 26 Bolagsstyrningsrapport
- 30 Styrelse
- 31 Koncernledning
- 32 Förvaltningsberättelse
- 38 Finansiella rapporter
- 46 Noter till de finansiella rapporterna
- 70 Styrelsens intygande
- 71 Revisionsberättelse
- 72 Finansiell information

# Detta är Boule Diagnostics

**Boule Diagnostics AB är verksamt inom hematologi, en medicinsk gren som handlar om blodet, dess funktion och dess sjukdomar.**

Blodcellräkning är det vanligaste diagnostiska laborietestet vid läkarbesök. Boule utvecklar, tillverkar och säljer kompletta system för blodcellräkning till sjukvården. Produkterna används inom både human- och veterinärdiagnostik och är främst avsedda för små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården. Försäljningen sker i egen regi på vissa strategiskt viktiga marknader samt via distributörer i övriga delar av världen.

## Boule som investering

### TILLVÄXT

De senaste fem åren har Boule haft en genomsnittlig omsättningstillväxt på 12 procent. Boule har fortsatt stor global tillväxtpotential och har erfarenhet av att växa såväl organiskt som via förvärv.

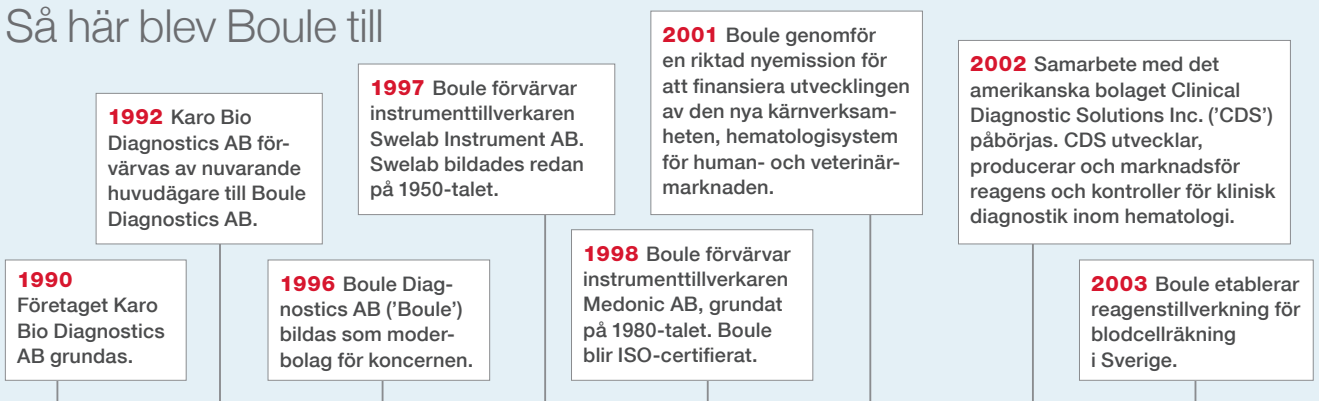
### ÖKANDE MARGINALER

Boule har en ökande installerad bas av egna system som genererar försäljning av förbrukningsvaror med god lönsamhet.

### UTDELNING

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en god direktavkastning och utdelningstillväxt. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25-50 procent av resultatet.

## Så här blev Boule till



# Året i korthet

## ÅRETS RESULTAT 2014

Nettoomsättning:

307  
MSEK

Rörelseresultat:

27  
MSEK

Bruttomarginal:

44 %

Resultat per aktie:

6,44  
SEK

## HÄNDELSER PER KVARTAL

### Första kvartalet 2014

- Nytt effektiviseringsprogram
- Ny organisation och utökad koncernledning

### Andra kvartalet 2014

- Ägarförändring

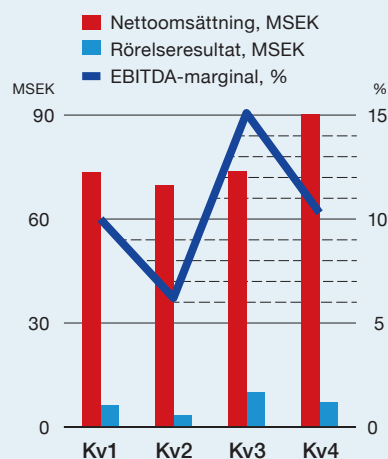
### Tredje kvartalet 2014

- Flytt av den svenska verksamheten

### Fjärde kvartalet 2014

- Introduktion av en ny produkt-generation

### Nyckeltal per kvartal



**2004** Boules hematologi-system Medonic CA 620 erhåller marknadsgodkännande (510k) i USA. Boule förvärvar samarbetspartnern CDS.

**2006** Boule lanserar en ny instrumentgeneration med gemensam plattform för Medonic, Swelab och Exigo instrument.

**2007** CDS erhåller ISO-certifiering vilket innebär att alla bolag i koncernen nu är ISO-certifierade.

**2009** Den nya instrumentgenerationen Medonic erhåller marknadsgodkännande (510k) i USA.

**2010** 5-parts-systemet Quintus lanseras.

**2011** Boule-aktien noteras på Nasdaq Stockholm.

**2013** Dotterbolag i Mexiko och försäljningskontor i Indien etableras.

**2014** En ny instrumentgeneration introduceras. Boule flyttar den svenska verksamheten till nya lokaler i Spånga, norra delen av Stockholm.

# VD Ernst Westman har ordet

**År 2014 var ett starkt år för Boule Diagnostics. Vi ökade vår lönsamhet, fortsatte att växa snabbare än den globala marknaden och vi introducerade en ny produktgeneration.**

En god försäljningstillväxt under året kröntes av ett starkt avslutande kvartal då vi sålde nästan 1 000 nya instrument. Detta gjorde att vi återigen nådde vårt finansiella mål om att i genomsnitt under en femårsperiod ha en tillväxt på 10 procent per år. Vår lönsamhet förbättrades under året och vi nådde en rörelsemarginal på 9 procent. Detta är dock under vårt finansiella mål på 13 procent men vi har en klar bild över hur vi ska nå dit genom fortsatta förbättringar och effektiviseringar.

Även kassaflödet förbättrades under 2014, främst tack vare det förbättrade resultatet men också till följd av minskad rörelsekapitalbindning och minskade totala utvecklingskostnader. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till MSEK 32 (16).

## **BOULE VÄXER SNABBARE ÄN MARKNADEN**

Den globala hematologimarknaden har varit stabil under de senaste åren och under 2014 var utvecklingen i linje med våra förväntningar. Totalt växte marknaden med 3–4 procent. Tillväxten har varierat i olika regioner. Vi har noterat en nästan obefintlig tillväxt i Europa och Nordamerika medan hematologimarknaden utvecklats mycket starkt i flera utvecklingsregioner. Vi kan konstatera att Boule fortsätter att ta marknadsandelar genom att återigen uppnå en starkare tillväxt än den globala marknaden. En av orsakerna är vårt globala angreppssätt där utvecklingsländer har varit – och

kommer fortsätta att vara – ett strategiskt fokus.

Nordamerika är fortfarande vår absolut största marknad och den är strategiskt viktig ur många perspektiv. Den amerikanska marknaden är den enskilt största och ligger i framkant gällande teknologi, både inom human- och veterinärdiagnostik. Här ligger även vårt fokus på OEM-försäljning av förbrukningsvaror med ett antal intressanta projekt under utveckling.

Analys med blodcellräknare är det vanligaste laboratorietestet vid läkarbesök och vi har ingen anledning att tro att marknaden kommer att avmattas. Det finns fortfarande ett stort behov av fler blodcellräknare i utvecklingsländer i takt med att sjukvården förbättras. I regioner med högre mognadsgrad är utbytesmarknaden drivande på grund av förbättrade analysinstrument. Boule har globalt en marknadsandel på cirka fem procent inom vår målmarknad. Detta medför att det finns en stor potential att fortsätta öka våra marknadsandelar. Sedan några år tillbaka är Boule även aktiva inom blodcellräkning för veterinärmedicin, en marknad där vi sett ökande intresse och där vi ser potential att vidareutveckla vårt erbjudande.

## **SÅ STÄRKTES BOULE UNDER 2014**

I syfte att förbättra lönsamheten initierade vi i början av året ett effektiviserings- och kostnadsreduceringsarbete, benämnt P20. Programmet har utvecklats väl och intensifierades under året. Projektet har väsentligt hjälpt till att förbättra både resultat

och kassaflöde. Effektiviseringsprojektet fortsätter under 2015 för att förbättra lönsamheten ytterligare.

I början av 2014 införde vi även en funktionell koncernorganisation. Avsikten var att skapa ett bättre resursutnyttjande och enklare vägar till samarbeten. Organisationsförändringen har utvecklats i rätt riktning. Vi väntar oss att omorganisationen ska ge ytterligare effekter framöver. Samtidigt som vi omorganiserade utökade vi även koncernledningen med två personer som gör att vi har stärkt ledningens spetskompetens inom strategiskt viktiga områden.

Sommaren 2014 flyttade vi den svenska verksamheten till nyrenoverade, skräddarsydda lokaler i Spånga i norra Stockholm, i närheten av den reagensfabrik som vi invigde 2012. Trots en ökad yta är den totala hyreskostnaden oförändrad och de nya lokalerna är en väsentlig förbättring i många hänseenden. Flytten möjliggör mer kostnadseffektiv produktion, underlättar vid utbildning av kunder och partners samt möjliggör framtida expansion av verksamheten. Vi har fått moderna lokaler med en bättre arbetsmiljö. Arbetsplatsen har fler mötesplatser vilket underlättar dialog och kunskapsutbyten.

## **NÄSTA PRODUKTGENERATION**

Nya och mer effektiva produkter är en av våra viktigaste framgångsfaktorer. Efter omfattande utvecklingsarbete under de senaste två åren hade vi i samband med den ledande branschmässan Medica i Düsseldorf glädjen att introducera en ny produktgeneration. Detta är vår första instrumentlansering sedan 2006 inom den strategiskt viktiga 3-partsmarknaden för blodcellräknare. Under 2014 utgjorde 3-partssegmentet för humandiagnostik 62 procent av vår totala försäljning. Syftet är att befästa och stärka positionen gentemot små och medelstora





laboratorier. De nya instrumenten ersätter nuvarande produkter under varumärkena Medonic och Swelab. Systemen börjar levereras under andra kvartalet 2015 och kommer successivt lanseras genom vårt distributörsnät, allt eftersom registreringsgodkännanden erhålls i respektive land. Samtliga registreringsgodkännanden, inklusive det viktiga USA-godkännandet, torde ha erhållits i slutet av 2016. Det kommer därför dröja innan vi ser full effekt av försäljningen av våra nya produkter. På sikt ser vi goda förutsättningar för att de ska öka Boules konkurrenskraft och lönsamhet.

Vår försäljning kommer att inrikta sig på nya kunder men även mot utbytesmarknaden för de laboratorier som har instrument från vår senaste generation vilken funnits på marknaden sedan 2006. Upphandlingen till Region Östergötland som vi vann efter årsskiftet i tuff internationell konkurrens är ett bevis på att det finns efterfrågan på vår nya produktgeneration och att utbytesmarknaden redan har kommit igång. Upphandlingen var den

största under flera år inom segmentet på vår hemmamarknad och omfattar totalt 35 instrument.

#### **ÖKAD ANDEL FÖRBRUKNINGSVAROR STÄRKER LÖNSAMHETEN**

Styrkan i vår affärsmodell ligger i att sälja förbrukningsvaror med god lönsamhet till en stadigt ökande installerad bas av egna system. När vi genomför en instrumentförsäljning kan detta liknas med att vi säljer ett abonnemang med repetitiva intäktsströmmar i form av förbrukningsvaror. Vi var tidiga inom vår marknad med låsta reagenser, vilket är viktigt ur flera aspekter, inte bara att det ger ökad lönsamhet. Det möjliggör även att vi får viktig feedback från de analyser som görs i våra system och vi har möjlighet att kontrollera och förbättra kvaliteten. Försäljning av förbrukningsvaror till våra egna instrument, Boule Systems, ökade enligt plan med nästan 25 procent under 2014. Boules försäljning av förbrukningsvaror till andra instrument och OEM-lösningar var i princip oförändrad under året, men dessa delar av erbjudandet arbetar vi med att stärka.

#### **FRAMÅTBlick**

Den viktigaste förutsättningen för att öka försäljningen av våra förbrukningsvaror är att vi har en ökande installerad bas av instrument. Vi ser fram emot att under 2015 möta marknaden med vår nya produktgeneration som kommer att ytterligare stärka vår konkurrenskraft.

Vi är dock ödmjuka inför framtiden. Under många år har vi varit framgångsrika på flera utvecklingsmarknader i Östeuropa, Sydamerika, Mellanöstern och Asien. Vi ser dock att politiska och ekonomiska förändringar snabbt skulle kunna påverka oss negativt.

För att befästa och förbättra vår starka ställning är en av våra största utmaningar i ett långsiktigt perspektiv hur vi kan komplettera Boules erbjudande inom hematologi. Genom att komplettera erbjudandet skulle vi ha möjlighet att bli en större del av våra distributörers erbjudande till slutkunderna, vilket skulle innebära goda möjligheter att öka vår tillväxttakt och lönsamhet. Vi har därför intensifierat utvärderingen av olika möjligheter att komplettera vår verksamhet med förvärv eller samarbete.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare för en stark arbetsinsats under året. Tack även till alla kunder, partners och investerare för förtroendet, vi ser fram emot ett fortsatt framgångsrikt samarbete.

Ernst Westman  
VD och koncernchef



# Strategisk översikt

## VISION

Boule ska etablera en global position som en av de tre största aktörerna inom sitt marknadssegment.

---

## MISSION

Boule ska hjälpa sina kunder att fatta bättre diagnostiska beslut för en mer effektiv behandling av patienter.

---

## AFFÄRSIDÉ

Boule utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa och användarvänliga system för automatisk blodcellräkning till den globala human- och veterinärmarknaden för att nå hög lönsamhet.

---

## STRATEGIER

- Kommersialisera högkvalitativa system till den decentraliserade marknaden för laboratediagnostik
  - Låsa instrumenten till egna förbrukningsvaror för att säkerställa kvalitet
  - Sälja produkterna med egna varumärken i parallella distributionskanaler
  - Fokusera på stora och växande marknader lämpliga för våra produkter
  - Sälja förbrukningsvaror och system till OEM-kunder
  - Sälja generiska förbrukningsvaror under eget varumärke till öppna system
  - Aktiv förvävsstrategi för att bredda produkterbudandet
- 

## BOULES VERKSAMHET

Bolagets kärnverksamhet omfattar egen utveckling, tillverkning och marknadsföring av kompletta system för blodcellräkning (instrument, reagens, kalibratorer och kontroller). Förutom förbrukningsvaror till egna system utvecklar bolaget också reagens, kalibratorer och kontroller till andra tillverkarens instrument för försäljning både under eget varumärke samt till OEM-kunder, det vill säga kunder som sätter sitt eget varumärke på produkterna.

Slutkunden utgörs av små och medelstora kliniska laboratorier som ansvarar för världens vanligaste laborietest, blodcellräkning. Bolaget fokuserar på det decentraliserade marknadssegmentet, där testet genomförs nära patienten på företrädesvis små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier inom öppenvården.

Produkterna marknadsförs i mer än hundra länder genom utvalda och

utbildade distributörer. På vissa strategiska marknader sker försäljningen i egen regi. Hittills har fler än tjugofem tusen instrument sålts och flera hundra miljoner patientprover har analyserats med Boules system.

Boule är en av få aktörer i världen som baserat på egen kompetens och teknologi utvecklar, producerar och marknadsför alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad blodcellräkning.

# Mål och måluppfyllnad

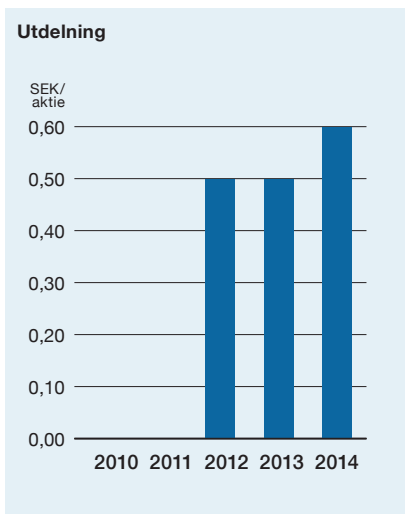
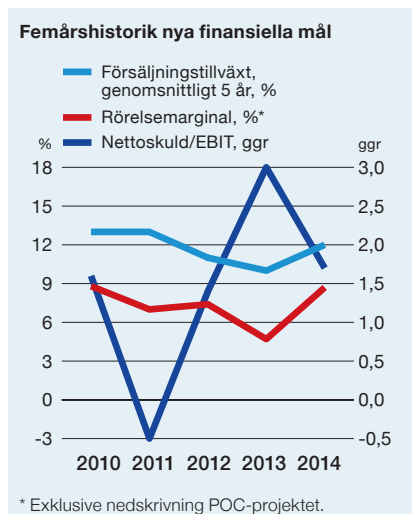
## ÖVERGRIPANDE MÅL

Ett konsekvent genomförande av Boules affärsidé och strategi ska leda till god lönsamhet och en gynnsam utveckling av bolagets aktievärde. Under 2015 implementerar Boule två nya finansiella mål. <sup>1)</sup>

### FINANSIELLA MÅL

|                                          | Boule ska ha:                                                                                                                 | Utfall 2014:   | Kommentarer:                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Försäljningstillväxt:<br><b>&gt;10 %</b> | En genomsnittlig försäljningstillväxt under 5 år som överstiger 10 procent per år.                                            | <b>11,8 %</b>  | Vi överträffar målet. Ökad försäljning av både instrument och förbrukningsvaror, men fördel också av en gynnsam utveckling av USD-kursen.                                                                                            |
| Rörelsemarginal:<br><b>&gt;13 %</b>      | En årlig rörelsemarginal (EBIT-marginal) som överstiger 13 procent.                                                           | <b>8,7 %</b>   | Vi når inte målet. Ökad försäljning har ökat resultatet samtidigt som effektiviseringsprogrammet P20 reducerat kostnaderna. Fortsatt kostnads-kontroll och ökad försäljning för att nå målet inom en inte allt för avlägsen framtid. |
| Nettoskuld/EBIT:<br><b>&lt;3 ggr</b>     | En nettoskuld (räntebärande skulder minus likvida medel) som maximalt är 3 gånger större än rörelseresultatet på helårsbasis. | <b>1,1 ggr</b> | Vi överträffar målet. Eftersom det finns stora periodvisa svängningar i verksamheten försöker Boule alltid ha en stark finansiell ställning.                                                                                         |

1) De två finansiella målen; EBIT>13% och Nettoskuld/EBIT<3ggr ersatte EBITDA>15% och en soliditet på 30-50%.



### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNING

Boule har under våren 2015 antagit nya finansiella mål. Försäljningsmålet om en årlig genomsnittlig försäljningstillväxt på mer än 10 procent ligger fast och har uppnåtts under de senaste 5 åren. Lönsamhetsmålet med en rörelsemarginal uppgående till 13 procent har inte nåtts men det finns goda förutsättningar att nå det i framtiden. Den finansiella styrkan har alltid prioriterats och bolaget har överträffat det finansiella målet där nettoskulden inte får vara mer än tre gånger större än rörelseresultatet.

Bolaget vill när det är finansiellt möjligt ge ägarna en god årlig utdelning på de investerade pengarna i bolaget.

# Livets flytande vävnad

**B**lod är en kroppsvätska med många viktiga funktioner hos människan och hos djuren. Genom blodet har en organism förmåga att ta upp, transportera och leverera bland annat syre, koldioxid, näringsämnen, ämnesomsättningsprodukter, hormoner och andra signalsubstanser till och från kroppens celler.

Blodets andra vitala funktioner är att reglera surhetsgraden, innehållet av salter och vätska i kroppen, delta i regleringen av kroppens temperatur och sist men inte minst att delta i immunförsvaret, det vill säga kroppens försvar mot bakterier, virus, celler som omvandlats till cancerceller, främmande celler eller partiklar. Dessa kan bland annat orsaka infektioner eller cancer om inte immunförsvaret fungerar som det ska.

Blodet cirkulerar i blodkärllsystemet. Det innehåller fria celler och är en "flytande vävnad". Blodet kan tillsammans med blodkärlen svara för blodstillning (blodlevring, hemostas), det vill säga lokal tätning av större eller mindre skador på blodkärlen utan att blodflödet i kroppen äventyras.

## Tre olika sorters blodkroppar

Blodet består av blodkroppar och blodplasma. Knappt hälften av blodets volym är blodkroppar (s.k. blodceller) och dessa rör sig fritt i en vätska (s.k. blodplasma). Det finns tre olika sorters blodkroppar vilka alla har olika uppgifter: röda blodkroppar, vita blodkroppar och blodplättar. De olika blodkropparna bildas i den röda benmärgen, först som ursprungsceller (s.k. stamceller). De mognar sedan till olika typer av blodkroppar. Nästan en tiondel av kroppsvikten består av blod. En person som väger 70 kilo har ungefär fem till sex liter blod.



### ERYTROCYTER

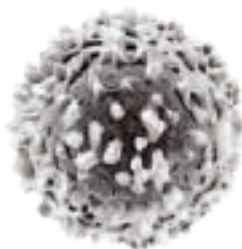


Röda blodkroppar, erythrocyter, får sin färg av hemoglobin som är den molekyl som transporterar syre i kroppen. När man mäter blodvärdet avses vanligen halten av hemoglobin. För att exempelvis bedöma orsaken till blodbrist studeras oftast de enskilda röda blodkropparnas antal, storlek och utseende.

#### Blodprov på erythrocyter kan avslöja:

Blodbrist, blödningar, graviditet, ämnesomsättningsrubbningar, leukemi m.m.

### LEUKOCYTER



Vita blodkroppar, leukocyter, har stor betydelse i kroppens immunförsvär mot infektioner. De vita blodkropparna kan i sin tur indelas i olika undergrupper. Genom att studera fördelningen mellan dessa undergrupper kan vägledning ges exempel till om en infektion är orsakad av virus eller bakterier.

#### Blodprov på leukocyter kan avslöja:

Bakterieinfektioner, virusinfektioner, parasitinfektioner, leukemi, allergier m.m.

### TROMBOCYTER

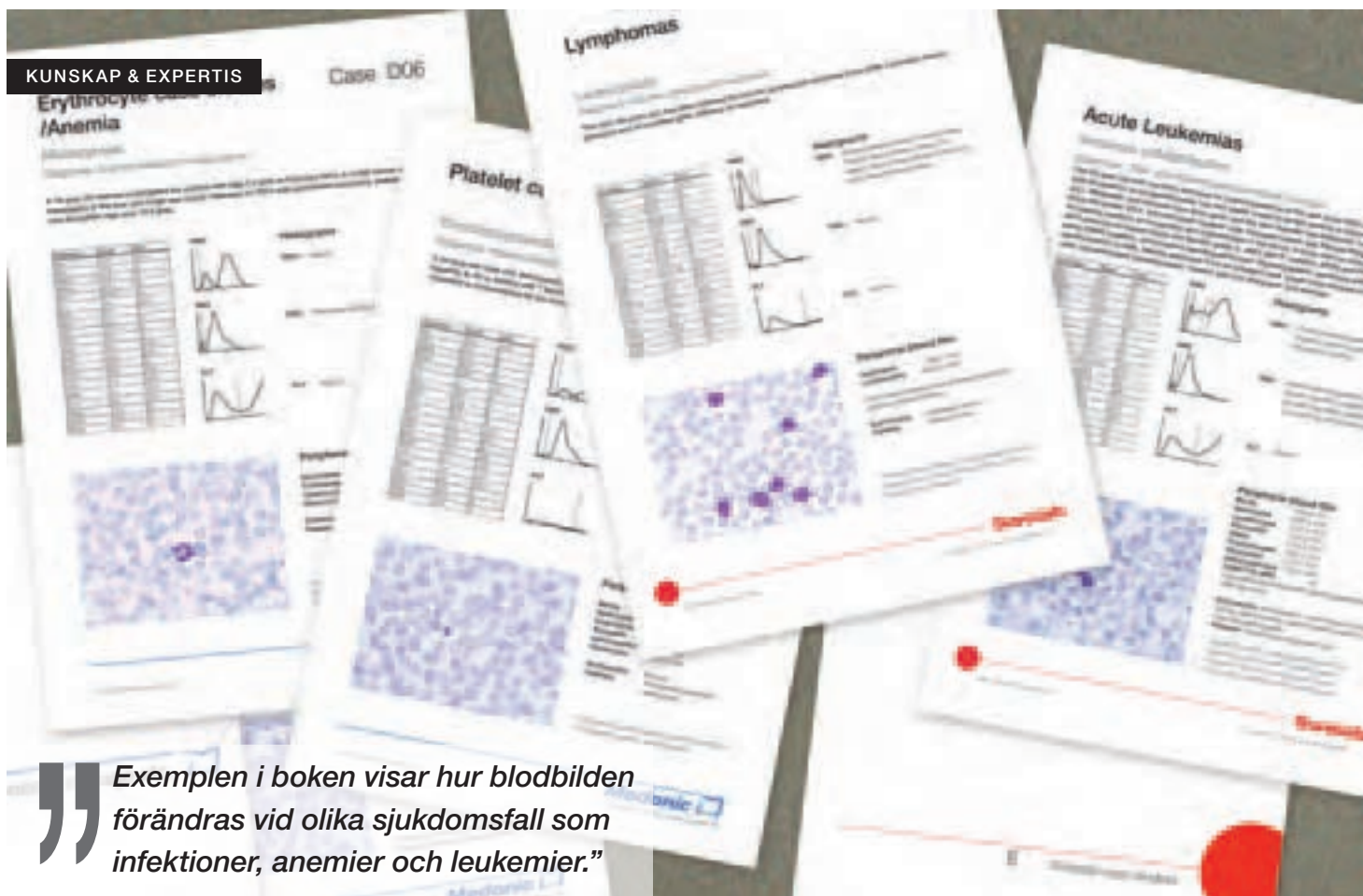


Blodplättar, trombocyter, har betydelse för blodets förmåga att koagulera. När blodet koagulerar, det vill säga lever sig och stelnar, blir blodceller och vissa proteiner till en fast substans. Den vätska som inte koagulerat kallas för serum.

#### Blodprov på trombocyter kan avslöja:

Koagulationsrubbning, kemoterapi, blödarsjuka, infektioner m.m.





” Exempler i boken visar hur blodbilden förändras vid olika sjukdomsfall som infektioner, anemier och leukemier.”



### Sigward Söderström

Biomedicinsk analytiker,  
Västansjö  
Cytogramutveckling

## En kunskapskälla inom hematologi

För två av Boules produktserier har Boule i samarbete med Universitetssjukhuset Örebro (USÖ) tagit fram en ”case book” som följer med varje instrument. Syftet med boken är att utbilda och stötta Boules kunder i deras dagliga arbete.

Boken kan på ett enkelt och pedagogiskt sätt användas som lärobok, men också som referens för användarna av Boules hematologisystem. Boken är också ett stöd i Boules försäljningsprocess.

Ansvarig för fallstudierna är Sigward Söderström, legitimerad biomedicinsk analytiker på Västansjö Cytogramutveckling, som under många år fungerat som sakkunnig konsult åt Boule.

”I boken jämförs cellräknarnas screening av blodkroppar med den mikroskopiska granskningen av cellerna i mikroskop. Insamling av nya fall fortgår och avsikten är att publicera ett hundratal patientfall,” berättar Sigward Söderström.

Sigward Söderström är också anlitad att tillsammans med personal vid Hematologisektionen, Laboratoriemedicin, på USÖ svara för olika utvärderingstester av Boules nya cellräknare.

”Exemplen i boken visar hur blodbilden förändras vid olika sjukdomsfall som infektioner, anemier och leukemier,” säger Sigward Söderström.



Swelab Case book

Medonic Case book

# Boules affärsmodell är att utveckla, tillverka och sälja kompletta system för blodcellräkning

Boules affärs- och intjäningsmodell är att sälja egenutvecklade instrument och förbrukningsvaror för blodcellräkning. Boules egna system omfattar både instrument och förbrukningsvaror vilka är optimerade för de egna instrumenten. Försäljningen sker globalt i mer än 100 länder, huvudsakligen via distributörer.



Swelab Alfa Plus med autosampler

## PRODUKTUTVECKLING

Produktutveckling är en viktig del av Boules fortsatta framgång på en konkurrensutsatt marknad. Inom Boule finns flera decenniers samlad erfarenhet av utveckling av instrument och förbrukningsvaror. Förutom att utveckla nya produkter är det för utvecklingsavdelningen minst lika viktigt att reducera produktionskostnader för att uppnå kontinuerlig ökad lönsamhet.

## PRODUKTION

En effektiv produktion är en viktig del i Boules affärsmodell. Om inte produktionen samverkar med andra enheter fallerar det robusta och skalbara i modellen. Produktionsanläggningarna är strategiskt placerade nära utvecklingsavdelningarna för att underlätta tvärfunktionellt samarbete.

## TOTAL QUALITY CONCEPT

Boule tillhandahåller en komplett systemlösning för tillförlitliga resultat och hög driftsäkerhet i användarledet – Total Quality Concept ('TQC'). Från instrument och reagenser via kalibratörer och kontroller till utbildning och service är målet att tillhandahålla hög kvalitet över hela värdekedjan och under hela instrumentens livstid.

## ERBJUDANDE OCH KUNDER

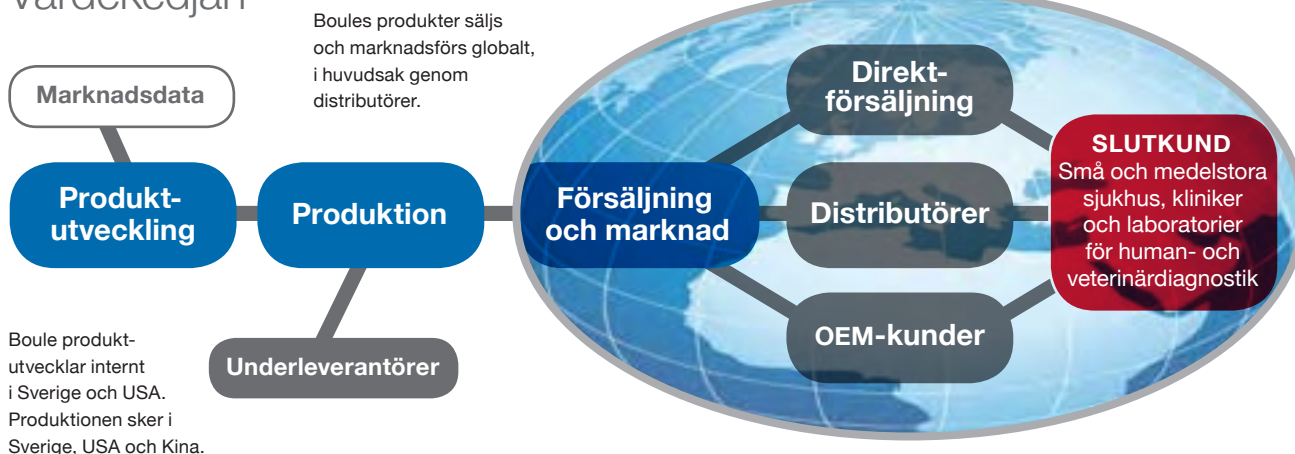
Boule erbjuder ett komplett system för automatisk blodcellräkning (CBC) till den globala human- och veterinärmarknaden bestående av egna instrument samt förbrukningsvaror. Bolegets instrument är låsta till egna specialutvecklade reagens, därutöver produceras andra förbrukningsvaror dels under eget namn, dels som OEM-produkter åt andra tillverkare.

Boule har ett unikt koncept och bolaget är en av få aktörer som utvecklar, producerar och marknadsför alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad blodcellräkning.

## FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Försäljning sker genom Boules omfattande distributionsnät med cirka 200 distributörer i över 100 länder. På strategiskt viktiga marknader, såsom Sverige och till viss del i USA sker också försäljning i egen regi. Marknadsföring sker decentraliserat för att anpassa marknadsföringen till förutsättningarna på respektive marknad.

## Värdekedjan





## ROBUST OCH SKALBAR AFFÄRSMODELL

Boules globala distributörsnätverk gör att Boule kan, trots en relativt liten säljorganisation, nå ut med kunderbjudandet på ett kostnadseffektivt sätt. Det globala distributörsnätverket medför också att Boule har en skalbar verksamhet i den mån att man inte är bunden att sälja en viss mängd produkter på respektive marknad. Boules affärsmodell är robust och har fungerat historiskt. På senare tid har

bolaget också visat sig växa med lönsamhet. Styrkan i modellen ligger i att sälja förbrukningsvaror med god lönsamhet till en stadigt växande bas av installerade egna system.

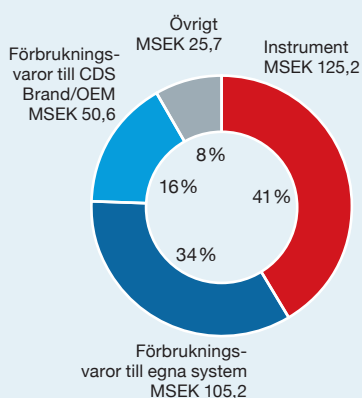
## TILLVÄXTSTRATEGI

Boules tillväxtstrategi bygger på att sälja instrument, som är en engångs-investering, och att vidareutveckla och förbättra dessa instrument och därmed även fasa ut de gamla instrumenten. Detta sker normalt över en

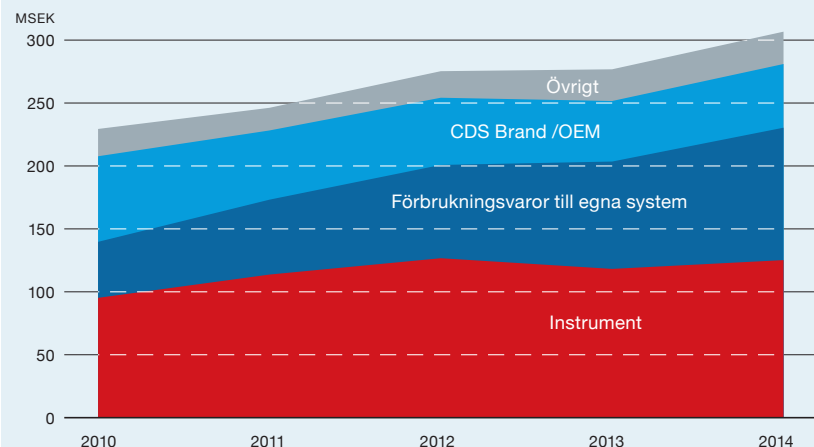
cykel på cirka 10 år, i takt med att sjukhus och laboratorier är i behov av att byta ut eller uppdatera sina investeringar.

Vidare är Boules långsiktiga strategi att öka marginalerna i och med att förbrukningsvarornas andel av den totala omsättningen ökar. I takt med att fler och fler köper Boules instrument och den installerade basen ökar, kommer försäljningen av Boules förbrukningsvaror att öka.

Försäljning per produktgrupp 2014



Tillväxtutveckling







## Boules erbjudande

Boule erbjuder egna instrument för blodcellanalys och förbrukningsvaror såsom reagenser och blodkontroller. Boules starka position på marknaden bygger på mycket konkurrenskraftiga produkter med hög kvalitet.

### KOMPETENS ATT TILLVERKA ALLA KOMPONENTER FÖR BLODCELLRÄKNING

Boule är en av få aktörer i världen som med egen kompetens och teknologi kan utveckla, producera och marknadsföra alla strategiskt viktiga komponenter för automatiserad blodcellräkning. Den nuvarande

instrumentgenerationen är endast kompatibel med Boules egna reagens vilket ger en nära kontakt med kunderna under instrumentets livscykel. Med endast egentillverkade förbrukningsvaror ökar även kvaliteten och precisionen på testerna då de är anpassade och optimerade för Boules system.

### BOULE SÄLJER KOMPLETTA SYSTEM

Ett av Boules mål är att sälja en helhetslösning till kunden, som innefattar både instrument och förbrukningsprodukter såsom reagens och kontroller. Samtliga instrument är låsta till Boules egna förbrukningsvaror. Det är också där nyckeln i Boules tillväxtstrategi ligger, att ha en konstant växande bas av system, där Boule är totalleverantör under lång tid framöver. Denna målsättning i kombination med kvaliteten på mätresultaten möjliggör premiumförsäljning av Boules produkter.

#### Boules heltäckande erbjudande

|            | Boule Systems                                                                                                             | Kontraktstillverkning (OEM) | Generika            |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Instrument | Ja                                                                                                                        | Ja                          |                     |
| Reagens    | Ja                                                                                                                        | Ja                          | Ja                  |
| Kontroller | Ja                                                                                                                        | Ja                          | Ja                  |
| Service    | Ja                                                                                                                        |                             |                     |
| Varumärken | Swelab Alfa (Human, 3-parts)<br>Medonic (Human, 3-parts)<br>Quintus (Human, 5-parts)<br>Exigo (Veterinär, 3- och 4-parts) | Kundens varumärken          | CDS egna varumärken |

#### Differentieringsgraden av Boules olika instrument

| Blokkroppsuppdelning                                                | 3-parts                                 | 4-parts                                               | 5-parts                                                            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Resultatet av olika differentieringsgrader av de vita blodkropparna | Monocyter<br>Lymfocyter<br>Granulocyter | Monocyter<br>Lymfocyter<br>Neutrofiler<br>Eosinofiler | Monocyter<br>Lymfocyter<br>Neutrofiler<br>Eosinofiler<br>Basofiler |

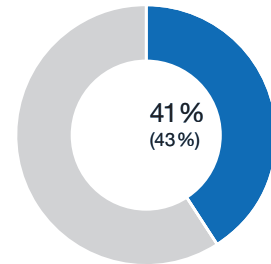
Skillnaden mellan de olika instrumenten och differentieringsgrader avgörs av hur de vita blodkropparna delas upp i blodcellräkningen, se tabellen till vänster. 4- och 5-partsdifferentiering delar upp de vita blodkropparna i ytterligare delar jämfört med 3-partsdifferentiering.



## Instrument

Under hösten 2014 introducerade Boule nya system som ska ersätta de gamla produktgenerationerna under varumärkena Medonic och Swelab Alfa (se bilder nedan). Mottagandet av de nya produkterna har hittills varit positivt och de kommer att börja levereras under första halvåret av 2015.

**INSTRUMENT**  
Andel av totala  
omsättningen 2014 (2013)



Medonic  
Humandiagnostik  
3-partssystem



Swelab Alfa  
Humandiagnostik  
3-partssystem



Quintus  
Humandiagnostik  
5-partssystem

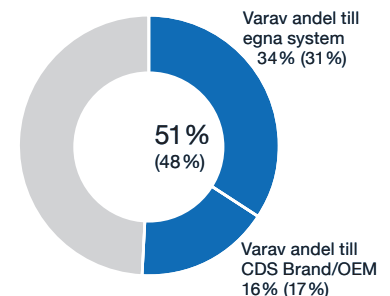


Exigo  
Veterinär diagnostik  
3- & 4-partssystem

## Förbrukningsvaror

Boule säljer förbrukningsvaror till egna system, förbrukningsvaror under eget varumärke till konkurrenters öppna system och förbrukningsvaror till OEM-kunder. Det som gör Boule unikt är att bolaget har egen utveckling och produktion av alla väsentliga förbrukningsvaror för hematologiska blodcellräknare.

**FÖRBRUKNINGSVAROR**  
Andel av totala  
omsättningen 2014 (2013)



Reagens



Blodkontroller och kalibratorer



Rengöringsprodukter

# Produktutveckling och produktion

Produktutveckling och produktion är centrala delar i Boules verksamhet. I produktutveckling och produktion bidrar samtliga funktioner inom bolaget med kompetens, från marknadsavdelningen till den regulatoriska avdelningen och utvecklingsavdelningen. Investeringar i produktutveckling och produktion möjliggjorde att Boule under hösten 2014 kunde introducera en ny produktgeneration.

## UTVECKLING

Utvecklingsavdelningarna finns i Sverige och USA. Totalt 22 anställda arbetar med utveckling av hematologi-instrument, reagens, kontroller och kalibratorer. Instrument och systemutvecklingen bedrivs på Boule i Stockholm där omkring 14 anställda utvecklare är stationerade, varav flera har mycket lång erfarenhet från blodcellräkning. De nuvarande produktlinjerna kompletteras med ny funktionalitet och fokus läggs på att ytterligare förbättra systemen utifrån återkoppling

från både distributörer och slutkunder. Vidare pågår löpande arbete med att reducera tillverkningskostnaderna för produkterna.

Ansvar för utvecklingen av reagens, kalibratorer och kontroller vilar på dotterbolaget Clinical Diagnostic Solutions (CDS) i Florida med sex anställda som arbetar med forskning och utveckling. Utvecklingsteamet på CDS har ett mycket omfattande kunnande inom hematologi, inte minst genom mångåriga erfarenheter från den tidigare marknadsdominanten

Coulter (numera en del av Beckman Coulter inom noterade Danaher).

## PRODUKTION

Produktion bedrivs i Sverige, USA och Kina. En högkvalitativ tillverkning av instrument sker i Sverige och Kina. Huvuddelen av instrumenten tillverkas i Sverige, medan reagensproduktion sker i Sverige och USA. Kalibratorer och kontroller tillverkas uteslutande i USA.

Boule arbetar kontinuerligt med att effektivisera produktionen och stimulera samarbetet mellan produktionsenheterna och andra avdelningar för att förbättra interna processer och produktutveckling. För att underlätta infasning av nya produkter i produktion är produktionsanläggningarna i Sverige och USA belägna i anslutning till Boules utvecklingsenheter.

## INVESTERINGAR FÖR FRAMTIDEN

De totala kostnaderna för forskning och utveckling under 2014 uppgick till 40 (47) MSEK, och totalt aktiverades 17 (23) MSEK av dessa. Resultatförda forsknings- och utvecklingskostnader uppgick exklusive nedskrivningskostnader till 21 procent (22) av totala rörelsekostnader. Boule bedömer att utvecklingskostnadernas andel av omsättningen kommer att minska. Boule kommer i framtiden, precis som idag, också att tillsammans med OEM-kunder utveckla nya produkter för kontraktstillverkning.





”Instrumentutveckling av system inom hematologi har ett stort och brett teknikinnehåll med hög komplexitet som kräver en komplett utvecklingsavdelning, med specialister kring system, mekanik, elektronik, mjukvara och inte minst hematologi.”

## Ny produktgeneration som stärker Boules position

Boules affärsmodell vilar på att hela tiden utveckla nya produkter och vidareutveckla befintliga produkter. Hos Boule finns många års samlad erfarenhet och kompetens av produktutveckling, något som resulterade i att bolaget under hösten 2014 introducerade en ny produktgeneration inom det strategiskt viktiga 3-partssegmentet.

Framgångsrik produktutveckling är A och O för att lyckas på en konkurrensintensiv marknad. Det som möjliggör för Boule att ligga i framkant inom produktutveckling är många års samlad erfarenhet av produktutveckling i kombination med att medarbetare besitter hög kompetens inom sina respektive specialismråden.

”Det som lockar med att arbeta med produktutveckling inom hematologi är möjligheten att få arbeta

med intressanta produkter som gör nytta för människor i hela världen. Instrumentutveckling av system inom hematologi har ett stort och brett teknikinnehåll med hög komplexitet som kräver en komplett utvecklingsavdelning, med specialister kring system, mekanik, elektronik, mjukvara och inte minst hematologi. Produkterna ska dessutom utvecklas så att de uppfyller de högt ställda regulatoriska krav som ställs på medicinteknisk utrustning”, säger Fredrik Ekdahl, Utvecklingschef.

I snart två år har Boule arbetat med att ta fram en ny generation av instrument inom Medonic- och Swelab Alfa-serierna, vilka är produkter inom 3-partssegmentet för humandiagnostik. De äldre produkterna är marknadsledande vad gäller prestanda och tillförlitlighet. De nya produkterna syftar till att förbättra



**Fredrik Ekdahl**  
Utvecklingschef,  
Boule Medical

denna marknadsledande position. De största förändringarna som återfinns i den nya generationen ligger i förbättrad kommunikation med andra system och i förbättrat användargränssnitt.

En stor fördel mot konkurrenternas instrument är möjligheten att köra fingertoppsprover direkt i instrumentet – en smart funktion som Boule har patent på.



# Boules marknad

Boules erbjudande vänder sig till kunder på den globala marknaden för decentraliserad och patientnära hematologidiagnostik inom både human- och veterinärsegmentet.

## MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Den globala in vitro diagnostikmarknaden (IVD-marknaden) uppgick till 280 miljarder SEK under 2013, och bedöms växa med cirka tre procent årligen till och med 2018 (Kalorama, november 2013). Den globala hematologimarknaden bedöms utgöra sju procent av den globala IVD-marknaden och uppgick till cirka 20 miljarder SEK.

Marknaden kan delas in i två huvudsegment baserat på den kundkategori tillverkarna av instrumenten vänder sig till; marknaden för centraliserad hematologidiagnostik och marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik.

Av den totala försäljningen står instrumentförsäljningen för cirka 41 procent, medan den resterande andelen utgörs av försäljning av olika förbrukningsvaror för instrumenten och andra säljstödande tjänster såsom service och utbildning. Mixen av respektive produktsegments andel av omsättningen kan variera då försäljningen av instrument kan variera

kraftigt från år till år. Förbrukningsvaror tenderar att ha en stabilare försäljningsutveckling.

Boule verkar på marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik, inom både human- och veterinär-diagnostik.

## DECENTRALISERAD HEMATOLOGIDIAGNOSTIK

Decentraliserad hematologidiagnostik innebär att specifika analyser utförs på laboratorier nära patienten i syfte att korta led- och behandlingstider. Analyserna utförs på kliniker, vårdcentraler, läkar- och veterinärmottagningar och djursjukhus.

Marknaden för decentraliserad hematologidiagnostik står för drygt en fjärdedel av den globala hematologimarknaden och utgörs i huvudsak av små och medelstora sjukhus, kliniker och laboratorier. Instrumenten karaktäriseras av hög användarvänlighet och relativt låga investeringskostnader.

Boules marknadsandel av den decentraliserade hematologidiagnostikmarknaden är cirka fem procent.

## DRIVKRAFTER FÖR DECENTRALISERAD ANALYS

Med decentralisering, där specifika analyser utförs patientnära – exempelvis på kliniker, vårdcentraler och läkarmottagningar – kan en avsevärt förbättrad servicenivå uppnås för både läkare och patienter. Genom att flytta analysen från ett centralt laboratorium till en placering närmare läkarens mottagning kan omedelbara resultat och stöd för lämplig uppföljning fås vid ett och samma läkarbesök. Dessutom reduceras det kostsamma administrativa arbetet kring hanteringen av patientprover.

## TILLVÄXTFAKTORER

Marknaderna i Nordamerika och Europa kännetecknas av hög marknadsgrad där tillväxten i huvudsak drivs av ett ökat behov av blodanalyser i första hand till följd av en åldrande befolkning samt genom att nya sjukdomar och infektioner upptäcks vilka kräver analys, behandling och uppföljning. Den amerikanska marknaden är den enskilt största marknaden för hematologiprodukter i världen. Den nordamerikanska marknaden är den viktigaste marknaden för Boule då den står för en tredjedel av omsättningen. Den ryska marknaden är också av betydelse då den står för mer än en åttondel av omsättningen.

På mer snabbväxande marknader såsom Asien, Afrika, Mellanöstern och Sydamerika är drivkrafterna till största del hänförliga till en generell förbättring av sjukvården och en successivt förbättrad levnadsstandard.

Boule har under senare år valt att

| Den totala hematologimarknaden – aktörer och marknadsandelar |               |          |                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Namn                                                         | Marknadsandel | Land     | Andra prioriterade produktområden                                                               |
| <b>Boule</b>                                                 | <b>1%*</b>    | Sverige  |                                                                                                 |
| Sysmex Corporation                                           | 37%           | Japan    | Immunkemi, Klinisk kemi, Urinalys                                                               |
| Beckman Coulter                                              | 22%           | USA      | Klinisk kemi, Immunkemi, Molekylärbiologisk diagnostik                                          |
| ABX Horiba                                                   | 9%            | Japan    | Immunkemi, Klinisk kemi                                                                         |
| Abbott Diagnostics                                           | 8%            | USA      | Klinisk kemi, Immunkemi, Molekylärbiologisk diagnostik                                          |
| Siemens Healthcare Diagnostics                               | 8%            | Tyskland | Klinisk kemi, Molekylärbiologisk diagnostik, Immunkemi                                          |
| Mindray                                                      | 4%            | Kina     | Urinalys, Biokemi, Immunkemi, Mikrobiologisk analys, Monitorer, Behandlingsprodukter, Ultraljud |
| Nihon Kodan                                                  | 3%            | Japan    | Monitorer, Behandlingsutrustning, Fysiologisk mätutrustning                                     |
| Övriga                                                       | 8%            |          |                                                                                                 |

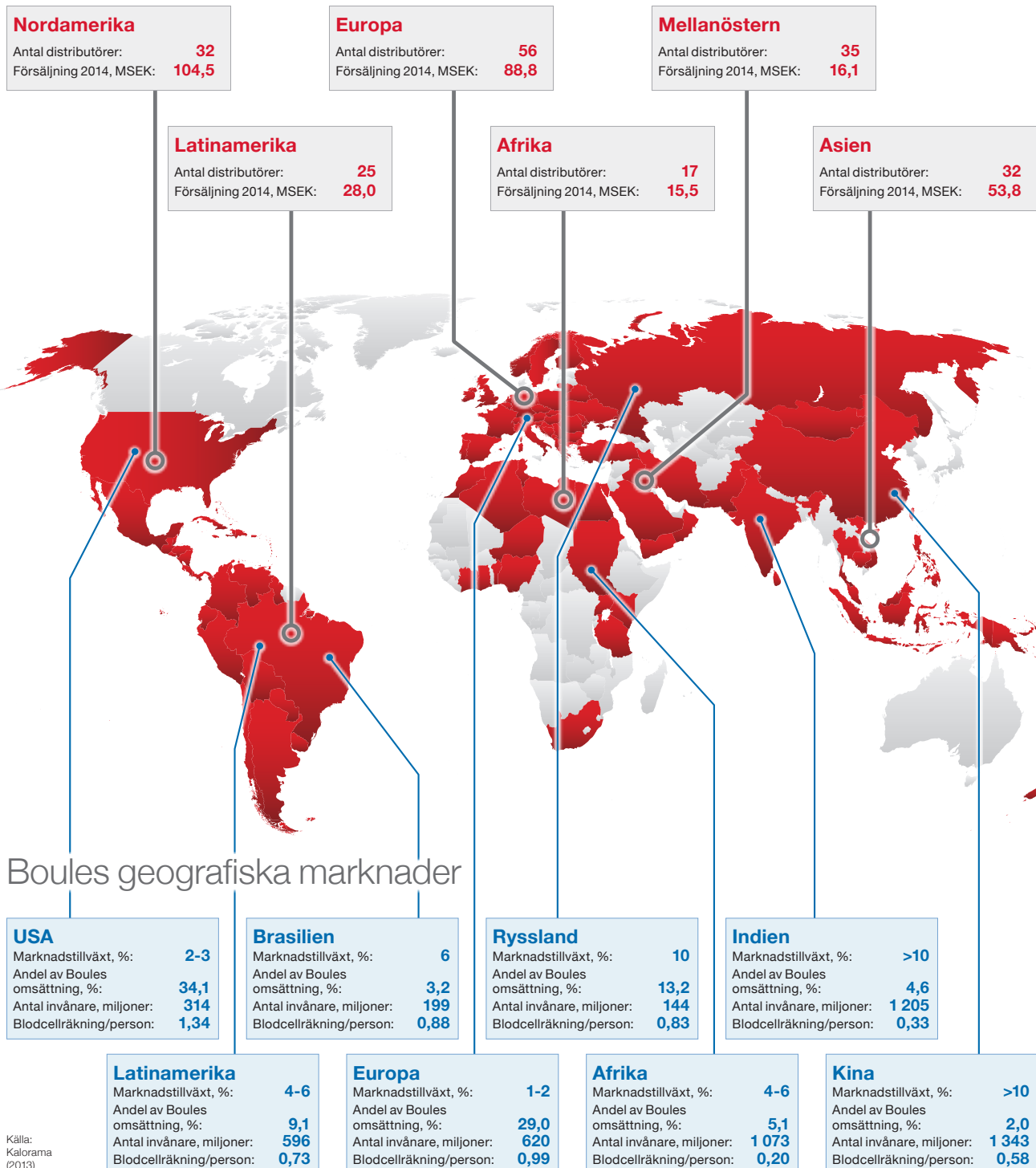
\* Boules marknadsandel inom decentraliserad hematologi uppgår till 5 procent.

Källa: Kalorama (2013)



## Säljkanaler i fler än 100 länder

Total försäljning 2014, MSEK: **306,7**



öka fokus på dessa marknader då tillväxten här är betydligt högre än tillväxten på de mer mogna marknaderna.

Veterinärmarknaden för blodcellräkning har historiskt varit under-

utvecklad och investeringar i automatiserade hematologisystem med hög kvalitet anpassade för djur har inte haft samma prioritet som på humanmarknaden. Marknaden för veterinär-

blodcellräkning har dock under senare år kännetecknats av ett ökat intresse i takt med att veterinärmedicin har utvecklats med inriktning på sällskapsdjur.

” Det är av yttersta vikt för användare av hematologi-produkter att ha snabba och tillförlitliga metoder som möjliggör bättre behandlingar.”

## Snabb och tillförlitlig metod som möjliggör bättre behandlingar

Pediatric Associates är en av de äldsta och mest välrenommerade barnmottagningarna i USA sedan öppningen av den första kliniken 1995 i Hollywood, Florida. Sedan öppningen av den första mottagningen har de vuxit till att ha mottagningar i 33 orter i Florida och över 200 anställda.

Gruppens mottagningar diagnostiserar och behandlar alla typer av sjukdomar, allt från vaccinationer och hälsoundersökningar till laboratorieanalyser och röntgen. För att ge patienter bästa tänkbara vård erbjuder de dessutom en telefontjänst som är tillgänglig 24 timmar om dygnet, 365 dagar om året.

Pediatric Associates är medvetna om att företagets framgång är beroende av patienterna, och har som mission att öka livskvaliteten hos alla

barn, deras familjer och samhället kliniken verkar i genom att erbjuda bästa tänkbara barnsjukvård i en medkännande och hälsosam miljö.

Sedan 2012 har Clinical Diagnostic Solutions, Inc. (CDS) haft nöjet att leverera hematologi-produkter till Pediatric Associates för att hjälpa dem uppnå deras mission.

”Det är vår uppfattning att komplett blodcellräkning gör det möjligt att kunna erbjuda en grundläggande nivå av diagnostiska tester som kan föranleda andra mer avancerade tester eller behandlingar som kan komma i fråga. Det är av yttersta vikt för användare av hematologi-produkter att ha snabba och tillförlitliga metoder som möjliggör bättre behandlingar”, säger Monique Hayden, Lab Manager, Pediatric Associates.



**Monique Hayden**

Lab Manager,  
Pediatric Associates

Pålitligheten och användarvänligheten av Medonic M-serie i kombination med tillförlitligheten i resultaten och servicen var det som fällde det avgörande beslutet för att Pediatric Associates skulle använda CDS som leverantör av hematologi-produkter.

# Global försäljning

Boule har en distributörsbaserad försäljningsstrategi med fristående, regionala distributörer som marknadsför och säljer bolagets produkter. På vissa strategiska marknader säljs dock bolagets produkter i egen regi. Bolaget har dessutom kontrakt med flera större diagnostikföretag där Boule efter ett gemensamt initialt utvecklingsarbete kontraktstillverkar OEM-produkter.

## STOR ANDEL EXPORT

Under 2014 uppgick försäljningen i Sverige till tre procent av Boules totala omsättning, främst genom försäljning i egen regi. En stor andel, 97 procent, av koncernens försäljning är export, där Boules försäljning främst sker genom distributörer. På vissa strategiska marknader, såsom Sverige och till viss del i USA, säljs bolagets produkter i egen regi i syfte att behålla närhet till slutkunder och på så sätt få viktig information direkt från användare av betydelse för produktutvecklingen.

## DISTRIBUTÖRER

I det globala nätverket finns närmare 200 distributörer på mer än 100 marknader. Under 2014 stod distributörsförsäljning för 98 procent av den totala försäljningen.

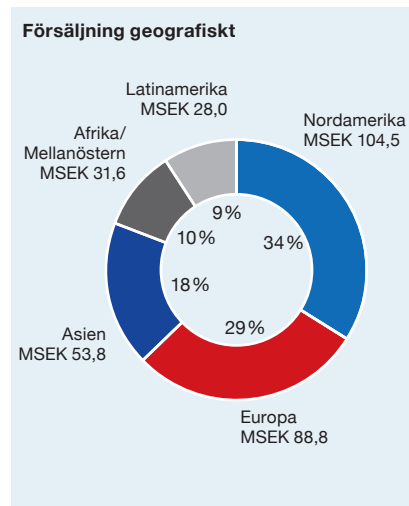
## OEM

OEM-verksamheten består i huvudsak av utveckling och produktion av reagens och kontroller som etiketteras med kundens varumärke innan varan når slutkunden. Boule säljer idag OEM-produkter bland annat till internationella bolag verksamma inom human- och veterinärdiagnostik.

## MARKNADSFÖRING

Boule arbetar decentraliserat med marknadsföringen i nära samarbete med distributörer för att anpassa kommunikationen till de olika förutsättningar som råder på skilda geografiska marknader.

Boules marknadsaktiviteter bedrivs primärt genom personliga möten med distributörer, utbildning, mässor och seminarier. Marknadsföringsaktiviteter mot slutkund bedrivs i huvudsak av de regionala distributörerna och varierar från land till land.



| Försäljning och tillväxt per produktområde |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MSEK                                       | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
| Instrument                                 | 95,2         | 113,7        | 126,7        | 118,2        | 125,2        |
| <i>Tillväxt från föregående år, %</i>      | -            | 19,4         | 11,4         | -6,7         | 5,9          |
| Förbrukningsvaror till egna system         | 44,5         | 59,5         | 74,1         | 85,3         | 105,2        |
| <i>Tillväxt från föregående år, %</i>      | -            | 33,7         | 24,5         | 15,1         | 23,3         |
| CDS Brand /OEM                             | 68,0         | 55,0         | 53,4         | 48,1         | 50,6         |
| <i>Tillväxt från föregående år, %</i>      | -            | -19,1        | -2,9         | -9,9         | 5,2          |
| Övrigt (service, reservdelar & frakt)      | 21,7         | 18,0         | 21,1         | 25,2         | 25,7         |
| <i>Tillväxt från föregående år, %</i>      | -            | -17,1        | 17,2         | 19,4         | 2,0          |
| <b>Totalt</b>                              | <b>229,4</b> | <b>246,2</b> | <b>275,3</b> | <b>276,8</b> | <b>306,7</b> |



”Sammantaget har Boules produkter överträffat våra höga förväntningar.”

## Stor upphandling på den svenska hematologimarknaden

Region Östergötland har totalt tre sjukhus och 45 vårdcentraler spridda över länet, något som ställer stora krav på samordning och samarbete mellan enheterna. Trots detta har Region Östergötland fått flera utmärkelser, bland annat utnämndes Universitetssjukhuset i Linköping till bästa universitetssjukhus 2014. Sjukvården i Region Östergötland ansågs dessutom i en internationell undersökning av Statens Kommuner och Landsting och Health Consumer Powerhouse vara i världsklass.

Sedan 2007 har Region Östergötland haft ett framgångsrikt samarbete med Boule avseende instrument, förbrukningsvaror och service. Totalt har Region Östergötland blodcellräknare på 35 vårdcentraler, något som är unikt i Sverige, och genomför 160 000 blodcellanalyser per år. Användandet av Boules produkter har ökat samordningen mellan

enheterna, vilket medfört att vårdcentralerna kan hålla en hög kvalitet även på den lokala mottagningen samtidigt som patienter får diagnos och nödvändig vård snabbare.

Att blodcellräkning och analys kan göras på den lokala vårdcentralen innebär en enorm avlastning för de större laboratorierna i landstinget. I det långa loppet är det dessutom ekonomiskt fördelaktigt för mottagningarna att ha sin egen blodcellräknare.

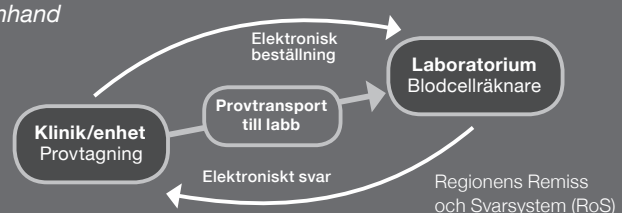
”Sammantaget har Boules produkter överträffat våra höga förväntningar. Instrumenten har dessutom varit enkla att integrera i vårt befintliga Remiss och Svar system, där ingen mellanhand behövs mellan



**Lena Pettersson**

Teknik- och metodsupport,  
Diagnostikcentrum,  
Universitetssjukhuset Linköping

beställare och laboratorium. Allt sker elektroniskt och resultatet ses sedan i klinikens patientdatasystem,” säger Lena Pettersson, Teknik- och metodsupport, Diagnostikcentrum.





# Ansvarsfull verksamhet

Analyser med blodcellräknare är det vanligaste diagnostiska laborietestet vid läkarbesök, vilket gör att det ställs höga krav på kvaliteten på blodcellräknare för att de ska komma med tillförlitliga resultat. Som en global marknadsledande aktör har Boule ett ansvar att agera för ett hållbart samhälle, inte bara för ekonomisk hållbarhet utan även miljömässig och social hållbarhet. Boules viktigaste tillgång är alla kompetenta och lojala medarbetare som bidrar till att bolaget kan leverera högkvalitativa produkter och att de uppställda målen kan uppnås.

## MILJÖANSVAR

Boules verksamhet har en fastställd inriktning relaterad till internationella standarder såsom ISO 14001 Environmental Management Systems som berör företags miljösystem.

Boule arbetar enligt ISO 14001 som statuerar att företag ska etablera, dokumentera, implementera, underhålla och kontinuerligt förbättra sitt miljöhanteringssystem.

Boules produktionsanläggningar i Sverige, USA och Kina har de nödvändiga tillstånd som krävs för att bedriva verksamhet. Boule lägger vidare stor vikt vid att följa den antagna miljöpolicy, som stadgar bland annat att:

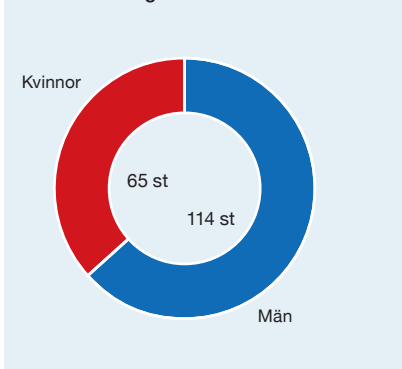
- Leverans av varor och tjänster ska ske under iakttagande av en hög medvetenhet och aktsamhet om miljön.
- Medarbetare och leverantörer uppmuntras till miljömedvetenhet och mer miljövänliga alternativa sökas när det är möjligt.
- Verksamheten ska ha en fastställd inriktning relaterad till nationella och internationella riktlinjer för miljöarbete.

## MEDARBETARE OCH ORGANISATION

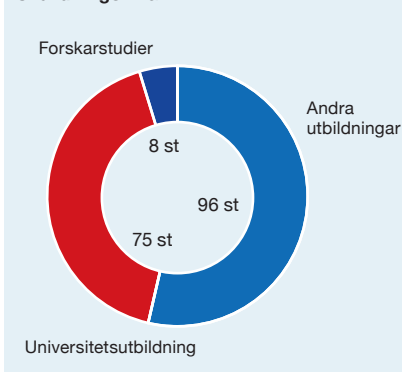
Under 2014 var medeltalet anställda i Boulekoncernen 179 (175), varav 8 (5) i moderbolaget. Det svenska dotterbolaget hade 68 (72) anställda, verksamheten i USA 83 (74) anställda, verksamheten i Kina 16 (19) anställda, verksamheten i Schweiz 3 (3) anställda, verksamheten i Polen 0 (1) anställda och verksamheten i Mexiko 1 (1) anställd. Totalt arbetade 22 (23) personer med forskning och utveckling i koncernen. Bland Boules anställda finns cirka 20 nationaliteter, vilket är berikande.

Under 2013 genomfördes en medarbetarsundersökning inom koncernen som resulterade i ett Nöjd Medarbetar Index (NMI) på total 3,7 av maximala 5. Arbetsmiljön var ett område som drog ner det totala NMI-värdet och Boule adresserade frågan under 2014 genom att flytta huvuddelen av verksamheten i Sverige till nyrenoverade lokaler i Spånga. Flytten bedöms ha haft positiv inverkan på arbetsmiljön, dels genom moderna lokaler som är skräddarsydda utifrån Boules verksamhet, dels att fler mötesplatser skapats för utbyten bland medarbetarna vilket skapat bättre sammanhållning och kommunikation. En process pågår även för att hitta nya och effektiva lokaler för verksamheten i USA.

### Könsfördelning



### Utbildningsnivå





En ny medarbetarundersökning kommer att genomföras i den svenska och den amerikanska verksamheten under 2015.

Personalomsättningen inom koncernen uppgick till 17,3 procent, vilket delvis beror på omlokaliseringen av den svenska verksamheten från Västberga söder om Stockholm till Spånga norr om Stockholm samt Boules effektiviseringsprogram. Under 2014 uppgick sjukfrånvaron till 3,3 procent, vilket är ett område som Boule arbetar aktivt med att förbättra. Som ett initiativ för att minska sjukfrånvaron

har Boule startat ett projekt med målet att göra 2015 till "Hälsans år".

Boule var under 2014 delaktiga i ett projekt som Arbetsförmedlingen och Stockholms Universitet driver, vilket riktar sig till akademiker med utländsk bakgrund. Syftet är att tillvarata kompetenser och korta vägen till den svenska arbetsmarknaden. Under 2014 praktiserade två personer inom Boule, varav en numera är timanställd inom bolaget. Eftersom Boule anser att projektet är viktigt och givande fortsätter engagemanget under 2015.

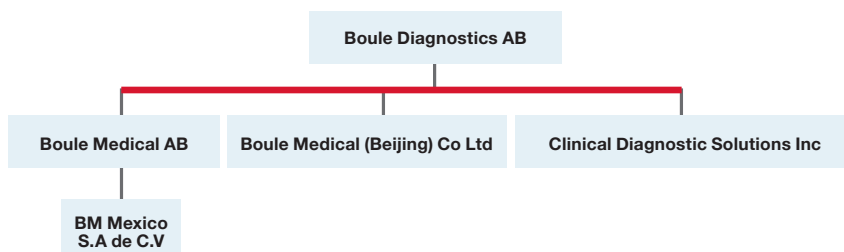
### SAMHÄLLSANSVAR, KVALITETSANSVAR OCH PATIENTSÄKERHET

Boule ska vara trovärdiga rådgivare till sina kunder via medarbetare och samarbetspartners. För att uppnå detta mål har bolaget tagit fram vissa grundläggande principer, Boules Code of Conduct. Dessa gäller både anställda och utomstående, leverantörer och kunder.

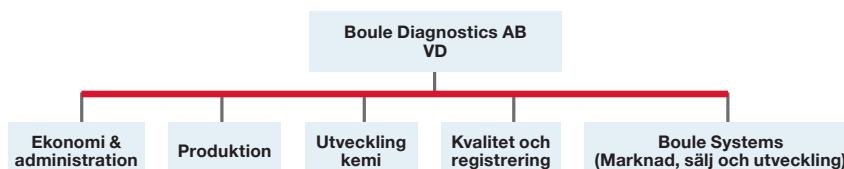
Alla bolag i koncernen är certifierade i enlighet med ISO 13485 Medical Devices – Quality management systems – Requirements for regulatory purposes som ställer krav på kvalitetssystemen hos tillverkare av medicinteknisk utrustning. Samtliga koncernbolag uppfyller också FDA:s QSR-krav (Quality System Regulation). Under 2014 genomförde FDA en revision av Boules kvalitetssystem i produktionen i anläggningen i Västberga, vilket är samma system som tillämpas i den nya anläggningen i Spånga. Bolaget uppfyllde väl kraven. Bolagets kvalitetssystem och produkter uppfyller också kraven i EU-rådets IVD-direktiv vad gäller säkerhet, kvalitet och effektivitet för medicinteknisk utrustning.

Samtliga av koncernens produkter inom EU-området är CE-märkta, vilket innebär att de också uppfyller kraven som ställs utanför IVD-området

### LEGAL STRUKTUR



### FUNKTIONELL STRUKTUR





såsom till exempel att produkterna ska vara konstruerade, tillverkade eller förpackade så att de minimerar den mängd strålning användare utsätts för, risken för elektromagnetiska störningar, elektriska stötar eller andra mekaniska fel. CE-märkning innebär också att Boule levererar de upplysningar användare av bolagets produkter erfordrar för att kunna använda produkten på ett säkert och riktigt sätt.

Boule vann i stor internationell konkurrens en upphandling inom hematologi på den svenska marknaden till Region Östergötland. En viktig orsak till att Boule vann upphandlingen var att bolaget var den enda aktör som levde upp till de höga krav Region Östergötland ställde på produkterna. Patientsäkerhet var ett av de viktigaste kraven som Region Östergötland ställde, och det är något som Boule fokuserat speciellt på vid utvecklandet av de nya generationerna av Medonic M-series och Swelab Alfa Plus. Boules instrument har en unik flexibilitet i antal olika sätt ett blodprov kan introduceras och analyseras i instrumentet. Säkrast är slutna blodprovsrör där blodet aldrig exponeras mot användaren.

#### **BOULE LEVERERAR MONETÄRA VÄRDEN**

En viktig del i Boules hållbarhetsarbete är att agera för ekonomisk hållbarhet. Ekonomisk hållbarhet gynnar direkt aktieägare och långivare. Indirekt gynnar ekonomisk hållbarhet även andra intressenter såsom anställda, staten och samhället där bolaget verkar. Boule har genom åren inte bara levererat monetära värden till aktieägarna i form av utdelningar och positiv aktiekursutveckling, utan också till medborgare och samhället där bolaget är verksam genom att bidra med arbetstillfällen och att betala skatter.

**”...instrumenttillverkningen mycket närmare vår fabrik för reagenstillverkning vilket underlättar kunskapsutbyten...”**

## **Mer kostnads- effektiv produktion med utrymme för tillväxt**

*Boules huvudkontor och instrumenttillverkningen i Sverige flyttades i juli 2014 från Västberga söder om Stockholm till nyrenoverade, skräddarsydda lokaler i Spånga i norra Stockholm. Trots större lokaler är den totala hyreskostnaden oförändrad. Flytten har även inneburit förändringar på många andra fronter.*

*”I och med flytten ligger instrumenttillverkningen mycket närmare vår fabrik för reagenstillverkning vilket underlättar kunskapsutbyten och minskar restid. De nya lokalerna möjliggör även en effektivare produktion, enklare samarbeten mellan olika avdelningar, vi kan ha kundutbildningar och det finns utrymme för att skala upp vår instrumenttillverkning. Vi hade växt ur lokalerna i Västberga helt enkelt.*

*Dessutom har arbetsmiljön förbättrats avsevärt. De nya lokalerna innebär mer ergonomiska arbetsplatser, ventilationen och IT-miljön är bättre och det finns fler mötesplatser att träffa kollegor från olika avdelningar. Vi trivs väldigt bra i de nya lokalerna,” säger Hans Johansson, Produktionsdirektör.*



**Hans Johansson**  
Produktionsdirektör,  
Boule Diagnostics

# Boules aktie

Boule Diagnostics aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 23 juni 2011. Per den 31 december 2014 hade bolaget 536 aktieägare.

## BÖRSVÄRDE OCH OMSÄTTNING

Sista betalkurs per den 31 december 2014 var SEK 54,50 (44,10), vilket gav ett börsvärde för Boule Diagnostics på MSEK 256,5 (206,7). Per den 13 mars 2015 var sista betalkurs SEK 85,75 vilket gav ett börsvärde på MSEK 403,6. Under räkenskapsåret 2014 omsattes i genomsnitt cirka 5 712 aktier per dag. Totalt omsattes 1 427 901 Boule-aktier under 2014 till ett värde av MSEK 69,5. All handel i aktien skedde över Stockholmsbörsen, varav 98,6 procent skedde på Nasdaq Stockholm och 1,4 procent skedde på OMX OTC som rapporterades in i efterhand. Kursuppgången under 2014 uppgick till 23,6 procent. Under räkenskapsåret 2014 steg OMXSPI Index samtidigt med 11,85 procent. Under 2015, fram till den 13 mars 2015, var kursuppgången 57,3 procent.

## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Boule Diagnostics uppgick per den 31 december 2014 till SEK 4 707 138 fördelat på 4 707 138 aktier med ett kvotvärde om SEK 1,00 per aktie. Boule Diagnostics har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rättigheter till andelar i bolagets tillgångar och vinst. En handelspost är en (1) aktie.

## 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.

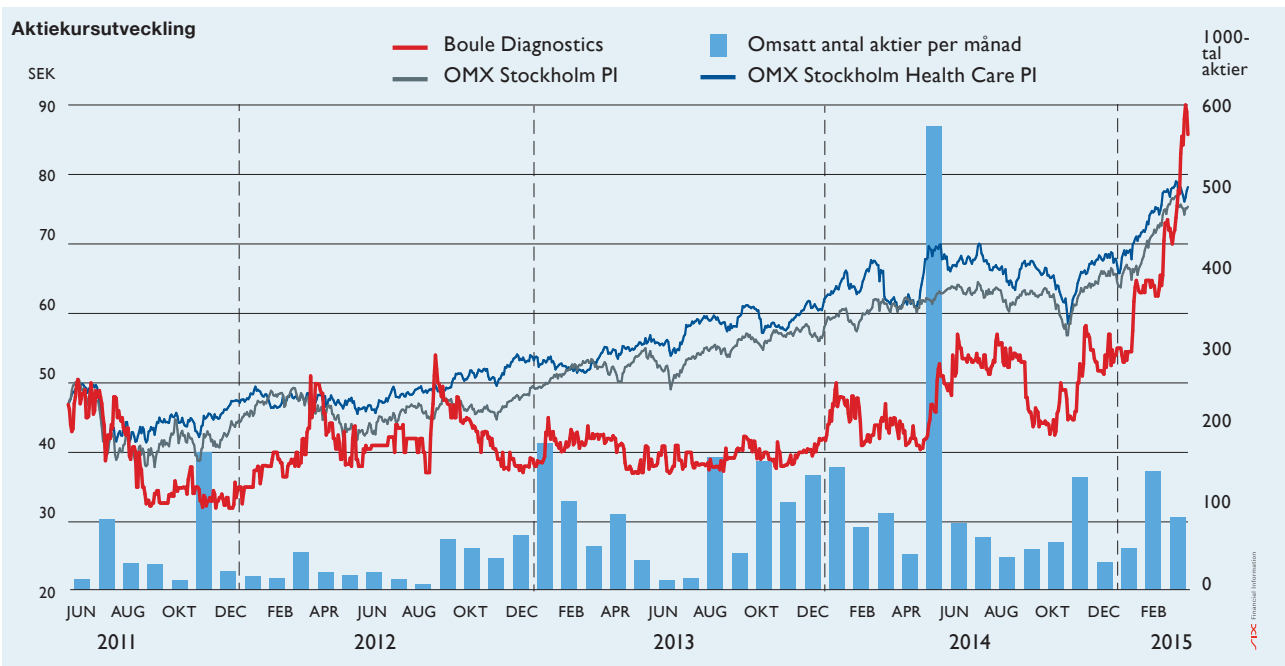
## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen i Boule Diagnostics har föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 0,60 (0,50) per aktie för räkenskapsåret 2014. Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl god direktavkastning som utdelningstillsväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Boules resultatnivå, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen ska långsiktigt motsvara 25–50 procent av periodens resultat för kärnverksamheten, beaktat bolagets soliditet och likviditet.

### Aktiekapitalets utveckling

| År   | Månad     | Transaktion        | Ökning aktiekapital, SEK | Totalt aktiekapital, SEK | Antal nya aktier | Totalt antal aktier | Kvotvärde, SEK |
|------|-----------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| 1996 | Oktober   | Bolagets bildande  | 100 000                  | 100 000                  | 100 000          | 100 000             | 1,00           |
| 1996 | December  | Riktad nyemission  | 129 600                  | 229 600                  | 129 600          | 229 600             | 1,00           |
| 1997 | Januari   | Riktad nyemission  | 287 950                  | 517 550                  | 287 950          | 517 550             | 1,00           |
| 1997 | Januari   | Riktad nyemission  | 728 500                  | 1 246 050                | 728 500          | 1 246 050           | 1,00           |
| 1997 | Oktober   | Riktad nyemission  | 290 000                  | 1 536 050                | 290 000          | 1 536 050           | 1,00           |
| 1998 | Februari  | Riktad nyemission  | 22 786                   | 1 558 836                | 22 786           | 1 558 836           | 1,00           |
| 1998 | April     | Riktad nyemission  | 103 922                  | 1 662 758                | 103 922          | 1 662 758           | 1,00           |
| 1998 | Juni      | Riktad nyemission  | 10 000                   | 1 672 758                | 10 000           | 1 672 758           | 1,00           |
| 1998 | Augusti   | Riktad nyemission  | 5 634                    | 1 678 392                | 5 634            | 1 678 392           | 1,00           |
| 2001 | September | Riktad nyemission  | 460 350                  | 2 138 742                | 460 350          | 2 138 742           | 1,00           |
| 2004 | Oktober   | Riktad nyemission  | 380 347                  | 2 519 089                | 380 347          | 2 519 089           | 1,00           |
| 2007 | Juni      | Företrädesemission | 944 658                  | 3 463 747                | 944 658          | 3 463 747           | 1,00           |
| 2011 | Juni      | Riktad nyemission  | 1 243 391                | 4 707 138                | 1 243 391        | 4 707 138           | 1,00           |





#### De största aktieägarna

| Aktieägare                           | Antal aktier     | Andel av kapital/röster, % |
|--------------------------------------|------------------|----------------------------|
| Siem Capital AB                      | 1 570 084        | 33,36                      |
| Nortal Investments AB                | 620 402          | 13,18                      |
| Linc Invest AB                       | 470 715          | 10,00                      |
| Thomas Eklund inkl. bolag            | 444 638          | 9,45                       |
| Ernst Westman inkl. familj och bolag | 127 892          | 2,72                       |
| Société Générale                     | 114 919          | 2,44                       |
| Leif Ek                              | 100 583          | 2,14                       |
| Daniel Rommeskov                     | 98 933           | 2,10                       |
| Avanza                               | 70 587           | 1,50                       |
| Övriga aktieägare (527 stycken)      | 1 088 385        | 23,12                      |
| <b>Totalt</b>                        | <b>4 707 138</b> | <b>100,00</b>              |

#### Ägarförteckning per 2014-12-31

| Innehav       | Antal aktieägare | Antal aktier     | Innehav         | Röster          |
|---------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 1-500         | 340              | 58 484           | 1,24 %          | 1,24 %          |
| 501-1 000     | 60               | 51 322           | 1,09 %          | 1,09 %          |
| 1 001-5 000   | 86               | 194 881          | 4,14 %          | 4,14 %          |
| 5 001-10 000  | 20               | 163 608          | 3,48 %          | 3,48 %          |
| 10 001-15 000 | 3                | 38 500           | 0,82 %          | 0,82 %          |
| 15 001-20 000 | 3                | 53 566           | 1,14 %          | 1,14 %          |
| 20 001-       | 24               | 4 146 777        | 88,10 %         | 88,10 %         |
| <b>Summa</b>  | <b>536</b>       | <b>4 707 138</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

# Femårsöversikt och definitioner

| kSEK                                                                       | 2014           | 2013           | 2012           | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RESULTATRÄKNING</b>                                                     |                |                |                |                |                |
| Nettoomsättning                                                            | 306 687        | 276 804        | 275 301        | 246 155        | 229 421        |
| Kostnad för sålda varor                                                    | -170 242       | -155 340       | -151 795       | -138 116       | -127 207       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                      | <b>136 445</b> | <b>121 464</b> | <b>123 506</b> | <b>108 039</b> | <b>102 214</b> |
| Övriga rörelseintäkter                                                     | 5 947          | 802            | 115            | 1 082          | 60             |
| Försäljningskostnader                                                      | -62 572        | -59 021        | -54 431        | -44 457        | -39 692        |
| Administrationskostnader                                                   | -24 989        | -25 132        | -25 148        | -24 554        | -20 456        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                       | -23 631        | -119 592       | -22 165        | -22 507        | -19 641        |
| Övriga rörelsekostnader                                                    | -4 641         | -913           | -1 527         | -436           | -2 152         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                     | <b>26 560</b>  | <b>-82 392</b> | <b>20 350</b>  | <b>17 167</b>  | <b>20 333</b>  |
| Finansnetto                                                                | -1 629         | -1 831         | -145           | -1 317         | -2 030         |
| Andel i intresseföretags resultat                                          | -              | -              | -              | 529            | 372            |
| Reavinnt vid avytting av andelar i intresseföretag                         | -              | -              | -              | 1 113          | -              |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                 | <b>24 931</b>  | <b>-84 223</b> | <b>20 205</b>  | <b>17 492</b>  | <b>18 675</b>  |
| Skatt                                                                      | 5 335          | 14 098         | -9 246         | -7 405         | 216            |
| <b>Årets resultat</b>                                                      | <b>30 266</b>  | <b>-70 125</b> | <b>10 959</b>  | <b>10 087</b>  | <b>18 891</b>  |
| <b>BALANSRÄKNING</b>                                                       |                |                |                |                |                |
| <b>Tillgångar</b>                                                          |                |                |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                               |                |                |                |                |                |
| Immateriella tillgångar                                                    | 98 664         | 73 661         | 135 463        | 106 936        | 84 470         |
| Materiella tillgångar                                                      | 17 587         | 15 776         | 15 316         | 12 225         | 8 973          |
| Finansiella anläggningstillgångar                                          | 107            | 205            | -              | -              | 4 108          |
| Uppskjutna skattefordringar                                                | 13 093         | 10 025         | 951            | 1 139          | 1 009          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                         | <b>129 451</b> | <b>99 667</b>  | <b>151 730</b> | <b>120 300</b> | <b>98 560</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                               |                |                |                |                |                |
| Varulager                                                                  | 46 195         | 47 854         | 45 636         | 43 379         | 38 284         |
| Kortfristiga fordringar                                                    | 81 647         | 62 146         | 61 994         | 54 467         | 46 072         |
| Likvida medel                                                              | 22 656         | 11 051         | 15 871         | 53 701         | 17 689         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                         | <b>150 498</b> | <b>121 051</b> | <b>123 501</b> | <b>151 547</b> | <b>102 045</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                    | <b>279 949</b> | <b>220 718</b> | <b>275 231</b> | <b>271 847</b> | <b>200 605</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                            |                |                |                |                |                |
| Eget kapital                                                               | 169 992        | 127 492        | 199 695        | 192 858        | 130 565        |
| Långfristiga räntebärande skulder                                          | 8 951          | 8 455          | 717            | 618            | 6 901          |
| Uppskjutna skatteskulder                                                   | 1 428          | 5 627          | 11 375         | 3 806          | 280            |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                          | 41 825         | 37 944         | 20 195         | 30 780         | 20 180         |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder                                       | 57 753         | 41 200         | 43 249         | 43 785         | 42 679         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                      | <b>279 949</b> | <b>220 718</b> | <b>275 231</b> | <b>271 847</b> | <b>200 605</b> |
| <b>KASSAFLÖDE</b>                                                          |                |                |                |                |                |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 27 874         | 20 162         | 22 348         | 18 432         | 22 017         |
| Förändring av rörelsekapital                                               | 3 111          | -4 487         | -11 400        | -12 988        | -5 858         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -22 761        | -33 111        | -37 013        | -24 412        | -15 595        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | 1 941          | 12 887         | -11 361        | 54 765         | 5 623          |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                    | <b>10 165</b>  | <b>-4 549</b>  | <b>-37 426</b> | <b>35 797</b>  | <b>6 187</b>   |

|                                                         | 2014               | 2013      | 2012      | 2011      | 2010      |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>NYCKELTAL</b>                                        |                    |           |           |           |           |
| Nettoomsättningstillväxt, %                             | 10,8               | 0,5       | 11,8      | 7,3       | 30,7      |
| Bruttomarginal, %                                       | 44,5               | 44        | 45        | 44        | 45        |
| EBITDA, MSEK                                            | 30,9               | 16,9      | 23,5      | 20,0      | 23,1      |
| EBITDA marginal, %                                      | 10,1               | 6,1       | 8,5       | 8,1       | 10,1      |
| EBIT (Rörelseresultat), MSEK                            | 26,6               | -82,4     | 20,4      | 17,2      | 20,3      |
| EBIT, marginal (Rörelsemarginal) %                      | 8,7                | -29,8     | 7,4       | 7,0       | 8,9       |
| Avkastning på totalt kapital, %                         | 10,6               | -33,2     | 7,8       | 7,5       | 11,1      |
| Avkastning på eget kapital, %                           | 20,3               | -42,9     | 5,6       | 6,2       | 15,4      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                     | 13,3               | -42,1     | 9,3       | 9,0       | 13,2      |
| <b>KAPITALSTRUKTUR</b>                                  |                    |           |           |           |           |
| Eget kapital, MSEK                                      | 170,0              | 127,5     | 199,7     | 192,9     | 130,6     |
| Sysselsatt kapital, MSEK                                | 220,8              | 173,9     | 220,6     | 224,3     | 157,6     |
| Rörelsekapital, MSEK                                    | 116,7              | 96,7      | 97,0      | 124,6     | 73,5      |
| Skulder till kreditinstitut, MSEK                       | 50,8               | 46,4      | 20,9      | 31,4      | 27,1      |
| Räntetäckningsgrad, ggr                                 | 16,2               | -73,0     | 41,9      | 12,2      | 21,2      |
| Nettoskuld, MSEK                                        | 50,8               | 46,1      | 20,9      | 31,4      | 27,1      |
| Nettoskuldtäckningsgrad, %                              | 29,9               | 36,2      | 10,5      | 16,3      | 20,7      |
| Soliditet, %                                            | 61                 | 58        | 73        | 71        | 63        |
| <b>DATA PER AKTIE</b>                                   |                    |           |           |           |           |
| Genomsnittligt antal aktier                             | 4 707 138          | 4 707 138 | 4 707 138 | 4 063 300 | 3 463 747 |
| Antal aktier vid periodens utgång                       | 4 707 138          | 4 707 138 | 4 707 138 | 4 707 138 | 3 463 747 |
| Resultat per aktie, SEK                                 | 6,44               | -14,90    | 2,33      | 2,48      | 5,45      |
| Eget kapital per aktie, SEK                             | 36,1               | 27,1      | 42,4      | 41,0      | 37,7      |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK | 6,58               | 4,40      | 2,33      | 1,16      | 3,43      |
| Utdelning, SEK                                          | 0,60 <sup>1)</sup> | 0,50      | 0,50      | -         | -         |
| <b>ANSTÄLLDA</b>                                        |                    |           |           |           |           |
| Medelantalet anställda                                  | 179                | 175       | 165       | 156       | 147       |

1) Föreslagen.

## DEFINITIONER

**Bruttoresultat** är nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor

**Bruttomarginal** är bruttoresultat dividerat med nettoomsättning

**EBITDA** (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) är resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

**EBITDA marginal** är EBITDA dividerat med nettoomsättningen

**EBIT** (Earnings before interest and taxes) är resultatet före finansiellt netto och skatter.

**EBIT marginal** är EBIT dividerat med nettoomsättningen

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

**Rörelsekapital** är varulager, kundfordringar och kassa minskad med leverantörsskulder

**Nettoinvesteringar** är investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar

**Räntetäckningsgrad** är rörelseresultatet plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader

**Nettoskuld** är räntebärande tillgångar minskade med räntebärande skulder

**Nettoskulsättningsgrad** är nettoskuld dividerat med eget kapital

**Soliditet** är eget kapital dividerat med balansomslutningen

**Avkastning på eget kapital** är nettoresultatet dividerat med genomsnittligt eget kapital

**Avkastning på sysselsatt kapital** är resultatet efter finansiellt netto plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital

**Avkastning på totalt kapital** är rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt totalt kapital.

# Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Boule Diagnostics AB definierar beslutssystem, tydliggör roller och ansvarsfördelning mellan styrelse-, lednings- och kontrollorganen samt säkerställer öppenhet mot koncernens intressenter.

## BOULE DIAGNOSTICS AB BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen utgår ifrån svensk lagstiftning, främst Aktiebolagslagen, och noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm. Boule Diagnostics AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ('Koden').

## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Aktierna i bolaget är av samma slag och varje aktie ger en röst. Årsstämman väljer styrelse, revisorer och fattar beslut i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Vid årsstämman lägger styrelsen fram årsredovisning och koncernredovisning. Revisorerna lägger fram revisionsberättelse och koncernrevisionsberättelse. I kallelse till bolagsstämma, som offentliggörs genom pressmeddelande samt på webbplatsen, informeras om ärenden inför stämman. Beslut fattade på stämman offentliggörs genom pressmeddelande och finns på webbplatsen.

Årsstämman 2015 hålls den 12 maj klockan 18.00 i bolagets lokaler på Domnarvsgatan 4 i Spånga.

## VALBEREDNING

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses. Valberedningen ska normalt bestå av fyra ledamöter som representerar de tre största aktieägarna vid utgången av augusti månad samt av styrelsens ordförande. Sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Inför årsstämman har advokat Hans Wesslau, representerande bolagets största aktieägare Siem Capital AB, utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen tar fram underlag för beslut av bolagsstämman avseende val och arvodering av stämμοordförande, styrelse, styrelseordförande samt revisorer.

På årsstämman redogör valberedningen för sitt arbete. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen. Aktieägare kan vända sig till valberedningen med förslag och synpunkter angående styrelsens sammansättning. Revisorsval skedde vid ordinarie bolagsstämma 2014.

## Valberedningens sammansättning efter utgången av augusti 2014

| Namn                 | Representerande      | Ägarandel, %<br>31 mars 2015 |
|----------------------|----------------------|------------------------------|
| Lars-Olof Gustavsson | Styrelseordförande   | 0,91                         |
| Hans Wesslau         | Siem Capital AB      | 33,36                        |
| Staffan Persson      | Nortal Investment AB | 13,18                        |
| Bengt Julander       | Linc Invest AB       | 10,00                        |

## STYRELSEN

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman.

Styrelsen består av sex ledamöter. Vid årsstämman 2014 valdes Lars-Olof Gustavsson till ordförande och Britta Dalunde, Thomas Eklund, Eva-Lotta Kraft, Tord Lendau samt Gösta Oscarsson till ledamöter.

Styrelsens ansvar regleras i Aktiebolagslagen och i arbetsordningen. Arbetsordningen fastställer fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och styrelsens utskott samt mellan styrelsen och verkställande direktören. Enligt arbetsordningen ska styrelsen besluta om strategi och budget, fastställa årsredovisning och andra externa finansiella rapporter, viktiga policys och attestinstruktion, utse verkställande direktör och utvärdera VD:s arbete, fastställa regler för intern kontroll samt följa upp hur den interna kontrollen fungerar, besluta om större investeringar och långtgående överenskommelser, besluta om inriktningen för styrelsens arbete, utse revisionsutskott och ersättningsutskott samt att utvärdera styrelsens arbete. Styrelsen ska följa upp att beslutade riktlinjer om ersättningen till ledande befattningshavare följs samt föreslå riktlinjer för ersättningar till årsstämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete. Styrelsens ordförande ska följa företagets utveckling och säkerställa att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande.

Under 2014 har styrelsemötena fokuserat på vissa ämnen såsom revidering av strategier och mål, utvärdering av utvecklingsavdelningen, utveckling av uppdaterad produktplattform, organisation samt potentiella förvärv.

Enligt arbetsordningen skall styrelsens ordförande företräda bolaget i ägarfrågor.

Bolagsstyrningen inom Boule Diagnostics AB definierar beslutssystem, tydliggör roller och ansvarsfördelning mellan styrelse-, lednings- och kontrollorganen samt säkerställer öppenhet mot koncernens intressenter.



### ERSÄTTNING TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Årsstämman 2014 beslutade om ett totalt arvode om SEK 1 050 000 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Av arvodet avser SEK 300 000 arvode till styrelsens ordförande och SEK 150 000 arvode till var och en av övriga ledamöter. SEK 35 000 kan fördelas av ordföranden för utskottsarbete om han så tycker det är lämpligt.

### STYRELSENS ARBETE

Styrelsens möten förbereds av styrelsens ordförande tillsammans med bolagets verkställande direktör. Inför varje möte får styrelsen ett skriftligt material. Vissa frågor bereds i revisionsutskottet. Återkommande ärenden vid styrelsemöte är genomgång av affärsläge samt finansiell rapportering. Styrelseprotokoll förs av en av styrelsens ledamöter.

### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen utvärderar, i enlighet med arbetsordningen, styrelsearbetet. Detta sker genom diskussioner inom styrelsen samt genom årlig extern utvärdering.

### SAMMANDRAG AV STYRELSENS MÖTEN UNDER ÅRET

Styrelsen har under 2014 haft nio möten, inklusive en strategidag med ledningen. Vid varje styrelsemöte behandlades affärsläge och finansiell rapportering. De externa revisorerna har under året deltagit vid ett styrelsemöte.

Frågor som behandlats, förutom återkommande punkter, omfattar bland annat kontinuerliga genomgångar av långsiktiga strategier, verksamheten i det amerikanska dotterbolaget CDS samt budget 2014. Styrelsen har också under året besökt det amerikanska dotterbolaget. Styrelsens medlemmar efter årsstämman 2014 återfinns i tabellen längst ner på sidan.

### REVISIONSUTSKOTTET

Styrelseledamöterna Britta Dalunde (ordförande), Thomas Eklund samt Gösta Oscarsson utgör revisionsutskott sedan det konstituerande styrelsemötet våren 2014.

Utskottets främsta uppgift är att säkra kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket omfattar intern kontroll, genomgång av väsentliga redovisnings- och värderingsfrågor samt genomgång av bolagets externa rapporter.

Revisionsutskottet utvärderar revisionsinsatsen och biträder valberedningen med förslag till revisorsval och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet fastställer vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Vissa möten mellan revisionsutskottet och de externa revisorerna skall ske utan närvaro av anställda. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen. Sedan årsskiftet har utskottet haft tre möten.

### ERSÄTTNINGSAUTSKOTTET

Hela styrelsen utgör ersättningsutskottet. Den främsta uppgiften är att föreslå lön, andra ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören. Utskottet tar fram förslag till principer för ersättning och anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare i koncernledningen. Ersättningsutskottet tar fram förslag till incitamentsprogram. Ersättningsutskottet ska säkerställa efterlevnad av de fastställda riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

### BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

På årsstämman den 13 maj 2014 bemyndigades styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i Bolaget.

Det totala antalet som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tio procent av aktierna i Bolaget. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

### Styrelsens ledamöter efter årsstämman 2014

| Namn                           | Period     | Funktion   | Närvaro | Oberoende ledning | Oberoende ägare | Aktieinnehav | Invald | Medlem revisionsutskott | Närvaro revisionsutskott |
|--------------------------------|------------|------------|---------|-------------------|-----------------|--------------|--------|-------------------------|--------------------------|
| Lars-Olof Gustavsson           | 1/1-31/12  | Ordförande | 9/9     | Ja                | Nej             | 42 900       | 2010   | Nej                     | -                        |
| Britta Dalunde                 | 1/1-31/12  | Ledamot    | 9/9     | Ja                | Ja              | 4 000        | 2010   | Ja                      | 3/3                      |
| Thomas Eklund <sup>1) 2)</sup> | 13/5-31/12 | Ledamot    | 6/9     | Ja                | Nej             | 444 638      | 2014   | Ja                      | 2/3                      |
| Eva-Lotta Kraft                | 1/1-31/12  | Ledamot    | 9/9     | Ja                | Ja              | 500          | 2010   | Nej                     | -                        |
| Tord Lendau <sup>1)</sup>      | 13/5-31/12 | Ledamot    | 6/9     | Ja                | Ja              | 1 100        | 2014   | Nej                     | -                        |
| Gösta Oscarsson                | 1/1-31/12  | Ledamot    | 8/9     | Ja                | Nej             | 42 900       | 1996   | Ja                      | 3/3                      |

1) Tord Lendau och Thomas Eklund valdes in som ledamöter den 13 maj 2014. Därefter har sex styrelsemöten hållits.

2) Thomas Eklund valdes in som medlem i revisionsutskottet den 10 juni 2014. Därefter har två möten hållits.

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR KONCERNLEDNINGEN

Årsstämman fastställer principer för ersättning till koncernledningen. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att Boule skall erbjuda marknads-mässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättning till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela företaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

### REVISION

Bolagets revisorer väljs vid årsstämma för en period om ett år. Vid ordinarie årsstämma 2014 valdes PWC till revisor, med auktoriserade revisorn Leonard Daun som huvudansvarig för revisionen inom koncernen. Bolagets revisor genomför på uppdrag av styrelsen en översiktlig granskning av åtminstone en delårsrapport per år.

Övrig lagstadgad revision av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Revisorerna träffar årligen styrelsen och revisionsutskottet i dess helhet, både med och utan företagsledningen närvarande.

### FINANSIELL RAPPORTERING TILL STYRELSEN

Styrelsen fastställer vilka rapporter som ska tas fram för att styrelsen ska kunna följa bolagets utveckling. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelsen utvärderas i första hand av revisionsutskottet.

### EXTERN FINANSIELL INFORMATION

I enlighet med bolagets informationspolicy, vilken årligen antas av styrelsen, lämnar bolaget finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser som kan ha kurspåverkan. Informationsgivningen följer de krav som anges i noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm. Styrelsen behandlar de externa finansiella rapporterna innan de publiceras. Informationspolicyen fastställer också hur kommunikationen ska ske och vilka som företräder bolaget. Information som distribueras genom pressmeddelanden finns även på bolagets webbplats, liksom annan information som bedöms vara värdefull.

### INTERNKONTROLLRAPPORT

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Styrelsens rapport avser den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen för koncernen. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, företagets ledning och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

#### Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret att inrätta och upprätthålla en god intern kontroll. En god kontrollmiljö byggs genom att forma organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar, uttryckta i policys och riktlinjer. Gemensamma värderingar skapar samsyn och stärker den interna kontrollen. Under 2014 har mycket arbete lagts på ytterligare förstärkning av den interna kontrollen. Detta var speciellt viktigt eftersom Boule från början är en sammanslagning av flera oberoende företag och att det har skett flera ledningsförändringar under de senaste åren. Harmonisering av de olika koncernbolagen har gjorts, resultatuppföljning har förbättrats, anställningsvillkor har harmoniserats med anledning av den nya funktionella organisationen och många förbättringsprocesser pågår. Styrande dokument har upprättats i form av arbetsordning för styrelsen samt instruktion för verkställande direktören. Styrelsen fastställer vissa policys och instruktioner, bland andra attestinstruktionen. Styrelsen och företagsledningen anser det betydelsefullt med snabb och korrekt rapportering. Ekonomifunktion säkerställer att samtliga verksamheter utvärderas och effektiviseras. Utvärderingen av den interna kontrollen inom koncernen följer en plan som årligen godkänns av revisionsutskottet. Ansvaret för att skapa processer med ändamålsenlig intern kontroll ligger på respektive avdelningschef.

#### Riskbedömning

Bolaget har inrättat en process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställs av styrelsen. Detta följs upp av revisionsutskottet.

Affärsprocesser utvärderas med avseende på effektivitet och risk. Det ingår att identifiera risker för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Även företagets stödprocesser analyseras. Årligen görs en övergripande riskbedömning. Riskerna graderas och kopplas till processer. Processer som bedömts som kritiska omfattar utveckling, tillverkning, försäljning, samt stödprocesser som bokslut och IT. Även processerna för utbetalningar samt löner och pensioner bedöms vara kritiska och omfattas av utvärdering. Riskerna för väsentliga fel eller brister i den finansiella rapporteringen rapporteras till revisionsutskottet.

#### Kontrollaktiviteter

De risker som identifieras avseende den finansiella rapporteringen ska hanteras genom kontrollåtgärder. Väsentliga processer dokumenteras och utvärderas för att förbättra effektiviteten i kontrollsystemen. I kontrollstrukturen ingår fastställda befogenheter, arbetsfördelning samt ledningens löpande genomgång av finansiell information.

#### Information och kommunikation

Styrelse och ledning har fastställt informations- och kommunikationsvägar för att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument, som interna policies, riktlinjer och instruktioner finns tillgängliga genom bolagets kvalitetssystem. Personal från koncernledningen besöker regelbundet dotterbolagen, och anställda i dotterbolagen besöker huvudkontoret.

#### Uppföljning

Styrelsen har fastställt att uppföljning av den interna kontrollen ska ske genom utvärdering av kritiska processer. Efter riskbedömning fastställs vilka processer som ska dokumenteras och utvärderas under året. Självutvärdering innebär att personal inom respektive verksamhet utvärderar processen och tar ställning till risker och kontroller. Arbetssättet involverar medarbetare och skapar förståelse betydelsen av intern kontroll.

Företagets interna självutvärderingsarbete har under 2014 omfattat en fortsatt utvärdering av de utländska dotterbolagen. Syftet med genomgången av dotterbolagen är att identifiera den övergripande kontrollmiljön och väsentliga risker samt att införa gemensamma regler avseende övergripande kontrollfrågor.

Revisionsutskottet följer företagets internkontrollarbete genom kontinuerlig återkoppling. Revisionsutskottet har löpande kontakt med de externa revisorerna, vilket också bidrar till styrelsens samlade bild av den interna kontrollen.

#### PLANERADE AKTIVITETER 2015

Under 2015 kommer affärsprocesserna och kontrollprocesserna ytterligare att dokumenteras och utvärderas, både genom självutvärdering och genom extern bedömning.

# Styrelse



## Lars-Olof Gustavsson

Född 1943. Styrelseledamot och styrelsens ordförande sedan 2010.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Four Seasons Venture Capital AB och Futurum Edge AB samt styrelseledamot i Siem Capital AB, Norstel AB och TA Associates AB. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

**Aktieinnehav i Boule:** 42 900.



## Britta Dalunde

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2010.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Chorus AB, JustBeforeTime AB och StraightTalk AB samt styrelseledamot i Knightec AB och Oniva Online Group Europe AB. Styrelsesuppleant i Odd Fellow huset i Stockholm AB.

**Nuvarande sysselsättning:** Oberoende ledamot och affärskonsult.

**Utbildning:** Civilekonomexamen med internationell inriktning från Uppsala Universitet. MBA från Edinburgh Business School.

**Aktieinnehav i Boule:** 4 000.



## Thomas Eklund

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2014.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Global Health Partner AB, Itrim AB och Sedana Medical AB samt styrelseledamot i Memira AB, Biotage AB och Rodebjer Form AB.

**Nuvarande sysselsättning:** Oberoende styrelseledamot, rådgivare och konsult.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Aktieinnehav i Boule:** 444 638.



## Eva-Lotta Kraft

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2010.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Nibe Industrier AB, Opus Group AB och Xano Industri AB.

**Nuvarande sysselsättning:** Oberoende ledamot, affärskonsult.

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

**Aktieinnehav i Boule:** 500.



## Tord Lendau

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2014.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Stille AB, Actea AB, Encare AB och Scibase AB. Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet i Vitrolife AB.

**Nuvarande sysselsättning:** Verkställande direktör och ägare till Lendau Capital AB.

**Utbildning:** Studier i industriell ekonomi i Linköping.

**Aktieinnehav i Boule:** 1 100.



## Gösta Oscarsson

Född 1944. Styrelseledamot sedan 1996.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Siem Capital AB samt i flera av dess intressebolag, styrelseledamot i Four Seasons AB och i Four Seasons Venture Capital AB med dotterbolag samt i Fridhems Kursgård AB.

**Nuvarande sysselsättning:** Verkställande direktör för Four Seasons Venture Capital AB.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

**Aktieinnehav i Boule:** 42 900.



# Koncernledning



## Ernst Westman

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

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen med inriktning på kemi från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

**Aktieinnehav i Boule:** 127 992 aktier (privat och genom bolag).

**Personaloptioner i Boule:** 32 000 optioner.



## Fredrik Alpsten

Fredrik Alpsten är finansdirektör och anställd i Boule sedan 2011.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande Personlig Almanacka Nordic AB.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Aktieinnehav i Boule:** 200 aktier.

**Teckningsoptioner i Boule:** 10 000 optioner.

**Personaloptioner i Boule:** 11 000 optioner.



## Claes Blanche

Claes Blanche är verkställande direktör i dotterbolaget Boule Medical AB och anställd sedan januari 2012.

**Utbildning:** Civilingenjör från Biokemi Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Aktieinnehav i Boule:** 400 aktier.

**Teckningsoptioner i Boule:** 10 000 optioner.

**Personaloptioner i Boule:** 11 000 optioner.



## Michael Elliott

Michael Elliott är ansvarig för CDS forskning och utveckling, kemi samt kvalitetskontroll och anställd i dotterbolaget CDS sedan 2000.

**Utbildning:** Michael Elliott har en magisterexamen i naturvetenskap från Queens University i Belfast samt en Executive MBA från Florida Atlantic University.

**Aktieinnehav i Boule:** 258 aktier.

**Teckningsoptioner i Boule:** 10 000 optioner.

**Personaloptioner i Boule:** 11 000 optioner.



## Hans Johansson

Hans Johansson är produktionsdirektör och anställd i Boule sedan 2001.

**Utbildning:** Hans Johansson har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik och en teknisk licentiatexamen i materiefysik, båda från Linköpings Tekniska Högskola.

**Aktieinnehav i Boule:** 8 307 aktier.

**Personaloptioner i Boule:** 11 000 optioner.



## Thomas Olsson

Thomas Olsson är ansvarig för kvalitet och regulatoriska frågor och anställd i Boule sedan 1992.

**Utbildning:** Thomas Olsson har en filosofie doktorsexamen i biokemi från Stockholms Universitet.

**Aktieinnehav i Boule:** 56 312 aktier.

**Personaloptioner i Boule:** 11 000 optioner.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Boule Diagnostics AB (publ) organisationsnummer 556535-0252, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2014. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, rapport över förändringar i eget kapital samt noter med tilläggsupplysningar.

## VERKSAMHETEN

Koncernens verksamhet är inriktad mot blodcellräkning – hematologi, vilket är en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar och en rad olika sjukdomar som kan diagnostiseras via blodanalys.

Om en läkare träffar en patient med otydlig sjukdomsbild kan blodet analyseras med hjälp av ett automatiserat system för blodcellräkning. Avvikelser från normal nivå för de tre olika blodceller som finns i blodet kan ge en bred bild av hälsostatus och indikera ett flertal olika sjukdomstillstånd. Blodcellräkning är idag en av världens vanligaste diagnostiska test på kliniska laboratorier och analyser genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik. Totalt görs det mer än 3,5 miljarder blodanalyser per år och värdet på hematologimarknaden uppskattas till SEK 19 miljarder och Boules marknadssegment (decentraliserad diagnostik) till cirka SEK 5 miljarder. Boules globala marknadsandel är cirka 5 procent.

Boules affärsmodell bygger på att sälja instrument för blodcellräkning på den globala hematologimarknaden och sedan ta del av återkommande intäktsströmmar genom att sälja reagenser, kontroller, kalibratorer och service/support till instrumenten. Instrumenten är låsta till egna reagenser vilket skapar ökad kvalitetssäkring av analysresultaten samt återkommande intäkter under instrumentens livslängd. Instrumenten finns i flera olika utföranden och riktar sig framförallt mot humanmarknaden men de säljs också på veterinärmarknaden. Produkterna marknadsförs i dagsläget i över 100 länder via ett välutvecklat distributionsnät och direkt på ett fåtal nyckelmarknader.

En viktig del av affärsmodellen är också att sälja reagens, kalibratorer och kontroller till OEM-kunder, det vill säga kunder som sätter sitt eget varumärke på produkterna, samt förbrukningsmaterial under eget

varumärke till konkurrenternas instrument.

Boules produktportfölj består av ett antal produktfamiljer/varumärken där Medonic, Swelab, Exigo, Quintus och CDS är de viktigaste.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

|                            | 2014  | 2013                 | 2012  | 2011  | 2010  |
|----------------------------|-------|----------------------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning, MSEK      | 306,7 | 276,8                | 275,3 | 246,2 | 229,4 |
| Bruttomarginal, %          | 44    | 44                   | 45    | 44    | 45    |
| Rörelseresultat, MSEK      | 26,6  | -82,4 <sup>1)</sup>  | 20,4  | 17,2  | 20,3  |
| Rörelsemarginal, %         | 8,7   | -29,8 <sup>1)</sup>  | 7,4   | 7,0   | 8,8   |
| Resultat efter skatt, MSEK | 30,3  | -70,1 <sup>1)</sup>  | 11,0  | 10,1  | 18,9  |
| Resultat per aktie, SEK    | 6,44  | -14,90 <sup>1)</sup> | 2,33  | 2,48  | 5,45  |

1) Inkluderar nedskrivning på PoC-projektet på MSEK 95,5.

## KONCERNENS STRUKTUR

Boule Diagnostics AB (BD), med huvudkontor i Stockholm, Sverige, är moderbolag i Boule-koncernen. BD har tre rörelsedrivande dotterföretag; det svenska Boule Medical AB, det kinesiska Boule Medical (Beijing) Co. Ltd och det amerikanska Clinical Diagnostic Solutions Inc. Boule Medical AB har ett dotterbolag i Mexico, BM Mexico S.A de C.V. Bolaget är ett försäljningsbolag.

Boule Medical AB har också två filialer, en i Polen och en i Schweiz, vilka båda är under avveckling.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

### Ny organisation

En ny funktionell koncernorganisation infördes under det första kvartalet 2014. Tidigare bedrevs verksamheten via självständiga dotterbolag. Den nya organisationen skall framförallt ge bättre samarbete och effektivare utnyttjande av resurserna i de svenska respektive amerikanska verksamheterna. I samband med detta utökades koncernledningen med två personer, Hans Johansson och Michael Elliott. Hans Johansson är produktionsansvarig och Michael Elliott är ansvarig utveckling kemi.

### Program för effektivisering och kostnadsbesparing

Ett effektiviseringsarbete, benämnt P20-projektet, initierades under första kvartalet 2014 och pågick under hela året. Syftet är att förbättra kassaflödet och lönsamheten för att nå företagets lönsamhetsmål.

### Flytt av den svenska verksamheten

Huvudkontoret och instrumenttillverkningen flyttade under juli från Västberga söder om Stockholm till helt nyrenoverade lokaler i Spånga norr om Stockholm. Trots en ökning av antalet kvadratmeter är den totala hyreskostnaden i stort oförändrad. De nya lokalerna kommer att ge en effektivare produktion, möjliggöra kostnadseffektiv utbildning av kunder samt underlätta framtida expansion av verksamheten.

### Introduktion av en ny instrumentgeneration

Boule visade i november 2014, i samband med den ledande branschmässan Medica i Düsseldorf, upp en ny generation av automatiska blodcellräknare. Instrumenten kommer succesivt att ersätta nuvarande produkter under varumärkena Medonic och Swelab.

### FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Boule har under de senaste åren haft en god försäljningsutveckling tack vare en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt återförsäljarnätverk. Totalt har Boule närmare 200 distributörer i fler än 100 länder. Försäljningen sker företrädesvis till lokala exklusiva distributörer vilka fokuserar på att etablera nya slutkunder för kompletta system, omfattande såväl instrument som förbrukningsvaror (reagens, kalibratorer och kontroller). Förbrukningsvaror till egna instrument har en, jämfört med instrument, högre marginal vilket leder till att en större installerad bas av instrument ger en succesivt ökande lönsamhet. Den goda försäljningsutvecklingen har bland annat nåtts genom bearbetning av tillväxtmarknader. Boule inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad och modernisering av sjukvården. Vid sidan om de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) finns ett antal utvecklingsländer med stigande BNP som investerar intensivt i förbättrad hälsovård. Försäljningsutvecklingen har därför under de senaste åren varit stark i Latinamerika, Östeuropa, Mellanöstern och Afrika.

En annan del av marknadsstrategin är att utveckla samarbeten med företag som tillverkar produkter som kompletterar Boules hematologisystem, detta för att kunna erbjuda en bredare och mer attraktiv produktportfölj för bolagets viktigaste kundsegment.

Boule kommer också att fortsätta inriktningen på OEM-distribution av reagens, kontroller och kalibratorer. Boule bearbetar framförallt företag som har väletablerade och kompletterande marknadskanaler i syfte att öka försäljningen.

### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Nettoomsättningen för verksamhetsåret 2014 uppgick till MSEK 307 (277), en ökning med 11 procent jämfört med 2013. Justerat för förändringen av valutakursen på USD och EUR motsvarar det en ökning på 8 procent. Instrumentförsäljningen under 2014 ökade med 6 procent jämfört med 2013 medan försäljningen av förbrukningsmaterial till egna system ökade med 23 procent. Försäljningen av OEM-produkter ökade med 7 procent medan försäljningen av förbrukningsmaterial till konkurrenternas instrument minskade med 4 procent. Försäljningen har historiskt

uppvisat en viss säsongsvariation. Under 2014 genererades 47 procent (49) av faktureringen under det första halvåret och 53 procent (51) under det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 29 procent (26) av årets totala intäkter.

Bruttoresultatet för 2014 ökade till MSEK 136 (121). Bruttomarginalen ökade något till 44,5 procent (43,9).

Rörelsens kostnader uppgick under 2014 till MSEK 111 (204). Kostnadsreduceringen beror främst på den i forsknings- och utvecklingskostnaderna föregående år ingående nedskrivningen av aktiverade utvecklingsutgifter och inventarier för POC-projektet på MSEK 95. Detta har till viss del motverkats av högre kostnader för marknadsföring och försäljning under 2014.

Kostnader för forskning och utveckling, exklusive nedskrivningen av aktiverade utvecklingsutgifter och inventarier, som belastat resultatet uppgick under 2014 till MSEK 24 (24, exklusive nedskrivningen av POC-projektet). Detta motsvarar 8 procent (9) av nettoomsättningen. Utgifter för forskning och utveckling har aktiverats under 2014 med MSEK 17 (23) motsvarande 6 procent (8) av nettoomsättningen.

Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick totalt under 2014 till MSEK 1,3 (0). Övriga rörelseintäkter inkluderar främst kursdifferenser på kundfordringar medan övriga rörelsekostnader främst inkluderar kursdifferenser på leverantörsskulder och kostnader för flytten av verksamheten i Sverige.

Rörelseresultatet 2014 uppgick till MSEK 27 (-82). Rörelseresultatet 2013 inkluderade nedskrivning av POC-projektet på MSEK 95. Exklusive nedskrivningen uppgick rörelseresultatet 2013 till MSEK 13. Förutom nedskrivningen av POC-projektet så är orsaken till det förbättrade rörelseresultatet främst ökad försäljning av instrument och förbrukningsmaterial samt den starkare dollarkursen. Finansnettot uppgick under 2014 till MSEK -2 (-2).

Resultat före skatt uppgick 2014 till MSEK 25 (-84) och resultat efter skatt till MSEK 30 (-70).

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändring av rörelsekapital, uppgick under 2014 till MSEK 31 (16). Under 2014 har Boule arbetat aktivt med att förbättra kassaflödet. Detta arbete kommer att fortsätta under 2015. Totala nettoinvesteringar uppgick under 2014 till MSEK 23 (33).

Årets kapitalbehov har kunnat finansieras med egna likvida medel. Likvida medel var vid periodens början MSEK 11 och verksamheten genererade MSEK 10. Likvida medel vid årets slut uppgick till MSEK 23. Koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjade krediter, uppgick till MSEK 50 per den 31 december 2014 (36).

## PRODUKTION

Produktionen av instrument sker i Boules två egna fabriker i Sverige och i Kina. Tillverkning av reagens är fördelad mellan en produktionsenhet i Sverige och en i USA. Tillverkning av kontroller och kalibratorer sker enbart vid anläggningen i USA.

## UTVECKLING

Produktutvecklingen är en central och prioriterad del av Boules verksamhet. Historiskt har Boule spenderat mycket på framtagande av nya produkter. Bedömningen är att utvecklingskostnadernas andel av omsättningen dock kommer att minska under de kommande åren. Boules övergripande produktutvecklingsstrategi är inriktad på nyutveckling av användarvänliga, pålitliga och högkvalitativa egna system samt att tillsammans med OEM-kunder utveckla produkter vilka Boule sedan kan kontraktstillverka för kunden. Boule har kompetens för utveckling av både instrument, reagens, kalibratorer och kontroller. Förutom nyutveckling utför utvecklingsavdelningen också produktvård, inklusive effektivisering och kostnadsreduering för produktionsprocessen.

För att underlätta produktionssättning av nya produkter är produktionsanläggningarna i Sverige och USA belägna i anslutning till Boules utvecklingsenheter. Under 2014 har totalt MSEK 40 (47) spenderats på forskning och utveckling varav MSEK 17 (23) har aktiverats. De resultatförda forsknings- och utvecklingskostnaderna utgör 21 procent (22) exklusive nedskrivning av de totala rörelsekostnaderna.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Precis som all affärsverksamhet är även Boules verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Styrelsen bedömer att de viktigaste för närvarande är försäljnings- och marknadsrisker, utvecklingsrisker, valutarisker, finansieringsrisker, risker med lagstiftning och förändringar i regelverk samt beroendet av nyckelpersoner.

### Försäljnings- och marknadsrisker

Bolagets framtida framgång är beroende av samarbetet med nuvarande och nya kunder. Om kundavtal inte kan ingås, upprätthållas eller sägs upp kan detta negativt påverka bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning. En negativ utveckling skulle också kunna uppkomma om konkurrenter erbjuder effektivare och bättre produkter till lägre priser.

### Utvecklingsrisker

Det finns alltid en risk att nuvarande och framtida utvecklingsprojekt försenas, fördröjas eller ej når framgång. Detta skulle kunna påverka bolaget negativt.

### Valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktions-exponeringen är relativt låg då respektive bolag huvudsakligen har intäkter och kostnader i sina respektive lokala valutor. Det svenska dotterbolaget har intäkter och kostnader huvudsakligen i SEK medan det amerikanska dotterbolaget CDS och det kinesiska dotterbolaget BMB har intäkter och kostnader huvudsakligen i sina respektive lokala valutor, USD och CNY. Omräkningsexponeringen är relativt hög. Konsolidering av resultaträkning och balansräkning i koncernen innebär en exponering mot valutakursförändringar i USD (för verksamheten i det amerikanska dotterbolaget) och den kinesiska valutan CNY (för verksamheten i det kinesiska dotterbolaget). Koncernen använder för närvarande inte derivat för att säkra exponeringen för valutarisker. Valutafluktuationer kan komma att påverka bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning negativt. För en mer utförlig beskrivning av valutarisker se not 26.

### Finansieringsrisk

Boule kan idag finansiera den löpande verksamheten med nuvarande finansiering och med eget genererat kassaflöde. Koncernen behöver dock kontinuerlig arbeta med kassaflödet för att säkra verksamheten och det kan inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att uppfylla Boules interna likviditetskrav. För en mer utförlig beskrivning av finansieringsrisken se not 26.

### Risker med lagstiftning och regelverk

Tillverkning, marknadsföring och distribution av medicintekniska produkter och utrustning sker på en reglerad marknad. Om Boule inte erhåller framtida myndighetsgodkännanden eller klarar av att upprätthålla befintliga godkännanden kommer detta att påverka verksamheten negativt.

### Beroende av nyckelpersoner

Boule har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna behålla och rekrytera personal. Om Bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare, kan detta påverka Bolaget negativt.

Se vidare beskrivning av risker och osäkerheter samt känslighetsanalyser i not 26.



## FRAMTIDA UTVECKLING

Boule har, trots hård konkurrens, prispress och medioker marknadstillväxt, kunnat uppvisa en stigande försäljningsutveckling år efter år. Styrelsen har en fortsatt tro att denna utveckling kommer att fortsätta. Den positiva försäljningsutvecklingen är resultatet av en genomarbetad marknadsstrategi och ett väletablerat globalt nätverk med närmare 200 distributörer i fler än 100 länder. Förbrukningsvaror till egna instrument har en stark tillväxtpotential och deras, jämfört med instrument, högre marginaler beräknas att i allt större utsträckning komma att bidra till en förbättring av bolagets lönsamhet. Framgångar förutses fortsatt komma att uppnås genom bearbetning av tillväxtmarknader. Bolaget inriktar sig på länder med stora satsningar på uppbyggnad och 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 investerar i förbättrad hälsovård. Boule inriktar sina ansträngningar på att etablera nya distributörer på marknader i Mellanöstern, Afrika, Latinamerika och delar av Östeuropa. Bolaget har dessutom kontrakt med flera större diagnostikföretag där man efter gemensamt utvecklingsarbete kontraktstillverkar OEM-produkter. Boule kommer att fortsätta och intensiviera detta arbete. För att kunna uppnå en maximal försäljningsutveckling utvärderar Boule aktivt möjligheterna att bredda den befintliga produktportföljen genom produktutveckling, partnerskap och förvärv. Boule kommer framgent att fortsätta utvärdera möjligheterna att ytterligare förstärka verksamheten inom diagnostikområdet.

Produktutvecklingen är en central och prioriterad del av Boules verksamhet och nödvändig för att i framtiden upprätthålla en hög konkurrenskraft. Satsningen på kostnadseffektiv produktutveckling kommer att fortsätta.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

### Strategisk försäljning till Landstinget i Östergötland

Boule vann, i hård internationell konkurrens, en upphandling av instrument för blodcellräkning inom primärvården i Östergötland. Upphandlingen omfattade 35 instrument av den nyligen introducerade instrumentgenerationen Swelab Alfa Plus. Installationen kommer ske med början under andra halvåret 2015.

## BOULE-AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet aktier per den 31 december 2014 uppgick till 4 707 138 (4 707 138) stycken. Boule har dessutom emitterat 30 000 teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 30 000 aktier samt 178 750 personaloptioner vilka berättigar till teckning av 178 750 aktier. Det finns endast ett slag av aktier och ingen skillnad eller begränsningar enligt lag eller bolagsordning finns avseende aktiernas överlåtbarhet, rösträtt, rättigheter till bolagets tillgångar eller utdelning. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 1,00.

### De största ägarna framgår av nedanstående tabell.

| Aktieägare                           | Antal aktier     | Andel av kapital/röster, % |
|--------------------------------------|------------------|----------------------------|
| Siem Capital AB                      | 1 570 084        | 33,36                      |
| Nortal Investments AB                | 620 402          | 13,18                      |
| Linc Invest AB                       | 470 715          | 10,00                      |
| Thomas Eklund (inkl. bolag)          | 444 638          | 9,45                       |
| Ernst Westman inkl. familj och bolag | 127 892          | 2,72                       |
| Société Générale                     | 114 919          | 2,44                       |
| Leif Ek                              | 100 583          | 2,14                       |
| Daniel Rommeskov                     | 98 933           | 2,10                       |
| Avanza                               | 70 587           | 1,50                       |
| Övriga aktieägare (527 stycken)      | 1 088 385        | 23,12                      |
| <b>Totalt</b>                        | <b>4 707 138</b> | <b>100</b>                 |

## KONCERNENS MILJÖARBETE

Enligt Boules miljöpolicy skall:

- Leverans av varor och tjänster ske under iakttagande av en hög medvetenhet och aktsamhet om miljön. Detta innebär att Boule som helhet, och var och en inom företaget, skall leverera och utföra sina uppgifter så att direkt och indirekt påverkan på hälsa och miljö minimeras eller förbättras i jämförelse med tidigare status.
- Medarbetare och leverantörer uppmuntras till miljömedvetenhet och mer miljövänliga alternativ skall sökas när så är möjligt.
- Verksamheten ha en fastställd inriktning relaterad till internationella och nationella riktlinjer för miljöarbete. Detta innebär att Boule följer riktlinjer som anges i t.ex. ISO 14001 som är ett internationellt system på samma sätt som ISO 9000.

Koncernen har för närvarande fyra produktionsanläggningar. I de svenska anläggningarna tillverkas både instrument och reagens. I den kinesiska tillverkas enbart instrument och i den amerikanska tillverkas reagens, kontroller och kalibratorer. Samtliga produktionsanläggningar har de nödvändiga tillstånd som krävs för att bedriva verksamhet.

För att få bedriva reagenstillverkning i Sverige måste dessutom ett speciellt produktionstillstånd kontinuerligt upprätthållas med Länsstyrelsen. Den anmälningspliktiga verksamheten kopplat till reagenstillverkningen har en minimal påverkan på den yttre miljön. Den nuvarande produktionsvolymen av reagens i den svenska anläggningen står för cirka 22 procent av koncernens omsättning. Företaget lägger stor vikt vid att följa den antagna miljöpolicyen.

#### PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden varit 179 (175) varav 8 (5) i moderbolaget. Fördelat per land var medelantalet i Sverige 76 (77), USA 83 (74), Kina 16 (19), Schweiz 3 (3), Mexiko 1 (1) samt Polen 0 (1). Medelantalet kvinnor i koncernen var 65 (61) och medelantalet män var 114 (114). Totalt arbetade 21 (29) anställda med forskning och utveckling i koncernen. För verksamheten i Sverige finns kollektivavtal. Boule är beroende av sin förmåga att attrahera och behålla medarbetare med hög kompetens och erfarenhet. Om Boule förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera medarbetare med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Boules verksamhet och rörelseresultat, samt fördröja och försvåra Boules utvecklingsarbete. Boule strävar därför aktivt efter att upplevas som en attraktiv arbetsgivare med engagerade medarbetare och en aktiv personalpolitik. Bolaget arbetar ständigt med kompetensutveckling, arbetsmiljön och jämställdhet.

#### KVALITETSSÄKRING

Alla koncernens bolag är certifierade i enlighet med ISO 13485. Bolagens kvalitetssystem uppfyller de krav som ställs i det In-Vitro Diagnostiska direktivet inom EU (IVD) och de regler som gäller i USA (FDAs QSR krav).

#### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen har till stämman den 12 maj utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med föregående års beslutade riktlinjer för ersättning till koncernens ledande befattningshavare. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående (Med ledande befattningshavare avses moderbolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare, totalt fem stycken, i koncernledningen):

##### Motiv

Boule ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättning till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner samt möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela företaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

##### Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

##### Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på uppfyllda mål. Målen utgörs av resultatmål för bolaget som helhet och av operativa mål för den enskilde medarbetaren eller enheten.

Samtliga mål är mätbara. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 17 procent respektive 50 procent av grundlönen.

##### Långsiktigt incitamentsprogram

Det finns två incitamentsprogram till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen. Orsaken är att främja Boules långsiktiga intressen genom att motivera och belöna de anställda.

**Pension**

Den verkställande direktören i moderbolaget samt den verkställande direktören i det svenska dotterbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionspremien som betalas av bolaget för den verkställande direktören i moderbolaget uppgår till 35 procent av den fasta månadslönen. Pensionspremien som betalas av bolaget för den verkställande direktören i det svenska dotterbolaget uppgår till 30 procent av den fasta månadslönen. Övriga svenska ledande befattningshavare omfattas av ITP-planen. Pensionspremien för amerikanska anställda uppgår till cirka 4 procent av den fasta månadslönen.

**Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

Verkställande direktören har i anställningsavtalet med moderbolaget en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om anställningen sägs upp av bolaget har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Avräkning sker från ny anställning.

Verkställande direktören för det svenska dotterbolaget har i anställningsavtalet en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Den verkställande direktören har ingen rätt till avgångsvederlag. Övriga ledande befattningshavare har ömsesidiga uppsägningstider på 0–6 månader. Styrelsen föreslår årsstämman att möjlighet skall ges att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

**MODERBOLAGET**

Moderbolaget Boule Diagnostics AB, med säte i Stockholm, ansvarar för koncernledning, uppföljning av koncernen och tillhandahållande av operativt stöd till de rörelse drivande dotterbolagen. Moderbolagets nettoomsättning för 2014 uppgick till MSEK 16 (10) varav hela beloppet avser fakturering av tjänster till dotterbolag. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till MSEK –11 (–13). Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2014 till MSEK 180 (183). Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2014 uppgår till SEK 4 707 138 (4 707 138) fördelat på totalt 4 707 138 (4 707 138) aktier. Moderbolagets fordran på koncernföretag utgörs i huvudsak av fordringar på Boule Medical AB och koncernskulden utgörs av en skuld till dotterbolaget Boule Nordic AB. Moderbolaget har ett lån till kreditinstitut på totalt MSEK 3 som skall amorteras på 3 år. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer är de samma som finns beskrivna för koncernen under stycket Risker och osäkerhetsfaktorer.

**BOLAGSSTYRNING**

Boule Diagnostics AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. För beskrivning av hur företaget hanterar bolagsstyrningsfrågor hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-29. Koncernens system för intern kontroll och riskhantering finns beskrivna under stycket Internkontrollrapport i Bolagsstyrningsrapporten.

**FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS RESULTAT**

|                                                         |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|
| Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i SEK |                   |
| Överkursfond                                            | 46 372 213        |
| Balanserat resultat                                     | -12 612 812       |
| Årets resultat                                          | -67 610           |
| <b>Summa</b>                                            | <b>33 691 791</b> |

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

|                                                                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Till aktieägarna utdelas 0,60 kronor per aktie (4 707 138 aktier) |                   |
|                                                                   | 2 824 283         |
| Balanseras i ny räkning                                           | 30 867 508        |
| <b>Summa</b>                                                      | <b>33 691 791</b> |

**Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen**

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet från 93,1 procent till 93,0 procent. Koncernens soliditet reduceras från 60,7 procent till 60,1 procent. Soliditeten är betryggande mot bakgrund av att koncernens verksamhet bedrivs med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget och övriga i koncernen ingående bolag från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen (2005:551) 17 kap. 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

# Rapport över totalresultat för koncernen

| 1 Januari- 31 december, kSEK                       | Not       | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                    | 2         | 306 687        | 276 804        |
| Kostnad för sålda varor                            | 4         | -170 242       | -155 340       |
| <b>Bruttoresultat</b>                              |           | <b>136 445</b> | <b>121 464</b> |
| Övriga rörelseintäkter                             | 6         | 5 947          | 802            |
| Försäljningskostnader                              | 4         | -62 573        | -59 021        |
| Administrationskostnader                           | 4         | -24 989        | -25 132        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader <sup>1)</sup> | 4         | -23 631        | -119 592       |
| Övriga rörelsekostnader                            | 7         | -4 641         | -913           |
| <b>Rörelseresultat</b>                             |           | <b>26 559</b>  | <b>-82 392</b> |
| Finansiella intäkter                               | 10        | 11             | 37             |
| Finansiella kostnader                              | 10        | -1 640         | -1 868         |
| <b>Finansnetto</b>                                 | <b>10</b> | <b>-1 629</b>  | <b>-1 831</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                         |           | <b>24 930</b>  | <b>-84 223</b> |
| Aktuell skatt                                      | 11        | -1 167         | -724           |
| Uppskjuten skatt                                   | 11        | 6 502          | 14 822         |
| <b>Årets resultat <sup>2)</sup></b>                |           | <b>30 265</b>  | <b>-70 125</b> |

1) Varav nedskrivning av POC-projektet ingår med MSEK -95,5 under perioden jan-dec 2013.

2) Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderföretagets ägare.

## Övrigt totalresultat

| 1 Januari- 31 december, kSEK                                       | Not | 2014          | 2013           |
|--------------------------------------------------------------------|-----|---------------|----------------|
| <b>Poster som kan komma att omföras till periodens resultat</b>    |     |               |                |
| Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag |     | 14 352        | 276            |
| <b>Årets övriga totalresultat</b>                                  |     | <b>14 352</b> | <b>276</b>     |
| <b>Årets totalresultat</b>                                         |     | <b>44 617</b> | <b>-69 849</b> |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK                 | 20  | 6,44          | -14,90         |
| Antalet egna aktier vid rapportperiodens utgång                    |     | 4 707 138     | 4 707 138      |



# Rapport över finansiell ställning för koncernen

| kSEK                                                | Not       | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |           |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |           |                |                |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                      |           |                |                |
| Aktiverade utvecklingsutgifter                      | 12        | 28 308         | 12 126         |
| Goodwill                                            | 12        | 70 355         | 61 535         |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>                |           | <b>98 663</b>  | <b>73 661</b>  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>             |           |                |                |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar            | 13        | 4 014          | 2 100          |
| Inventarier, verktyg och installationer             | 13        | 10 744         | 11 637         |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet            | 13        | 2 829          | 2 039          |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>       |           | <b>17 587</b>  | <b>15 776</b>  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>            |           |                |                |
| Långfristiga ej räntebärande fordringar             |           | 107            | 205            |
| Uppskjutna skattefordringar                         | 11        | 13 093         | 10 025         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  |           | <b>129 450</b> | <b>99 667</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                        |           |                |                |
| <b>Varulager</b>                                    |           |                |                |
| Råvaror och förnödenheter                           |           | 31 613         | 26 848         |
| Varor under tillverkning                            |           | 2 648          | 2 723          |
| Färdiga varor och handelsvaror                      |           | 11 935         | 18 283         |
| <b>Summa varulager</b>                              | <b>15</b> | <b>46 196</b>  | <b>47 854</b>  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                      |           |                |                |
| Skattefordringar                                    |           | 2 334          | 2 060          |
| Kundfordringar                                      | 16, 26    | 68 864         | 50 134         |
| Övriga fordringar                                   | 17        | 4 943          | 6 391          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        | 18        | 5 506          | 3 561          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                |           | <b>81 647</b>  | <b>62 146</b>  |
| Likvida medel                                       | 19        | 22 656         | 11 051         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  |           | <b>150 499</b> | <b>121 051</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                             |           | <b>279 949</b> | <b>220 718</b> |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                 |           |                |                |
| Aktiekapital                                        | 20        | 4 707          | 4 707          |
| Övrigt tillskjutet kapital                          |           | 188 231        | 190 584        |
| Omräkningsreserv                                    |           | 4 510          | -9 842         |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat |           | -27 456        | -57 957        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                           |           | <b>169 992</b> | <b>127 492</b> |
| <b>SKULDER</b>                                      |           |                |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                         |           |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                   | 22        | 8 951          | 8 455          |
| Uppskjutna skatteskulder                            | 11        | 1 428          | 5 627          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   |           | <b>10 379</b>  | <b>14 082</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                         |           |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder                   | 22        | 41 825         | 37 944         |
| Leverantörsskulder                                  |           | 20 998         | 14 682         |
| Skatteskulder                                       |           | 371            | 54             |
| Övriga skulder                                      | 23        | 6 178          | 4 477          |
| Upplupna skulder och förutbetalda intäkter          | 24        | 29 706         | 21 487         |
| Avsättningar                                        | 21        | 500            | 500            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   |           | <b>99 578</b>  | <b>79 144</b>  |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                |           | <b>109 957</b> | <b>93 226</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>               |           | <b>279 949</b> | <b>220 718</b> |
| <b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>  |           |                |                |
| Ställda säkerheter                                  | 27        | 71 353         | 48 535         |
| Eventalförpliktelser                                | 27        | 1 800          | Inga           |

# Rapport över förändringar av eget kapital för koncernen

| kSEK                                    | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Om-<br>räknings-<br>reserv | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl. periodens<br>resultat | Totalt<br>eget<br>kapital |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b> | <b>4 707</b>      | <b>191 198</b>                   | <b>-10 118</b>             | <b>13 908</b>                                            | <b>199 695</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>              |                   |                                  |                            |                                                          |                           |
| Årets resultat                          | -                 | -                                | -                          | -70 125                                                  | -70 125                   |
| Årets övriga totalresultat              | -                 | -                                | 276                        | -                                                        | 276                       |
| Årets totalresultat                     | -                 | -                                | 276                        | -70 125                                                  | -69 849                   |
| <b>Transaktioner med aktieägarna</b>    |                   |                                  |                            |                                                          |                           |
| Utdelning                               | -                 | -614                             | -                          | -1 740                                                   | -2 354                    |
| <b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b> | <b>4 707</b>      | <b>190 584</b>                   | <b>-9 842</b>              | <b>-57 957</b>                                           | <b>127 492</b>            |
| <b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b> | <b>4 707</b>      | <b>190 584</b>                   | <b>-9 842</b>              | <b>-57 957</b>                                           | <b>127 492</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>              |                   |                                  |                            |                                                          |                           |
| Årets resultat                          | -                 | -                                | -                          | 30 265                                                   | 30 265                    |
| Årets övriga totalresultat              | -                 | -                                | 14 352                     | -                                                        | 14 352                    |
| Årets totalresultat                     | -                 | -                                | 14 352                     | 30 265                                                   | 44 617                    |
| <b>Transaktioner med aktieägarna</b>    |                   |                                  |                            |                                                          |                           |
| Optionsprogram                          | -                 | -                                | -                          | 236                                                      | 236                       |
| Utdelning                               | -                 | -2 353                           | -                          | -                                                        | -2 354                    |
| Summa transaktioner med aktieägare      | -                 | -2 353                           | -                          | 236                                                      | -2 117                    |
| <b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> | <b>4 707</b>      | <b>188 231</b>                   | <b>4 510</b>               | <b>-27 456</b>                                           | <b>169 992</b>            |

# Rapport över kassaflöden för koncernen

| 1 Januari- 31 december, kSEK                                                      | Not | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |     |                |                |
| Rörelseresultat                                                                   |     | 26 560         | -82 392        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 28  | 3 732          | 104 463        |
| Erhållen ränta                                                                    | 28  | 10             | 37             |
| Erhållen utdelning                                                                |     | -              | -              |
| Erlagd ränta                                                                      | 28  | -1 271         | -1 596         |
| Betald inkomstskatt                                                               |     | -1 157         | -350           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>27 874</b>  | <b>20 162</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                              |     |                |                |
| Ökning (-) /Minskning (+) av varulager                                            |     | 6 368          | -1 862         |
| Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar                                    |     | -16 244        | -280           |
| Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder                                       |     | 12 987         | -2 345         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>30 985</b>  | <b>15 675</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |     |                |                |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       | 13  | -5 913         | -9 715         |
| Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar                            |     | -              | -205           |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                     | 13  | -              | 102            |
| Balanserade utvecklingsutgifter                                                   | 12  | -16 848        | -23 293        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-22 761</b> | <b>-33 111</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |     |                |                |
| Upptagna lån                                                                      |     | 2 365          | 5 000          |
| Amortering av lån                                                                 |     | -1 372         | -5 532         |
| Ökning av kortfristiga finansiella skulder                                        |     | 5 276          | 15 773         |
| Minskning av kortfristiga finansiella skulder                                     |     | -1 397         | -              |
| Omräkningsdifferens                                                               |     | -577           | -              |
| Utdelning                                                                         |     | -2 354         | -2 354         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>1 941</b>   | <b>12 887</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |     |                |                |
| Likvida medel vid årets början                                                    |     | 11 051         | 15 871         |
| Valutakursdifferens i likvida medel                                               |     | 1 440          | -271           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                               |     | <b>22 656</b>  | <b>11 051</b>  |

# Resultaträkning för moderbolaget

| 1 Januari- 31 december, kSEK                     | Not | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                  | 2   | 16 075         | 9 787          |
| Administrationskostnader                         | 5   | -26 658        | -22 430        |
| Övriga rörelsekostnader                          |     | -23            | -17            |
| <b>Rörelseresultat</b>                           |     | <b>-10 606</b> | <b>-12 660</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>          |     |                |                |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 10  | 1              | 0              |
| Räntekostnader och liknande resultatposter       | 10  | -142           | -47            |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                |     | <b>-10 747</b> | <b>-12 707</b> |
| Koncernbidrag                                    |     | 10 679         | 0              |
| <b>Resultat före skatt</b>                       |     | <b>-68</b>     | <b>-12 707</b> |
| <b>Årets resultat</b>                            |     | <b>-68</b>     | <b>-12 707</b> |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

| 1 Januari- 31 december, kSEK | Not | 2014       | 2013           |
|------------------------------|-----|------------|----------------|
| Årets resultat               |     | -68        | -12 707        |
| Årets övriga totalresultat   |     | -          | -              |
| <b>Årets totalresultat</b>   |     | <b>-68</b> | <b>-12 707</b> |



# Balansräkning för moderbolaget

| kSEK                                                                | Not | 2014           | 2013           |
|---------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                        |     |                |                |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                             |     |                |                |
| Inventarier                                                         | 13  | -              | 72             |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>                       |     | <b>0</b>       | <b>72</b>      |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                            |     |                |                |
| Andelar i koncernföretag                                            | 14  | 157 291        | 157 291        |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>                      |     | <b>157 291</b> | <b>157 291</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |     | <b>157 291</b> | <b>157 363</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                        |     |                |                |
| Fordringar på koncernföretag                                        |     | 31 113         | 35 128         |
| Skattefordringar                                                    |     | 489            | 365            |
| Övriga fordringar                                                   | 17  | 452            | 822            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                        | 18  | 923            | 598            |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                                |     | <b>32 977</b>  | <b>36 913</b>  |
| Kassa och bank                                                      | 19  | 3 290          | 120            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |     | <b>36 267</b>  | <b>37 033</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                             |     | <b>193 558</b> | <b>194 396</b> |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                                 | 20  |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                                          |     |                |                |
| Aktiekapital (4 707 138 aktier)                                     |     | 4 707          | 4 707          |
| Reservfond                                                          |     | 141 859        | 141 859        |
| <b>Fritt eget kapital</b>                                           |     |                |                |
| Överkursfond                                                        |     | 46 372         | 48 725         |
| Balanserat resultat                                                 |     | -12 613        | 0              |
| Periodens resultat                                                  |     | -68            | -12 707        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                                           |     | <b>180 257</b> | <b>182 584</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                      |     |                |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                         |     |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                                   |     | 2 188          | 3 437          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                         |     |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                   |     | 1 250          | 1 250          |
| Leverantörsskulder                                                  |     | 1 548          | 1 915          |
| Skulder till koncernföretag                                         |     | 454            | 466            |
| Övriga skulder                                                      | 23  | 586            | 435            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        | 24  | 7 275          | 4 309          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |     | <b>11 113</b>  | <b>8 375</b>   |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                                |     | <b>13 301</b>  | <b>11 812</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |     | <b>193 558</b> | <b>194 396</b> |
| <b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b> |     |                |                |
| Ställda säkerheter för dotterbolag                                  | 27  | 83 305         | 83 305         |
| Eventalförpliktelser för dotterbolag                                | 27  | 35 880         | 45 000         |

# Rapport över förändringar av eget kapital för moderbolaget

| kSEK                                    | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Fritt eget<br>kapital<br>Överkursfond | Balanserade<br>vinstmedel | Årets<br>Resultat | Totalt<br>eget<br>kapital |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b> | <b>4 707</b>      | <b>141 859</b>                   | <b>49 339</b>                         | <b>10 690</b>             | <b>-8 950</b>     | <b>197 645</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>              |                   |                                  |                                       |                           |                   |                           |
| Vinst disposition                       | -                 | -                                | -                                     | -8 950                    | 8 950             | 0                         |
| Årets resultat                          | -                 | -                                | -                                     | -                         | -12 707           | -12 707                   |
| Årets övriga totalresultat              | -                 | -                                | -                                     | -                         | -                 | 0                         |
| Årets totalresultat                     | -                 | -                                | -                                     | -                         | -12 707           | -12 707                   |
| <b>Transaktioner med aktieägarna</b>    |                   |                                  |                                       |                           |                   |                           |
| Utdelning                               | -                 | -                                | -614                                  | -1 740                    | -                 | -2 354                    |
| <b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b> | <b>4 707</b>      | <b>141 859</b>                   | <b>48 725</b>                         | <b>0</b>                  | <b>-12 707</b>    | <b>182 584</b>            |
| <b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b> | <b>4 707</b>      | <b>141 859</b>                   | <b>48 725</b>                         | <b>0</b>                  | <b>-12 707</b>    | <b>182 584</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>              |                   |                                  |                                       |                           |                   |                           |
| Vinstdisposition                        | -                 | -                                | -                                     | -12 707                   | 12 707            | 0                         |
| Årets resultat                          | -                 | -                                | -                                     | -                         | -68               | -68                       |
| Årets övriga totalresultat              | -                 | -                                | -                                     | -                         | -                 | 0                         |
| Årets totalresultat                     | -                 | -                                | -                                     | -                         | -68               | -68                       |
| <b>Transaktioner med aktieägarna</b>    |                   |                                  |                                       |                           |                   |                           |
| Optionsprogram                          | -                 | -                                | -                                     | 94                        | -                 | 94                        |
| Utdelning                               | -                 | -                                | -2 353                                | -                         | -                 | -2 353                    |
| Summa transaktioner med aktieägarna     | -                 | -                                | -2 353                                | 94                        | -                 | -2 259                    |
| <b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> | <b>4 707</b>      | <b>141 859</b>                   | <b>46 372</b>                         | <b>-12 613</b>            | <b>-68</b>        | <b>180 257</b>            |

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

| 1 Januari- 31 december, kSEK                                                      | Not       | 2014          | 2013           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |           |               |                |
| Rörelseresultat                                                                   |           | -10 606       | -12 660        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 28        | 10 847        | 78             |
| Erhållen ränta                                                                    | 28        | 1             | -              |
| Erlagd ränta                                                                      | 28        | -142          | -47            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |           | <b>100</b>    | <b>-12 629</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                              |           |               |                |
| Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar                                    |           | 3 936         | 8 505          |
| Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder                                       |           | 2 738         | 1 472          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |           | <b>6 774</b>  | <b>-2 652</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |           |               |                |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       | 13        | -             | -              |
| Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar                            |           | -             | -              |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                     | 13        | -             | -              |
| Avyttring av intressebolag                                                        | 28        | -             | -              |
| Balanserade utvecklingsutgifter                                                   | 12        | -             | -              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |           | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |           |               |                |
| Upptagna lån                                                                      |           | -             | 5 000          |
| Amortering av lån                                                                 |           | -1 250        | -312           |
| Utdelning                                                                         |           | -2 354        | -2 354         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |           | <b>-3 604</b> | <b>2 334</b>   |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |           | <b>3 170</b>  | <b>-318</b>    |
| Likvida medel vid Årets början                                                    |           | 120           | 438            |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                               | <b>19</b> | <b>3 290</b>  | <b>120</b>     |

# Noter till de finansiella rapporterna

## **NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER**

### **1 ALLMÄN INFORMATION**

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

### **2 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 20 april 2015.

### **3 VÄRDERINGS- OCH KLASSIFICERINGSGRUNDER**

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### **4 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.

### **5 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 påverkar 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 29.

## **6 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**

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014:

IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag omfattar upplýsingaskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

IFRS 10 Koncernredovisning bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. IFRS 10 har ingen direkt inverkan på de finansiella rapporterna för 2014.

### **(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 Finansiella instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till



verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

## 6 RÖRELSESEGMENTRAPPORTERING

Koncernen bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av produkter inom blodanalys. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med de primära funktionerna produktion, marknadsföring och försäljning, administration samt forskning och utveckling. Koncernen ses som en enda enhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra. Boules högste verkställande organ följer upp gruppens totala resultat och balansräkning. Rapporteringen ger även vital information om andra nyckeltal i koncernen. Nettoomsättningen följs upp på regions- och produktnivå. Ingen del av resultatrapporten är indelad i olika segment. Resultatmått följs upp på både på koncern-, bolags- och funktionsnivå. Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

## 7 KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVÄRV

### (i) Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretaget inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkligt värden på förvärvsdagen. För varje förvärv – dvs förvärv för förvärv – utgör koncernen om innehavet utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företaget identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificeras som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvens av tillämning av koncernens principer.

## 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. Ickemonetära 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 rörelserelaterade 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 från 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 skeppnings-tillfället för samtliga kunder.

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 returer sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

## 10 LEASINGKOSTNADER 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, vilka redovisas i årets resultat. 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 skattepliktigt 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.

### (i) Redovisningsvillkor

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.

### (ii) 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 instrument 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.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 25 "Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning".

### (iii) Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

### (iv) 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. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

I denna kategori ingår även koncernens likvida medel. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

**(v) Andra finansiella skulder**

Lån samt övriga finansiella skulder, såsom leverantörs- skulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

**14 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 hänförelsebara 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 också 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. Följande beräknade nyttjandeperioder tillämpas;

- maskiner och andra tekniska anläggningar 5 år
- inventarier, verktyg och installationer 5 år
- förbättringsutgifter på annans fastighet 11-15 år

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

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

**15 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR****(i) Goodwill**

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se not 12).

**(ii) Forskning och utveckling**

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling, där resultatet 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 årets 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 hänförliga. 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 färdigställas. 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, som redovisas under posten kostnad sålda varor, 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 samt när 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 7–10 år

## 16 VARULAGER

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

Varulager består av följande kategorier: Råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning samt färdiga varor och handelsvaror.

Varje år bedöms eventuellt nedskrivningsbehov. Under de senaste två åren har reservdelar tillhörande äldre maskiner som inte längre marknadsförs och säljs skrivits ned med totalt 2,5 MSEK. Efter denna nedskrivning bedömer bolaget inkuransen till 3 procent per år.

## 17 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.

#### (i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns för en tillgång beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, oavsett om det finns någon indikation på en värdeminskning eller ej. 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. Nedskrivningen 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.

#### (ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapportperiods slut 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.

#### (iii) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde återförs 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 återföring 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.

## 18 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.

## 19 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 anställde som bär 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 av erforderliga uppgifter för beräkning av förmånsbestämd förpliktelse.

### (iii) Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (optioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna:

- inklusive alla marknadsrelaterade villkor (t ex aktiemålkurs), och
- exklusive eventuell inverkan från tjänstgöringsvillkor och att den anställde kvarstår i företagets tjänst under en angiven tidsperiod.

Vid varje rapportperiods slut omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren och tjänstgöringsvillkoren. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning.

#### (iv) Ersättningar vid uppsägning

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.

#### (v) 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.

## 20 AVSÄTTNINGAR

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet 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.

## 21 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse 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.

## 22 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 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.

#### (i) 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.

**(ii) Klassificering och uppställningsformer**

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över övrigt 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 övrigt 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.

**(iii) Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag 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.

**(iv) 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).

**(v) Leasade tillgångar**

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

**(vi) Låneutgifter**

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

**(vii) Skatter**

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade 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.

**(viii) Koncernbidrag**

I moderbolaget redovisas mottaget koncernbidrag i resultaträkningen.

## NOT 2 NETTOOMSÄTTNING INKLUSIVE RÖRELSESEGMENT

Boule bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av system för blodanalys inom hematologiområdet. Systemen säljs både på human- och veterinärmarknaden. Koncernens interna organisation baseras på en funktionsindelning med de primära funktionerna, produktion, marknadsföring och försäljning, administration samt forskning och utveckling. Koncernen ses som en enda enhet där alla ingående delverksamheter är integrerade och beroende av varandra. Boules högste verkställande organ följer upp gruppens totala resultat och balansräkning.

Boules högsta verkställande organ är bolagets styrelse.

Rapporteringen ger styrelsen i moderbolaget även vital information om andra nyckeltal i koncernen. Nettoomsättningen följs upp på regions- och produktnivå. Ingen del av resultatrapporten är indelad i olika segment. Resultatmått följs upp på koncern-, bolags- och funktionsnivå.

### Nettoomsättning per produkt

| kSEK                                   | KONCERNEN      |                | MODERBOLAGET  |              |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|                                        | 2014           | 2013           | 2014          | 2013         |
| Instrument                             | 125 182        | 118 795        | -             | -            |
| Förbrukningsvaror till egna instrument | 105 211        | 84 254         | -             | -            |
| Förbrukningsvaror OEM och CDS-Brand    | 50 604         | 47 556         | -             | -            |
| Övrigt                                 | 25 690         | 26 199         | -             | -            |
| Koncernrelaterade tjänster             | -              | -              | 16 075        | 9 787        |
| <b>Summa</b>                           | <b>306 687</b> | <b>276 804</b> | <b>16 075</b> | <b>9 787</b> |

### Nettoomsättning per geografiska områden

| kSEK                   | KONCERNEN      |                |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | 2014           | 2013           |
| Sverige                | 8 144          | 8 539          |
| Övriga Västeuropa      | 30 077         | 22 125         |
| Östeuropa              | 50 619         | 46 653         |
| Nordamerika            | 104 515        | 106 289        |
| Latinamerika           | 27 963         | 21 282         |
| Asien                  | 53 811         | 48 663         |
| Afrika                 | 15 506         | 10 642         |
| Mellanöstern           | 16 052         | 12 611         |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>306 687</b> | <b>276 804</b> |

Intäkter från kunder har hänförs till enskilda länder efter det land till vilken produkten har levererats.

### Information om större kunder

Boule har under 2014 genererat intäkter från en kund på totalt kSEK 18 779, 6 procent av nettoomsättningen. Kunden har sin hemvist i USA. (Boule genererade under 2013 intäkter från två kunder på totalt kSEK 29 593 respektive 18 592, 11 procent respektive 7 procent. Kunderna har sin hemvist i Ryssland respektive USA).

## NOT 3 OPERATIONELL LEASING

### Leasingavtal där företaget är leasetagare

| kSEK                                                        | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET |            |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|                                                             | 2014          | 2013          | 2014         | 2013       |
| <b>Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:</b> |               |               |              |            |
| Inom ett år                                                 | 5 155         | 9 036         | 475          | 296        |
| Mellan ett år och fem år                                    | 19 715        | 6 824         | 979          | 0          |
| Längre än fem år                                            | 28 021        | 10 136        | 0            | 0          |
| <b>Summa</b>                                                | <b>52 891</b> | <b>25 996</b> | <b>1 454</b> | <b>296</b> |

Huvuddelen av de operationella leasingkostnaderna avser hyra av lokaler. Boule hyr även några kontorsmaskiner. Leasingavtalen löper utan särskilda restriktioner med option till förlängning.

### Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till

| kSEK                | KONCERNEN     |              | MODERBOLAGET |            |
|---------------------|---------------|--------------|--------------|------------|
|                     | 2014          | 2013         | 2014         | 2013       |
| Minimileaseavgifter | 11 426        | 9 216        | 279          | 296        |
| Variabla avgifter   | 903           | 260          | -            | -          |
| <b>Summa</b>        | <b>12 329</b> | <b>9 476</b> | <b>279</b>   | <b>296</b> |

## NOT 4 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

| kSEK                                                     | KONCERNEN      |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                          | 2014           | 2013           |
| Råvaror och förnödenheter                                | 135 199        | 102 334        |
| Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete | -7 249         | 11 699         |
| Personalkostnader                                        | 103 136        | 90 432         |
| Avskrivningar                                            | 4 787          | 3 831          |
| Nedskrivningar                                           | -              | 95 455         |
| Aktiverat arbete för egen räkning                        | -15 663        | -22 904        |
| Övriga rörelsekostnader <sup>1)</sup>                    | 65 864         | 79 151         |
| <b>Summa</b>                                             | <b>286 074</b> | <b>359 998</b> |

1) Avser övriga kostnader inom kategorierna försäljning, administration, samt forskning och utveckling.



**NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR****Kostnader för ersättningar till anställda**

| kSEK                                         | KONCERNEN      |               |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                              | 2014           | 2013          |
| Löner och ersättningar m.m.                  | 76 211         | 75 656        |
| Pensionskostnader,<br>avgiftsbaserade planer | 6 394          | 5 940         |
| Sociala avgifter                             | 18 016         | 17 694        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>100 621</b> | <b>99 290</b> |

**Medelantalet anställda**

| Koncernen                     | 2014       | män/<br>kvinnor | 2013       | män/<br>kvinnor |
|-------------------------------|------------|-----------------|------------|-----------------|
| <b>Moderbolaget</b>           |            |                 |            |                 |
| <b>Sverige</b>                | <b>8</b>   | <b>75/25</b>    | <b>5</b>   | <b>100/0</b>    |
| <b>Dotterföretag</b>          |            |                 |            |                 |
| Sverige                       | 68         | 63/37           | 72         | 69/31           |
| Mexico                        | 1          | 100/0           | 1          | 100/0           |
| Kina                          | 16         | 53/47           | 19         | 58/42           |
| USA                           | 83         | 64/36           | 74         | 62/38           |
| <b>Totalt i dotterföretag</b> | <b>168</b> | <b>63/37</b>    | <b>166</b> | <b>65/35</b>    |
| <b>Filialer</b>               |            |                 |            |                 |
| Schweiz                       | 3          | 83/17           | 3          | 83/17           |
| Polen                         | 0          | 0/0             | 1          | 100/0           |
| <b>Koncernen totalt</b>       | <b>179</b> | <b>64/36</b>    | <b>175</b> | <b>66/34</b>    |

**Könsfördelning i företagsledningen**

| Per 31 december                     | 2014<br>män/kvinnor | 2013<br>män/kvinnor |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Moderbolaget</b>                 |                     |                     |
| Styrelsen                           | 67/33               | 60/40               |
| Övriga ledande<br>befattningshavare | 100/0               | 100/0               |
| <b>Koncernen totalt</b>             |                     |                     |
| Styrelsen                           | 67/33               | 60/40               |
| Övriga ledande<br>befattningshavare | 100/0               | 100/0               |

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

| kSEK                                          | 2014                                         |                     |       | 2013                                         |                     |       |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|-------|----------------------------------------------|---------------------|-------|
|                                               | Ledande<br>befattningshavare<br>(3 personer) | Övriga<br>anställda | Summa | Ledande<br>befattningshavare<br>(3 personer) | Övriga<br>anställda | Summa |
| Löner och andra ersättningar                  | 3 866                                        | 5 714               | 9 580 | 4 217                                        | 1 292               | 5 509 |
| <i>(varav rörlig lön och övriga förmåner)</i> | 668                                          | 1 006               | 1 674 | 212                                          | 11                  | 223   |
| Sociala kostnader                             | 1 459                                        | 1 880               | 3 339 | 1 752                                        | 468                 | 2 220 |
| Pensionskostnader                             | 1 204                                        | 650                 | 1 854 | 1 133                                        | 220                 | 1 353 |

**Ersättning till styrelse, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i koncernen <sup>1)</sup>**

| 2014, kSEK                                                                       | Styrelse-<br>arvode | Utskotts-<br>ersättning | Grundlön     | Rörlig lön   | Pensions<br>kostnad | Övriga<br>förmåner <sup>2)</sup> | Summa         |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------|--------------|---------------------|----------------------------------|---------------|
| Lars-Olof Gustavsson, styrelsens ordförande                                      | 300                 | -                       | -            | -            | -                   | -                                | 300           |
| Britta Dalunde                                                                   | 150                 | 15                      | -            | -            | -                   | -                                | 165           |
| Eva-Lotta Kraft                                                                  | 150                 | -                       | -            | -            | -                   | -                                | 150           |
| Åke Nygren                                                                       | 56                  | -                       | -            | -            | -                   | -                                | 56            |
| Gösta Oscarsson                                                                  | 150                 | 10                      | -            | -            | -                   | -                                | 160           |
| Thomas Eklund                                                                    | 94                  | 10                      | -            | -            | -                   | -                                | 104           |
| Tord Lendau                                                                      | 94                  | -                       | -            | -            | -                   | -                                | 94            |
| <b>Summa ersättning till styrelsen</b>                                           | <b>994</b>          | <b>35</b>               | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>                         | <b>1 029</b>  |
| Ernst Westman                                                                    | -                   | -                       | 1 889        | 783          | 601                 | 125                              | 3 398         |
| Andra ledande befattningshavare (5 personer)                                     | -                   | -                       | 5 656        | 1 341        | 1 613               | 305                              | 8 915         |
| <b>Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare<sup>3)</sup></b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                | <b>7 545</b> | <b>2 124</b> | <b>2 214</b>        | <b>430</b>                       | <b>12 313</b> |
| <b>Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare</b>    | <b>994</b>          | <b>35</b>               | <b>7 545</b> | <b>2 124</b> | <b>2 214</b>        | <b>430</b>                       | <b>13 342</b> |

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter.

2) Avser i huvudsak tjänstebil.

3) Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på kSEK 12 312 avser kSEK 7 867 ersättning från moderbolaget och kSEK 4 445 ersättning från dotterbolagen.

**Ersättning till styrelse, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i koncernen <sup>1)</sup>**

| 2013, kSEK                                                                       | Styrelse-<br>arvode | Utskotts-<br>ersättning | Grundlön     | Rörlig lön | Pensions<br>kostnad | Övriga<br>förmåner <sup>2)</sup> | Summa        |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------|------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| Lars-Olof Gustavsson, styrelsens ordförande                                      | 300                 | -                       | -            | -          | -                   | -                                | 300          |
| Britta Dalunde                                                                   | 150                 | 15                      | -            | -          | -                   | -                                | 165          |
| Eva-Lotta Kraft                                                                  | 150                 | 10                      | -            | -          | -                   | -                                | 160          |
| Åke Nygren                                                                       | 150                 | -                       | -            | -          | -                   | -                                | 150          |
| Gösta Oscarsson                                                                  | 150                 | 10                      | -            | -          | -                   | -                                | 160          |
| <b>Summa ersättning till styrelsen</b>                                           | <b>900</b>          | <b>35</b>               | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>                         | <b>935</b>   |
| Ernst Westman                                                                    | -                   | -                       | 1 465        | -          | 533                 | 114                              | 2 112        |
| Andra ledande befattningshavare (3 personer)                                     | -                   | -                       | 3 817        | -          | 951                 | 187                              | 4 955        |
| <b>Summa ersättning till VD och andra ledande befattningshavare<sup>3)</sup></b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                | <b>5 282</b> | <b>0</b>   | <b>1 484</b>        | <b>301</b>                       | <b>7 067</b> |
| <b>Summa ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare</b>    | <b>900</b>          | <b>35</b>               | <b>5 282</b> | <b>0</b>   | <b>1 484</b>        | <b>301</b>                       | <b>8 002</b> |

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter.

2) Avser i huvudsak tjänstebil.

3) Av den totala ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare på kSEK 7 067 avser kSEK 5 356 ersättning från moderbolaget och kSEK 1 711 ersättning från dotterbolag.

**Ledande befattningshavares ersättningar samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

Årsstämman den 13 maj 2014 beslutade om följande riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Ersättning till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner samt möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören i moderbolaget är maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 17 procent och 50 procent av grundlönen.

Den verkställande direktören i moderbolaget samt den verkställande direktören i det svenska dotterbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner på 35 respektive 30 procent av den fasta månadslönen. Övriga svenska ledande befattningshavare omfattas av ITP-planen. Pensionspremierna för amerikanska anställda uppgår till cirka 4 procent av den fasta månadslönen.

Verkställande direktören i moderbolaget har i anställningsavtalet en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om anställningen sägs upp av bolaget har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Avräkning sker mot ny anställning. Övriga ledande befattningshavare har ömsesidiga uppsägningstider på 0–6 månader.

**Lån till ledande befattningshavare**

Det finns inga lån till ledande befattningshavare inom Boulekoncernen.

**Aktierelaterade ersättningar**

Årsstämman i maj 2014 beslutade om ett personaloptionsprogram. Totalt emitterades 178 750 optioner (inklusive hedgning) till ledning och nyckelpersoner i koncernen. VD erhöll 32 000 optioner, övriga ledande befattningshavare, totalt 5 stycken, erhöll 11 000 optioner vardera och övriga nyckelmedarbetare 6 000 optioner vardera.

Optionerna ger en utspädning, vid fullt utnyttjande, på 3,8 procent (inklusive hedgning). Varje option ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget under andra halvåret 2017 till kursen SEK 68,18 per aktie under förutsättning att den anställde då fortfarande är anställd i koncernen.

Beräknat marknadsvärde baserat på Black & Scholesmetod (baserat på börskursen vid tilldelningstillfället och en volatilitet på 30 procent) var vid tilldelningstillfället SEK 7,81 per option vilket kommer att kostnadsföras under intjänandetiden. Koncernen kommer också att behöva erlägga sociala avgifter på den förmån som den anställde erhåller. Med anledning av personaloptionsprogrammen har Boule Diagnostics AB via dotterbolag ett eget innehav om totalt 43 750 teckningsoptioner, så kallad hedge.

De underliggande teckningsoptionerna har i allt väsentligt motsvarande villkor som de personaloptioner som respektive hedge avser. Dels säkerställer dessa teckningsoptioner härigenom aktieleverans vid tänkt fullt utövande av personaloptionerna, dels bedöms det överskjutande antalet teckningsoptioner vid tänkt fullt utövande även kunna täcka upp den potentiella belastningen på bolagets egna kapital och likviditet, till följd av de arbetsgivaravgifter som förmånsbeskattning föranleder. Den redovisade resultatpåverkan vid utövande av personaloptionerna elimineras inte i sig av denna hedge.

Sedan 2013 finns 30 000 teckningsoptioner utställda till tre nyckelpersoner i koncernen. Optionerna har utgivits på marknadsmässiga villkor. Vid fullt utnyttjande ger optionerna en utspädning på 0,6 procent. Varje option ger innehavaren rätt att under andra halvåret 2017 teckna en aktie till kursen 54,46 SEK per aktie.

**Avgiftsbestämda pensionsplaner**

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltnings- tillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringen som är tecknad i Alecta uppgår till 3,4 MSEK (2014 3,3 MSEK). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,02 respektive 0,01 procent (2014: 0,02 respektive 0,01 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner.

Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 144 procent (2013: 148 procent).

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt och är beräknad så att betalning av konstant premie till pensionstidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad.

Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

| kSEK                                               | KONCERNEN |       | MODERBOLAGET |       |
|----------------------------------------------------|-----------|-------|--------------|-------|
|                                                    | 2014      | 2013  | 2014         | 2013  |
| Kostnader för avgiftsbestämda planer <sup>1)</sup> | 6 394     | 5 940 | 1 854        | 1 353 |

1) Här ingår kSEK 2 857 (2 729) för koncernen och Ksek 732 (510) för moderbolaget avseende ITP-plan finansierad i Alecta, se ovan.

## NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

| kSEK                                                  | KONCERNEN    |            |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|
|                                                       | 2014         | 2013       |
| Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar        | 14           | 21         |
| Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär. | 5 007        | 772        |
| Övrigt                                                | 926          | 9          |
| <b>Summa övriga rörelseintäkter</b>                   | <b>5 947</b> | <b>802</b> |

## NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

| kSEK                                                    | KONCERNEN     |             |
|---------------------------------------------------------|---------------|-------------|
|                                                         | 2014          | 2013        |
| Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar        | -134          | -132        |
| Läkemedelsskatt på sålda varor från USA och Kina        | -             | -724        |
| Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär  | -1 627        | -           |
| Förändring av verkligt värde avseende inbäddade derivat | -             | -57         |
| Kostnader i samband med flytt till nya lokaler          | -3 056        | -           |
| Övrigt                                                  | 176           | -           |
| <b>Summa</b>                                            | <b>-4 641</b> | <b>-913</b> |

## NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

| kSEK                                          | KONCERNEN    |             | MODERBOLAGET |             |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                               | 2014         | 2013        | 2014         | 2013        |
| <b>PWC</b>                                    |              |             |              |             |
| Revisionsarvoden                              | 130          | -           | 30           | -           |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 130          | -           | 50           | -           |
| Skatterådgivning                              | 14           | -           | 11           | -           |
| Övriga tjänster                               | 17           | -           | 17           | -           |
| <b>KPMG</b>                                   |              |             |              |             |
| Revisionsarvoden                              | 570          | 1253        | 250          | 1053        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0            | 260         | -            | 260         |
| Skatterådgivning                              | 99           | 114         | 4            | 12          |
| Övriga tjänster                               | 120          | 0           | 64           | -           |
| <b>Övriga revisorer</b>                       |              |             |              |             |
| Beijing Jinchenglixin                         | 13           | 10          | -            | -           |
| Alpha treund AG                               | 8            | 5           | -            | -           |
| <b>Summa</b>                                  | <b>1 101</b> | <b>1642</b> | <b>426</b>   | <b>1325</b> |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget omfattar 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.

## NOT 9 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Boule Diagnostics AB och dess dotterbolag, vilka är närstående bolag till Boule Diagnostics AB, har eliminerats i koncernredovisningen.

### Transaktioner med närstående

Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

Koncernintern försäljning av produkter uppgick till kSEK 55 523 (51 275). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och Bolaget som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Utöver detta har inga övriga transaktioner med närstående ägt rum. För information om ersättningar och förmåner till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 5 "Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar".

## NOT 10 FINANSNETTO

| kSEK                                              | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET |            |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|                                                   | 2014          | 2013          | 2014         | 2013       |
| Ränteintäkter på banktillgodohavanden             | 11            | 37            | 1            | 0          |
| <b>Finansiella intäkter</b>                       | <b>11</b>     | <b>37</b>     | <b>1</b>     | <b>0</b>   |
| Räntekostnader på upplåning                       | -1 499        | -1 568        | -142         | -35        |
| Leverantörsskulder                                | -13           | -28           | -1           | -12        |
| Valutakursförlust                                 | -369          | -661          | -            | -          |
| Aktivering av räntor avseende utvecklingsutgifter | 241           | 389           | -            | -          |
| <b>Finansiella kostnader</b>                      | <b>-1 640</b> | <b>-1 868</b> | <b>-143</b>  | <b>-47</b> |
| <b>Finansnetto</b>                                | <b>-1 629</b> | <b>-1 831</b> | <b>-143</b>  | <b>-47</b> |

Ovan i noten redovisade ränteintäkter och räntekostnader härrör i sin helhet från finansiella tillgångar respektive finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

**NOT 11 SKATTER**

Redovisat i rapporten över totalresultat

**Aktuell skattekostnad**

| kSEK                                                                                                     | KONCERNEN    |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
|                                                                                                          | 2014         | 2013          |
| Årets skattekostnad                                                                                      | -1 167       | -724          |
| <b>Uppskjuten skatteintäkt</b>                                                                           |              |               |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader                                                           | -2 937       | 13 110        |
| Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag                           | 9 439        | 1 712         |
| Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag | -            | -             |
| <b>Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</b>                                                       | <b>6 502</b> | <b>14 822</b> |
| <b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>                                                        | <b>5 335</b> | <b>14 098</b> |

**Avstämning av effektiv skatt**

| Koncernen                                                | 2014 |              | 2013 |               |
|----------------------------------------------------------|------|--------------|------|---------------|
|                                                          | %    | kSEK         | %    | kSEK          |
| Resultat före skatt                                      |      | 24 931       |      | -84 223       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget        | 22,0 | -5 485       | 22,0 | 18 529        |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag |      | 220          |      | 618           |
| Ej avdragsgilla kostnader                                |      | -646         |      | -119          |
| Ej skattepliktiga intäkter                               |      | 631          |      | 2             |
| Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag   |      | 9 439        |      | -             |
| Övriga skattemässiga justeringar                         |      | 1 176        |      | -4 932        |
| <b>Redovisad effektiv skatt <sup>1)</sup></b>            |      | <b>5 335</b> |      | <b>14 098</b> |

1) Avser i huvudsak utnyttjande av ej aktiverade underskottsavdrag.

| Moderbolaget                                                                | 2014 |          | 2013 |          |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|----------|------|----------|
|                                                                             | %    | kSEK     | %    | kSEK     |
| Resultat före skatt                                                         |      | -68      |      | -12 707  |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                           | 22,0 | 0        | 22,0 | 2 795    |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                   |      | 68       |      | -19      |
| Skatt hänförlig till tidigare år                                            |      | -1       |      | -65      |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt |      | -67      |      | -2 711   |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                                             |      | <b>0</b> |      | <b>0</b> |

**Uppskjutna skattefordringar och -skulder**  
**Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder**

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

| Koncernen, kSEK                         | UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN |               | UPPSKJUTEN SKATTESKULD |               | NETTO         |              |
|-----------------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                                         | 2014                     | 2013          | 2014                   | 2013          | 2014          | 2013         |
| Materiella anläggningstillgångar        | -5                       | 1 004         | -345                   | -2 404        | -350          | -1 400       |
| Immateriella tillgångar                 | -5 383                   | -             | -1 083                 | -3 090        | -6 466        | -3 090       |
| Varulager                               | 473                      | 382           | -                      | -             | 473           | 382          |
| Övriga fordringar                       | 0                        | 70            | -                      | -             | 0             | 70           |
| Underskottsavdrag                       | -                        | -             | -                      | -             | 0             | 0            |
| Räntebärande skulder                    | -                        | -             | -                      | -133          | 0             | -133         |
| Underskott                              | 18 008                   | 8 569         | -                      | -             | 18 008        | 8 569        |
| Underskottsavdrag - kvittning           | -                        | -             | -                      | -             | 0             | 0            |
| <b>Skattefordringar/-skulder, netto</b> | <b>13 093</b>            | <b>10 025</b> | <b>-1 428</b>          | <b>-5 627</b> | <b>11 665</b> | <b>4 398</b> |

**Ej redovisade uppskjutna skattefordringar**

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

| kSEK                     | KONCERNEN |               | MODERBOLAGET  |               |
|--------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|
|                          | 2014      | 2013          | 2014          | 2013          |
| Skattemässiga underskott | -         | 49 540        | 38 693        | 38 693        |
|                          | <b>0</b>  | <b>49 540</b> | <b>38 693</b> | <b>38 693</b> |

De skattemässiga underskottsavdragen förfaller inte enligt rådande skatteregler. Uppskjutna skattefordringar har redovisats för samtliga underskottsavdrag i koncernen, då Bolaget gör bedömningen att de kommer att kunna avräknas mot framtida beskattningsbara vinster inom en överskådlig framtid.

**Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

| Koncernen, kSEK                  | Balans per<br>1 jan 2014 | Redovisat i<br>årets resultat | Redovisat i<br>övr tot.res. | Balans per<br>31 dec 2014 |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar | -1 464                   | 1 050                         | -                           | -414                      |
| Immateriella tillgångar          | -3 089                   | -3 376                        | -                           | -6 465                    |
| Varulager                        | 382                      | 91                            | -                           | 473                       |
| Räntebärande skulder             | 0                        | 63                            | -                           | 63                        |
| Kvittning underskottsavdrag      | 8 569                    | 9 439                         | -                           | 18 008                    |
|                                  | <b>4 398</b>             | <b>7 267</b>                  | <b>0</b>                    | <b>11 665</b>             |

| Koncernen, kSEK                  | Balans per<br>1 jan 2013 | Redovisat i<br>årets resultat | Redovisat i<br>övr tot.res. | Balans per<br>31 dec 2013 |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar | -1 489                   | 25                            | -                           | -1 464                    |
| Immateriella tillgångar          | -16 254                  | 13 165                        | -                           | -3 089                    |
| Varulager                        | 416                      | -34                           | -                           | 382                       |
| Räntebärande skulder             | 46                       | -46                           | -                           | 0                         |
| Kvittning underskottsavdrag      | 6 857                    | 1 712                         | -                           | 8 569                     |
|                                  | <b>-10 424</b>           | <b>14 822</b>                 | <b>0</b>                    | <b>4 398</b>              |

**NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, KONCERNEN****Accumulerade anskaffningsvärden**

| Koncernen, kSEK                   | Internt<br>utvecklade<br>immateriella<br>tillgångar | Förvärvade<br>immateriella<br>tillgångar<br>Goodwill | Totalt        |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------|
| Ingående balans 2014-01-01        | 12 126                                              | 61 535                                               | 73 661        |
| Internt utvecklade tillgångar     | 16 519                                              | -                                                    | 16 519        |
| Avskrivningar                     | -337                                                | -                                                    | -337          |
| Årets valutakursdifferenser       | -                                                   | 8 820                                                | 8 820         |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b> | <b>28 308</b>                                       | <b>70 355</b>                                        | <b>98 664</b> |
| Ingående balans 2013-01-01        | 73 879                                              | 61 584                                               | 135 463       |
| Internt utvecklade tillgångar     | 23 293                                              | -                                                    | 23 293        |
| Avskrivningar                     | -338                                                | -                                                    | -338          |
| Nedskrivningar <sup>1)</sup>      | -84 708                                             | -                                                    | -84 708       |
| Årets valutakursdifferenser       | -                                                   | -49                                                  | -49           |
| <b>Utgående balans 2013-12-31</b> | <b>12 126</b>                                       | <b>61 535</b>                                        | <b>73 661</b> |

Boule koncernens immateriella tillgångar består av aktiverade utvecklingsutgifter och goodwill.

1) Nedskrivningen om kSEK 84 708 avser utvecklingsprojektet point of care (POC-projektet).

**Låneutgifter**

| Balanserade utvecklingsutgifter                                               | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året, kSEK   | 268  | 389  |
| Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet, % | 3,52 | 4,19 |

**Prövning av nedskrivningsbehov goodwill**

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill. Goodwill fördelas på det svenska dotterbolaget Boule Medical AB och det amerikanska dotterbolaget Clinical Diagnostic Solutions Inc. Boulekoncernen har följande redovisade goodwillvärden:

| kSEK                              | 2014          | 2013          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Boule Medical AB                  | 17 489        | 17 489        |
| Clinical Diagnostic Solutions Inc | 52 866        | 44 046        |
|                                   | <b>70 355</b> | <b>61 535</b> |

Återvinningsbart belopp för de kassagenererande enheterna har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. 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 enheterna, Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc, har återvinningsvärden baserade på viktiga antaganden. Väsentliga antaganden som har använts för beräkningar av nyttjandevärden 2014 och 2013:

| kSEK                           | 2014 |      | 2013 |      |
|--------------------------------|------|------|------|------|
|                                | BM   | CDS  | BM   | CDS  |
| Längsiktig tillväxttakt        | 2 %  | 2 %  | 3 %  | 3 %  |
| Diskonteringsränta före skatt  | 10 % | 10 % | 12 % | 19 % |
| Diskonteringsränta efter skatt | 10 % | 10 % | 10 % | 11 % |
| Intäkstillväxt (1-5 år)        | 7 %  | 9 %  | 9 %  | 14 % |
| Kostnadsutveckling (1-5 år)    | 2 %  | 3 %  | 8 %  | 10 % |

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 återspeglar specifika risker som gäller för dessa två bolag inom koncernen.

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

**Prövning av nedskrivningsbehov internt utvecklade immateriella tillgångar**

Internt utvecklade immateriella tillgångar uppgår vid årets slut till 28 308 kSEK (12 126). De avser primärt utvecklingskostnader för bolagets nya instrumentgeneration. För att fastställa ett eventuellt nedskrivningsbehov testas värdet av dessa tillgångar en gång per år och dessutom vid ytterligare tillfällen om det finns indikation på nedskrivning. Testet görs genom att nuvärdesberäkna framtida ekonomiska fördelar av instrumentgenerationen och ställa dessa i relation till de immateriella tillgångarna. Avskrivning av de immateriella tillgångarna påbörjas när produkten börjar säljas. Ledningens bedömning är att nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna av instrumentgenerationen vid årsskiftet med god marginal överstiger den immateriella tillgången.



**NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****Anskaffningsvärde**

| Koncernen, kSEK                         | Maskiner och<br>andra tekniska<br>anläggningar | Inventarier,<br>verktyg och<br>installationer | Förbättrings-<br>utgifter på<br>fastigheter | Totalt        |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2013</b>   | <b>7 188</b>                                   | <b>25 614</b>                                 | <b>1 563</b>                                | <b>34 365</b> |
| Inköp                                   | 1 127                                          | 12 847                                        | 776                                         | 14 750        |
| Omklassificering                        | -44                                            | -132                                          | -                                           | -176          |
| Nedskrivning                            | -                                              | -10 047                                       | -                                           | -10 047       |
| Avyttringar                             | -38                                            | -2 377                                        | -31                                         | -2 446        |
| Valutakursdifferenser                   | -6                                             | 21                                            | -2                                          | 13            |
| <b>Utgående balans 31 december 2013</b> | <b>8 227</b>                                   | <b>25 926</b>                                 | <b>2 306</b>                                | <b>36 459</b> |
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>   | <b>8 227</b>                                   | <b>25 926</b>                                 | <b>2 306</b>                                | <b>36 459</b> |
| Inköp                                   | 2 074                                          | 1 646                                         | 412                                         | 4 132         |
| Omklassificering                        | -                                              | -343                                          | 570                                         | 227           |
| Nedskrivning                            | -                                              | -                                             | -                                           | 0             |
| Avyttringar                             | -1 119                                         | -5 179                                        | -                                           | -6 298        |
| Valutakursdifferenser                   | -                                              | -                                             | -                                           | 0             |
| <b>Utgående balans 31 december 2014</b> | <b>9 182</b>                                   | <b>22 050</b>                                 | <b>3 288</b>                                | <b>34 520</b> |

**Avskrivningar**

|                                         |               |                |             |                |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|-------------|----------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2013</b>   | <b>-5 261</b> | <b>-13 446</b> | <b>-342</b> | <b>-19 049</b> |
| Årets avskrivningar                     | -992          | -2 577         | 75          | -3 494         |
| Omklassificering                        | 14            | 128            | -           | 142            |
| Avyttringar                             | 33            | 1 597          | -           | 1 630          |
| Valutakursdifferenser                   | 79            | 9              | -           | 88             |
| <b>Utgående balans 31 december 2013</b> | <b>-6 127</b> | <b>-14 289</b> | <b>-267</b> | <b>-20 683</b> |
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>   | <b>-6 127</b> | <b>-14 289</b> | <b>-267</b> | <b>-20 683</b> |
| Årets avskrivningar                     | -962          | -1 126         | -193        | -2 281         |
| Omklassificering                        | 1             | -0             | -           | 1              |
| Avyttringar                             | 1 845         | 4 109          | -           | 5 954          |
| Valutakursdifferenser                   | 76            | -              | -           | 76             |
| <b>Utgående balans 31 december 2014</b> | <b>-5 107</b> | <b>-11 306</b> | <b>-460</b> | <b>-16 933</b> |

**Redovisade värden**

|                         |              |               |              |               |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 1 Januari 2013          | 1 927        | 12 168        | 1 221        | 15 316        |
| <b>31 December 2013</b> | <b>2 100</b> | <b>11 637</b> | <b>2 039</b> | <b>15 776</b> |
| 1 Januari 2014          | 2 100        | 11 637        | 2 039        | 15 776        |
| <b>31 December 2014</b> | <b>4 014</b> | <b>10 744</b> | <b>2 829</b> | <b>17 587</b> |

**Anskaffningsvärde**

| Moderbolaget, kSEK                      | Inventarier, verktyg och<br>och installationer |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2013</b>   | <b>2 463</b>                                   |
| Inköp                                   | 0                                              |
| <b>Utgående balans 31 december 2013</b> | <b>2 463</b>                                   |
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>   | <b>2 463</b>                                   |
| Inköp                                   | 0                                              |
| <b>Utgående balans 31 december 2014</b> | <b>2 463</b>                                   |

**Avskrivningar**

|                                         |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2013</b>   | <b>-2 313</b> |
| Årets avskrivningar                     | -78           |
| <b>Utgående balans 31 december 2013</b> | <b>-2 391</b> |
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>   | <b>-2 391</b> |
| Årets avskrivningar                     | -51           |
| Avyttringar och utrangeringar           | -21           |
| <b>Utgående balans 31 december 2014</b> | <b>-2 463</b> |

**Redovisade värden**

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| 1 Januari 2013          | 150       |
| <b>31 December 2013</b> | <b>72</b> |
| 1 Januari 2014          | 72        |
| <b>31 December 2014</b> | <b>0</b>  |

1) I siffrorna ingår av Boule leasade fordon och kontorsmaskiner under ett flertal olika finansiella leasingavtal. Redovisat värde avseende koncernens finansiella leasing uppgår till totalt kSEK 2 446 (6 316). De leasade tillgångarna ägs av leasingföretagen. För framtida minimileaseavgifter och förfallotidpunkt för dessa, se not 3.

2) Nedskrivningen om kSEK 10 747 avser produktionsutrustning för utvecklingsprojektet point of care (POC-projektet).

**NOT 14 KONCERNFÖRETAG****Moderbolagets innehav i dotterföretag**

| kSEK                                   | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b> |                |                |
| Vid årets början                       | 192 626        | 192 626        |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>192 626</b> | <b>192 626</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>     |                |                |
| Vid årets början                       | -35 335        | -35 335        |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-35 335</b> | <b>-35 335</b> |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>157 291</b> | <b>157 291</b> |

**Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag**

| Dotterföretag                      | Organisationsnummer | Säte           | 2014-12-31    |           |                        | 2013-12-31    |           |                        |
|------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|-----------|------------------------|---------------|-----------|------------------------|
|                                    |                     |                | Antal andelar | Andel i % | Redovisat värde i kSEK | Antal andelar | Andel i % | Redovisat värde i kSEK |
| Boule Medical AB <sup>1)</sup>     | 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                    |
| 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                  |
|                                    |                     |                |               |           | <b>157 291</b>         |               |           | <b>157 291</b>         |

1) Boule Medical AB har ett dotterbolag och två filialer. Dotterbolaget BM Mexico S.A de C.V finns i Mexico, filialerna finns i Schweiz och i Polen och är under utveckling.

**NOT 15 VARULAGER KONCERNEN**

I kostnad för sålda varor i koncernen ingår nedskrivning av varulager med kSEK 1 129 (1 391)

**NOT 16 KUNDFORDRINGAR**

Under året gjorda nedskrivningar av kundfordringarna är kSEK -1 596 (-153) och under året återförda nedskrivningar är kSEK +19 (+267) i koncernen. I moderbolaget uppgick reserveringarna för osäkra fordringar till kSEK 0 (0). Åldersanalys av kundfordringar framgår av noten 26. Cirka 34,3 MSEK eller 50 procent av koncernens kundfordringar är garanterade av EKN (Exportkreditnämnden) till 75-95 procent av fakturornas nominella värde. Lång erfarenhet finns av många av kunderna och nya kunder samt kunder som visat tvivelaktig kreditvärdighet betalar huvudsakligen i förskott.

**NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR**

| kSEK, per 31 december          | KONCERNEN    |              | MODERBOLAGET |            |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                | 2014         | 2013         | 2014         | 2013       |
| <b>Kortfristiga fordringar</b> |              |              |              |            |
| Mervärdesskatt                 | 4 610        | 4 646        | 443          | 810        |
| Förskott till leverantör       | 36           | 703          | -            | -          |
| Övrigt                         | 297          | 1 042        | 9            | 12         |
| <b>Summa övriga fordringar</b> | <b>4 943</b> | <b>6 391</b> | <b>452</b>   | <b>822</b> |

**NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

| kSEK, per 31 december         | KONCERNEN    |              | MODERBOLAGET |            |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                               | 2014         | 2013         | 2014         | 2013       |
| Lokalhyra                     | 1 951        | 1 364        | -            | -          |
| Förutbetalda varukostnader    | 2 078        | 1 947        | -            | -          |
| Förutbetalda IT-kostnader     | 857          | -            | 857          | -          |
| Förutbetalda mässkostnader    | 279          | -            | 0            | -          |
| Övriga förutbetalda kostnader | 341          | 250          | 66           | 598        |
| <b>Summa</b>                  | <b>5 506</b> | <b>3 561</b> | <b>923</b>   | <b>598</b> |

**NOT 19 LIKVIDA MEDEL**

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

| kSEK, per 31 december           | KONCERNEN |        | MODERBOLAGET |      |
|---------------------------------|-----------|--------|--------------|------|
|                                 | 2014      | 2013   | 2014         | 2013 |
| Kassa och banktillgodo-havanden | 22 656    | 11 051 | 3 290        | 120  |

Boule Medical AB har en beviljad checkräkningskredit på kSEK 45 000 (45 000) varav kSEK 23 205 (23 064) var utnyttjad 31 december 2014. Clinical Diagnostics Solutions Inc har en beviljad checkräkningskredit på kUSD 1 000 (250) varav kUSD 550 (0) var utnyttjad den 31 december 2014.

**Disponibel likviditet**

| Koncernen, kSEK, per 31 december   | 2014          | 2013          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Likvida medel enligt</b>        |               |               |
| Rapport över finansiell ställning  | 22 656        | 11 051        |
| Beviljad checkräkningskredit       | 52 812        | 46 627        |
| Utnyttjad checkräkningskredit      | -27 900       | -23 064       |
| Tillgänglig fakturabelåning        | 15 000        | 13 980        |
| Utnyttjad fakturabelåning          | -10 875       | -12 272       |
| <b>Summa disponibel likviditet</b> | <b>51 693</b> | <b>36 322</b> |

**NOT 20 EGET KAPITAL INKLUSIVE RESULTAT PER AKTIE****Aktiekapital**

| Stamaktier, i tusentals aktier              | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Emitterade per 1 januari                    | 4 707        | 4 707        |
| <b>Emitterade per 31 december – betalda</b> | <b>4 707</b> | <b>4 707</b> |

Per den 31 december 2014 omfattade det registrerade aktiekapitalet 4 707 138 (4 707 138) aktier. Alla aktier är av samma slag, har samma rösträtt och rätt i bolagets tillgångar och resultat.

Aktierna har ett kvotvärde på SEK 1,00.

På bolagsstämman den 13 maj 2014 fattade Boule beslut om att emittera högst 178 750 personaloptioner. Varje option berättigar till nyteckning av en ny Bouleaktie under perioden 1 juli 2017 till den 31 december 2017.

Personaloptionerna tilldelas nyckelpersoner i Bolaget och Bolagets dotterbolag vederlagsfritt.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfond från det att bolaget grundades.

**Utdelning**

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på SEK 0,60 (0,50) för 2014.

**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.

| kSEK                                       | KONCERNEN<br>Omräkningsreserv |
|--------------------------------------------|-------------------------------|
| Ingående redovisat värde 2013-01-01        | -10 118                       |
| Årets omräkningsdifferenser                | 276                           |
| <b>Utgående redovisat värde 2013-12-31</b> | <b>-9 842</b>                 |
| Årets omräkningsdifferenser                | 14 352                        |
| <b>Utgående redovisat värde 2014-12-31</b> | <b>4 510</b>                  |

**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.

**Överkursfond**

Överkursfonden utgörs av den del av nyemissionen som skedde till överkurs 2011.

**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.

**Resultat per aktie**

| SEK                | 2014 | 2013   |
|--------------------|------|--------|
| Resultat per aktie | 6,44 | -14,90 |

**De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan.**

Årets resultat hänförligt till moderbolagets

|                                       |        |         |
|---------------------------------------|--------|---------|
| aktieägare, kSEK                      | 30 265 | -70 125 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 4 707  | 4 707   |

**NOT 21 AVSÄTTNINGAR**

| kSEK, per 31 december | KONCERNEN  |            |
|-----------------------|------------|------------|
|                       | 2014       | 2013       |
| Garantiåtaganden      | 500        | 500        |
| <b>Summa</b>          | <b>500</b> | <b>500</b> |

**Koncernens garantiåtaganden**

| kSEK, per 31 december                       | 2014       | 2013       |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Redovisat värde vid periodens ingång        | 500        | 500        |
| Avsättningar som gjorts under perioden      | 947        | 1 113      |
| Belopp som tagits i anspråk under perioden  | -947       | -1 113     |
| <b>Redovisat värde vid periodens utgång</b> | <b>500</b> | <b>500</b> |

**Garantier**

Avsättning för garantier hänförs sig i huvudsak till installation av hematologisystem under räkenskapsåren 2014 och 2013. Koncernen har åtaganden på 1-1,5 år baserat på installationstidpunkt/leveransdatum. Avsättningen baseras på beräkningar gjorda på grundval av historiska data för garantier knutna till försäljning och installation av hematologiinstrument.

**NOT 22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

Nedan framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 26.

| kSEK, per 31 december                          | KONCERNEN     |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                | 2014          | 2013          |
| <b>Långfristiga skulder</b>                    |               |               |
| Banklån                                        | 4 965         | 3 649         |
| Finansiella leasingsskulder                    | 3 986         | 4 806         |
| <b>Summa</b>                                   | <b>8 951</b>  | <b>8 455</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                    |               |               |
| Checkräkningskredit                            | 27 900        | 23 064        |
| Kortfristiga banklån                           | 1 250         | 1 304         |
| Fakturabelåning                                | 10 875        | 12 272        |
| Kortfristig del av finansiella leasingsskulder | 1 800         | 1 304         |
|                                                | <b>41 825</b> | <b>37 944</b> |

Samtliga räntebärande skulder har rörlig ränta.

Räntan baseras på STIBOR.

### Villkor och återbetalningstider

Företagsinteckning är ställd som säkerhet för checkräkningskrediten med ett belopp av kSEK 48 535 (48 535). Se not 27. Villkor och återbetalningstider se tabell nedan.

| kSEK                               | Valuta | 2014    |               |               | 2013          |         |               |               |               |
|------------------------------------|--------|---------|---------------|---------------|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
|                                    |        | Nom rta | Förfall värde | Nom värde     | Redov.        | Nom rta | Förfall värde | Nom värde.    | Redov.        |
| Checkräkningskredit                | SEK    | 2,65 %  | 2015          | 27 900        | 27 900        | 4,19 %  | 2014          | 23 064        | 23 064        |
| Banklån                            | SEK    | 3,80 %  | 2015          | 3 437         | 3 437         | 3,80 %  | 2014          | 4 742         | 4 742         |
| Banklån                            | USD    | 3,98 %  | 2015          | 2 778         | 2 778         | 3,98 %  | 2014          | 211           | 211           |
| Fakturabelåning                    | SEK    | 3,52 %  | 2015          | 10 875        | 10 875        | 3,52 %  | 2014          | 12 272        | 12 272        |
| Finansiella leasingskulder         | SEK    | 3,93 %  | 2015          | 4 563         | 4 334         | 8,00 %  | 2014          | 6 323         | 5 928         |
| Finansiella leasingskulder         | CNY    | N/A     | 2015          | 0             | 0             | 4,00 %  | 2014          | 66            | 60            |
| Finansiella leasingskulder         | USD    | 2,54 %  | 2015          | 1 404         | 1 369         | 7,80 %  | 2014          | 76            | 50            |
| Finansiella leasingskulder         | CHF    | 2,54 %  | 2015          | 84            | 82            | 6,00 %  | 2014          | 77            | 72            |
| <b>Totala räntebärande skulder</b> |        |         |               | <b>51 041</b> | <b>50 776</b> |         |               | <b>46 831</b> | <b>46 399</b> |

### Inställda betalningar och avtalsbrott

Under 2014 och 2013 har bolaget inte ställt in några betalningar. Koncernen har i sitt kreditåtagande gentemot sin huvudfinansiär förbundit sig att Nettoskuld/EBITDA maximalt skall uppgå till 2,0 definierat som nettoskuld (nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus kassa och andra

omsättningsbara instrument och värdepapper som är likvärdiga med kontanter) dividerat med resultat före av- och nedskrivningar i enlighet med god redovisningssed och mätt på en rullande 12 månaders period. Per den 31 december 2014 var Nettoskuld/EBITDA 0,9.

### Finansiella leasingskulder

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt nedan:

| Koncernen, kSEK       | 2014                  |            |                | 2013                  |            |                |
|-----------------------|-----------------------|------------|----------------|-----------------------|------------|----------------|
|                       | Minimi lease-avgifter | Ränta      | Kapital-belopp | Minimi lease-avgifter | Ränta      | Kapital-belopp |
| Inom ett år           | 1 889                 | 89         | 1 800          | 1 493                 | 153        | 1 340          |
| Mellan ett och fem år | 4 162                 | 177        | 3 985          | 5 049                 | 73         | 4 976          |
| Senare än om fem år   | -                     | -          | -              | -                     | -          | -              |
| <b>Summa</b>          | <b>6 051</b>          | <b>266</b> | <b>5 785</b>   | <b>6 542</b>          | <b>226</b> | <b>6 316</b>   |

### NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

| kSEK, per 31 december                    | KONCERNEN    |              | MODERBOLAGET |            |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                          | 2014         | 2013         | 2014         | 2013       |
| <b>Övriga kortfristiga skulder</b>       |              |              |              |            |
| Mervärdeskatt                            | 51           | 125          | -            | -          |
| Källskatt, sociala avgifter              | 1 663        | 1 985        | 473          | 289        |
| Förskott från kunder                     | 4 275        | 1 391        | -            | -          |
| Övriga kortfristiga skulder              | 189          | 976          | -            | -          |
| Övriga skulder                           | -            | -            | 113          | 146        |
| <b>Summa övriga kortfristiga skulder</b> | <b>6 178</b> | <b>4 477</b> | <b>586</b>   | <b>435</b> |

### NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| kSEK, per 31 december | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET |              |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                       | 2014          | 2013          | 2014         | 2013         |
| Lönekostnader         | 4 417         | 2 693         | 1 470        | 163          |
| Semesterlöner         | 6 350         | 6 066         | 1 960        | 1 063        |
| Sociala avgifter      | 5 907         | 5 007         | 1 853        | 1 007        |
| Servicearbeten        | 6 022         | 4 046         | -            | -            |
| Styrelsearvoden       | 1 183         | 1 120         | 1 183        | 1 120        |
| Revisionsarvode       | 585           | 600           | 413          | 500          |
| Övrigt                | 5 242         | 1 955         | 396          | 456          |
| <b>Summa</b>          | <b>29 706</b> | <b>21 487</b> | <b>7 275</b> | <b>4 309</b> |

**NOT 25 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE  
SAMT KATEGORIINDELNING****Verkligt värde**

Verkligt värde och redovisat värde i rapporten över finansiell ställning.

| Koncernen 2014, kSEK                    | Låne-<br>och kund-<br>fordringar | Övriga<br>finansiella<br>skulder | Summa<br>redovisat<br>värde | Verkligt<br>värde | Ej finansiella<br>tillgångar<br>och skulder | Summa rapport<br>över finansiell<br>ställning |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Långfristiga ej räntebärande fordringar | 107                              | -                                | 107                         | 107               | -                                           | 107                                           |
| Kundfordringar                          | 68 864                           | -                                | 68 864                      | 68 864            | -                                           | 68 864                                        |
| Övriga fordringar                       | 80                               | -                                | 80                          | 80                | 4 863                                       | 4 943                                         |
| Likvida medel                           | 22 656                           | -                                | 22 656                      | 22 656            | -                                           | 22 656                                        |
| <b>Summa</b>                            | <b>91 707</b>                    | <b>0</b>                         | <b>91 707</b>               | <b>91 707</b>     | <b>4 863</b>                                | <b>96 570</b>                                 |
| Långfristiga räntebärande skulder       | -                                | 4 986                            | 4 986                       | 4 986             | 3 965                                       | 8 951                                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder       | -                                | 40 025                           | 40 025                      | 40 025            | 1 800                                       | 41 825                                        |
| Leverantörsskulder                      | -                                | 20 998                           | 20 998                      | 20 998            | -                                           | 20 998                                        |
| Övriga skulder                          | -                                | 253                              | 253                         | 253               | 5 925                                       | 6 178                                         |
| <b>Summa</b>                            | <b>0</b>                         | <b>66 262</b>                    | <b>66 262</b>               | <b>66 262</b>     | <b>11 690</b>                               | <b>77 952</b>                                 |
| <b>Koncernen 2013, kSEK</b>             |                                  |                                  |                             |                   |                                             |                                               |
| Långfristiga ej räntebärande fordringar | 205                              | -                                | 205                         | 205               | -                                           | 205                                           |
| Kundfordringar                          | 50 134                           | -                                | 50 134                      | 50 134            | -                                           | 50 134                                        |
| Övriga fordringar                       | 1 042                            | -                                | 1 042                       | 1 042             | 5 349                                       | 6 391                                         |
| Likvida medel                           | 11 051                           | -                                | 11 051                      | 11 051            | -                                           | 11 051                                        |
| <b>Summa</b>                            | <b>62 432</b>                    | <b>0</b>                         | <b>62 432</b>               | <b>62 432</b>     | <b>5 349</b>                                | <b>67 781</b>                                 |
| Långfristiga räntebärande skulder       | -                                | 3 649                            | 3 649                       | 3 649             | 4 806                                       | 8 455                                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder       | -                                | 36 640                           | 36 640                      | 36 640            | 1 304                                       | 37 944                                        |
| Leverantörsskulder                      | -                                | 14 682                           | 14 682                      | 14 682            | -                                           | 14 682                                        |
| Övriga skulder                          | -                                | 977                              | 977                         | 977               | 3 500                                       | 4 477                                         |
| <b>Summa</b>                            | <b>0</b>                         | <b>55 948</b>                    | <b>55 948</b>               | <b>55 948</b>     | <b>9 610</b>                                | <b>65 558</b>                                 |
| <b>Moderbolaget 2014, kSEK</b>          |                                  |                                  |                             |                   |                                             |                                               |
| Fordringar på koncernföretag            | -                                | -                                | -                           | -                 | 31 113                                      | 31 113                                        |
| Övriga fordringar                       | 9                                | -                                | 9                           | 9                 | 443                                         | 452                                           |
| Likvida medel                           | 3 290                            | -                                | 3 290                       | 3 290             | -                                           | 3 290                                         |
| <b>Summa</b>                            | <b>3 299</b>                     | <b>0</b>                         | <b>3 299</b>                | <b>3 299</b>      | <b>31 556</b>                               | <b>34 855</b>                                 |
| Långfristiga räntebärande skulder       | -                                | 2 187                            | 2 187                       | 2 187             | -                                           | 2 187                                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder       | -                                | 1 250                            | 1 250                       | 1 250             | -                                           | 1 250                                         |
| Leverantörsskulder                      | -                                | 1 548                            | 1 548                       | 1 548             | -                                           | 1 548                                         |
| Skuld till koncernbolag                 | -                                | -                                | -                           | -                 | 454                                         | 454                                           |
| Övriga skulder                          | -                                | 113                              | 113                         | 113               | 473                                         | 586                                           |
| <b>Summa</b>                            | <b>0</b>                         | <b>5 098</b>                     | <b>5 098</b>                | <b>5 098</b>      | <b>927</b>                                  | <b>6 025</b>                                  |
| <b>Moderbolaget 2013, kSEK</b>          |                                  |                                  |                             |                   |                                             |                                               |
| Fordringar på koncernföretag            | -                                | -                                | -                           | -                 | 35 128                                      | 35 128                                        |
| Övriga fordringar                       | 12                               | -                                | 12                          | 12                | 810                                         | 822                                           |
| Likvida medel                           | 120                              | -                                | 120                         | 120               | -                                           | 120                                           |
| <b>Summa</b>                            | <b>132</b>                       | <b>0</b>                         | <b>132</b>                  | <b>132</b>        | <b>35 938</b>                               | <b>36 070</b>                                 |
| Långfristiga räntebärande skulder       | -                                | 3 437                            | 3 437                       | 3 437             | -                                           | 3 437                                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder       | -                                | 1 250                            | 1 250                       | 1 250             | -                                           | 1 250                                         |
| Leverantörsskulder                      | -                                | 1 915                            | 1 915                       | 1 915             | -                                           | 1 915                                         |
| Skuld till koncernbolag                 | -                                | -                                | -                           | -                 | 466                                         | 466                                           |
| Övriga skulder                          | -                                | 146                              | 146                         | 146               | 289                                         | 435                                           |
| <b>Summa</b>                            | <b>0</b>                         | <b>6 748</b>                     | <b>6 748</b>                | <b>6 748</b>      | <b>755</b>                                  | <b>7 503</b>                                  |



### 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 kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

### Derivatinstrument

För inbäddade valutaterminer beräknas det verkliga värdet som skillnaden

mellan aktuell terminkurs vid ordertillfället för en termin som förfaller på den beräknade leveranstidpunkten och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående perioden fram tills leverans.

### 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 26 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

Boule är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker som marknadsrisker (omfattar valutarisker och ränterisker), kreditrisker, finansieringsrisker samt likviditetsrisker. Koncernen har en finanspolicy fastställd av styrelsen som bildar ett ramverk av riktlinjer i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Operativt hanterar koncernens ekonomifunktion 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 kvartalsvis. Likviditetsbehovet på lång sikt hanteras i strategiplanen. Den uppdateras minst en gång per år för att säkerställa att strategiplanens 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 ekonomifunktion hanterar likviditetsriskerna för hela koncernen. Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med medel för att täcka de närmaste 12 månadernas likviditetsbehov, alternativt minst 10 procent av koncernens nettoomsättning.

Kreditfaciliteter

| Koncern 2014-12-31, kSEK                  | Nominellt     | Utnyttjat     | Tillgängligt  | Koncern 2013-12-31, kSEK                  | Nominellt     | Utnyttjat     | Tillgängligt  |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fakturabelåning                           | 15 000        | 10 875        | 4 125         | Fakturabelåning                           | 15 000        | 12 272        | 2 728         |
| Checkräkningskredit                       | 52 812        | 27 900        | 24 912        | Checkräkningskredit                       | 46 627        | 23 064        | 23 563        |
| <b>Summa outnyttjad beviljad belåning</b> | <b>67 812</b> | <b>38 775</b> | <b>29 037</b> | <b>Summa outnyttjad beviljad belåning</b> | <b>61 627</b> | <b>35 336</b> | <b>26 291</b> |
| Tillgängliga likvida medel                | -             | -             | 22 656        | Tillgängliga likvida medel                | -             | -             | 11 051        |
| <b>Disponibel likviditet</b>              |               |               | <b>51 693</b> | <b>Disponibel likviditet</b>              |               |               | <b>37 342</b> |

Företagets förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

| Koncern 2014-12-31, kSEK   | Totalt        | < 1 mån       | 1-3 mån    | 3 mån - 1 år  | 1-5 år       | > 5 år   |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|--------------|----------|
| Checkräkningskredit        | 27 900        | -             | -          | 27 900        | -            | -        |
| Banklån                    | 1 250         | -             | -          | 1 250         | -            | -        |
| Fakturabelåning            | 10 875        | -             | -          | 10 875        | -            | -        |
| Leverantörsskulder         | 20 998        | 20 998        | -          | -             | -            | -        |
| Finansiella leasingskulder | 5 786         | 230           | 382        | 1 188         | 3 986        | -        |
| <b>Summa</b>               | <b>66 809</b> | <b>21 228</b> | <b>382</b> | <b>41 213</b> | <b>3 986</b> | <b>-</b> |
| Koncern 2013-12-31, kSEK   | Totalt        | < 1 mån       | 1-3 mån    | 3 mån - 1 år  | 1-5 år       | > 5 år   |
| Checkräkningskredit        | 23 064        | -             | -          | 23 064        | -            | -        |
| Banklån                    | 4 953         | -             | 312        | 938           | 3 703        | -        |
| Fakturabelåning            | 12 272        | -             | -          | 12 272        | -            | -        |
| Leverantörsskulder         | 14 682        | 14 682        | -          | -             | -            | -        |
| Finansiella leasingskulder | 6 110         | 116           | 232        | 956           | 4 806        | -        |
| <b>Summa</b>               | <b>61 081</b> | <b>14 798</b> | <b>544</b> | <b>37 230</b> | <b>8 509</b> | <b>-</b> |

## Finansieringsrisk

Boule kan idag finansiera den löpande verksamheten med eget genererat kassaflöde. Det kan inte uteslutas att Boule i framtiden kan komma att behöva ytterligare finansiering, till exempel genom upptagande av ytterligare 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, långivare 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. Om bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan bolagets fortsatta verksamhet påverkas negativt. Boule jobbar aktivt med likviditetskontroll och anpassar marknads- och utvecklingsstrategier efter tillgänglig likviditet. Negativa avvikelser i finansiering kan därför försena utvecklingsarbetet och påverka lanseringar av nya produkter.

## 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.

## Ränterisk

Ränterisk är risken att räntenetto 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 avser till största delen skuld på checkkredit och lån. Enligt finanspolicyen är målsättningen att räntorna på den långfristiga skuldportföljen 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 räntestjusteringsperioden 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 kSEK –486 (–337) före skatt. Känslighetsanalysen grundar sig på ett räntescenario som företagsledningen anser möjligt under de kommande 12 månaderna. Samma förutsättningar tillämpades för 2013.

## 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 6, 7, 10, 12 och 13.

## 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.

|                            | kSEK<br>2014 | kSEK<br>2013 | Genomsnittlig<br>valutakurs<br>2014 | Genomsnittlig<br>valutakurs<br>2013 | I lokal<br>valuta<br>2014 | I lokal<br>valuta<br>2013 | Kurs<br>10 %<br>2014 | Kurs<br>10 %<br>2013 | kSEK<br>2014 | kSEK<br>2013 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|--------------|--------------|
| <b>Försäljning</b>         |              |              |                                     |                                     |                           |                           |                      |                      |              |              |
| EUR                        | 56 502       | 53 195       | 9,1                                 | 8,6                                 | 6 209                     | 6 150                     | 0,86                 | 0,86                 | 5 650        | 5 319        |
| USD                        | 50 273       | 57 927       | 6,9                                 | 6,5                                 | 7 286                     | 8 894                     | 0,65                 | 0,65                 | 5 027        | 5 792        |
| <b>Kostnad sålda varor</b> |              |              |                                     |                                     |                           |                           |                      |                      |              |              |
| EUR                        | -35 087      | -35 152      | 9,1                                 | 8,6                                 | -3 586                    | -4 064                    | 0,86                 | 0,86                 | -3 509       | -3 515       |
| USD                        | -21 476      | -33 819      | 6,9                                 | 6,5                                 | -3 112                    | -5 193                    | 0,65                 | 0,65                 | -2 147       | -3 382       |
| <b>EUR</b>                 |              |              |                                     |                                     |                           |                           |                      |                      | <b>2 141</b> | <b>1 804</b> |
| <b>USD</b>                 |              |              |                                     |                                     |                           |                           |                      |                      | <b>2 880</b> | <b>2 410</b> |

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 positivt/negativt med cirka kSEK 2 141 (1 804).

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 kSEK 2 880 (2 410). 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 före skatt under räkenskapsåret var cirka

kSEK 2 294 (-1 174) hänförligt till det amerikanska dotterbolaget och nettotillgångarna uppgick till kSEK 50 028 (56 741) 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 med cirka kSEK 229 (-117) 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 kSEK 5 028 (5 674) 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 procent högre valutakurs på EUR så blir till exempel omräkningsdifferensen på likvida medel kSEK 474.

### Omräkningsexponering

| Koncernen, kSEK, per 31 december          | 2014  | 2013  |
|-------------------------------------------|-------|-------|
| <b>Likvida medel</b>                      |       |       |
| EUR                                       | 474   | 340   |
| USD                                       | 270   | 126   |
| <b>Fordringar</b>                         |       |       |
| EUR                                       | 1 788 | 1292  |
| USD                                       | 2 013 | 1280  |
| <b>Skulder</b>                            |       |       |
| EUR                                       | 320   | 188   |
| USD                                       | 234   | 51    |
| <b>Nettobelopp/resultateffekt av ovan</b> |       |       |
| EUR                                       | 1 942 | 1 445 |
| USD                                       | 2 049 | 1 355 |

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 2014-12-31 så skulle koncernens resultat före skatt och eget kapital 2013 ha påverkats positivt/negativt med omkring kSEK 1 942 (föregående år med omkring kSEK 1 445).

Motsvarande positiva/negativa resultatpåverkan samt påverkan på koncernens egna kapital vid 10 procent högre/ lägre valutakurs för USD skulle ha varit omkring kSEK 2 049 (föregående år med omkring kSEK 1 355). Tabellen visar även att omräkningsexponeringen för likvida medel, fordringar och leverantörsskulder är högre 2014-12-31 jämfört med 2013-12-31, men att resultateffekterna vid relativt stora valutakursförändringar ändå inte är betydande.

### Kreditrisk

Koncernens verksamhet kan ge upphov till kreditrisk. 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. Vid normalfallet får en ny kund ingen kredit utan tvingas under en period förskottsbeta. Koncernens kundfordringar är fördelade på ett stort antal motparter och på flera geografiska marknader. 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.

| kSEK                        | 2014          | 2013          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Ej förfallna kundfordringar | 59 526        | 48 007        |
| Förfallna kundfordringar:   |               |               |
| 0 – 30 dgr                  | 5 586         | 1 257         |
| > 30 dgr - 90 dgr           | 1 972         | 453           |
| > 90-180 dgr                | 1 536         | 380           |
| > 180-360 dgr               | 104           | 27            |
| > 360 dgr                   | 140           | 9             |
| <b>Summa</b>                | <b>68 864</b> | <b>50 133</b> |

Ovanstående tabell visar att ca 86 (96) procent av bolagets kundfordringar inte var förfallna per 31 december 2014. Under året har nedskrivningar gjorts av kundfordringar, se vidare not 16.

### Kreditgaranti

Koncernen erbjuder vissa utländska kunder en avbetalningsplan vid köp av produkter. För att hantera koncernens exponering gällande finansiering och kreditrisk vid en sådan transaktion ansöks till Exportkreditnämnden om utfärdande 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 per den 31 december 2014 kSEK 34 300 (18 267) av fordringarna försäkrade mot risken att fordran ej blir betald.

### Koncentration av kreditrisker

| MSEK, per 31 december | 2014           |            | 2013           |            |
|-----------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                       | Kundfordringar | %          | Kundfordringar | %          |
| Exponering < 0,5      | 58 729         | 85         | 10 842         | 22         |
| Exponering 0,5 – 1    | 1 915          | 3          | 3 762          | 7          |
| Exponering 1 – 10     | 8 220          | 12         | 35 530         | 71         |
| Exponering > 10       | -              | -          | -              | -          |
| <b>Total</b>          | <b>68 864</b>  | <b>100</b> | <b>50 134</b>  | <b>100</b> |

Ovanstående tabell visar att 88 (29) procent av bolagets fordringar på kunder avser belopp på under MSEK 1. Dessa fordringar är fördelade på ett hundratal kunder. De kunder gentemot vilka koncernen har fordringar överstigande 1 MSEK representerar ca 12 (71) procent och är fördelade på 1 (7) kund.

### Nedskrivning kundfordringar

| kSEK                                         | 2014         | 2013       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|
| Ingående balans                              | 271          | 385        |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar | -19          | -267       |
| Årets nedskrivningar                         | 1 596        | 153        |
| Valutakursdifferens                          | 0            | 0          |
| <b>Utgående balans</b>                       | <b>1 848</b> | <b>271</b> |

### Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy skall koncernens kapitalhantering, hantering av det sysselsatta kapitalet, 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 finanspolicy. 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 erhalla 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

### Investeringsåtaganden

Koncernen och moderbolaget har inga väsentliga investeringsåtaganden per 31 december 2014.

**NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

| kSEK, per 31 december                   | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET  |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                         | 2014          | 2013          | 2014          | 2013          |
| <b>Ställda säkerheter</b>               |               |               |               |               |
| Företagsinteckning för checkkrediter    | 71 353        | 48 535        | -             | -             |
| Aktier i dotterbolaget Boule Medical AB | -             | -             | 83 305        | 83 305        |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>         | <b>71 353</b> | <b>48 535</b> | <b>83 305</b> | <b>83 305</b> |

**Eventualförpliktelser**

Moderbolaget har ställt en garanti för dotterbolaget Boule Medical AB:s samtliga förpliktelser gentemot sina kreditgivare. Moderbolaget har också lämnat en garanti på MSEK 1,8 till dotterbolagets hyresvärd.

**NOT 28 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN****Likvida medel – koncernen och moderbolaget**

Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

**Betalda räntor och erhållen utdelning**

| kSEK                         | KONCERNEN |        | MODERBOLAGET |      |
|------------------------------|-----------|--------|--------------|------|
|                              | 2014      | 2013   | 2014         | 2013 |
| Erhållen ränta <sup>1)</sup> | 10        | 37     | 1            | 0    |
| Erlagd ränta <sup>1)</sup>   | -1 271    | -1 596 | -142         | -47  |

1) Ingår i den löpande verksamheten.

**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

| kSEK                                                                   | KONCERNEN    |                | MODERBOLAGET  |           |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------|-----------|
|                                                                        | 2014         | 2013           | 2014          | 2013      |
| Avskrivningar                                                          | 4 377        | 3 831          | 51            | 78        |
| Nedskrivningar                                                         | -            | 95 455         | -             | -         |
| Avsättning/Leasing                                                     | -            | 4 765          | -             | -         |
| Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar | 121          | 77             | 23            | -         |
| Aktivering av ränta                                                    | 267          | 389            | -             | -         |
| Erhållet koncernbidrag                                                 | -            | -              | 10 679        | -         |
| Orealiserade kursförändringar                                          | -849         | -364           | -             | -         |
| Övrigt                                                                 | -185         | 310            | 94            | -         |
| <b>Summa</b>                                                           | <b>3 731</b> | <b>104 463</b> | <b>10 847</b> | <b>78</b> |

**Transaktioner som inte medför betalningar**

| kSEK                                                      | KONCERNEN |        |
|-----------------------------------------------------------|-----------|--------|
|                                                           | 2014      | 2013   |
| Förvärv av materiella tillgångar genom finansiell leasing | 5 523     | 10 108 |

**NOT 29 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 risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras 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 rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2014.

**Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utvecklingsutgifter**

Boule balanserar koncernmässigt utvecklingskostnader rörande nya produkter i dotterbolagen Boule Medical AB och Clinical Diagnostic Solutions Inc. Detta har gjorts under åren 2009–2014. 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. Ledningen har funnit att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon nedskrivning per 31 december 2014.

**Aktivering av uppskjuten skatt**

Aktivering av uppskjuten skatt sker när koncernen bedömer det som sannolikt att kunna utnyttja den resterande delen av underskottsavdragen. Per den 31 december 2014 har bedömningen gjorts att alla resterande underskottsavdrag kan komma att utnyttjas. Risken för nedskrivning av uppskjutna skattefordringar är begränsad med hänsyn till möjligheterna till kvittning mot uppskjutna skatteskulder.

**NOT 30 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN****Strategisk försäljning till landstinget i östergötland**

Boule vann, i hård internationell konkurrens, en upphandling av instrument för blodcellräkning inom primärvården i Östergötland. Upphandlingen omfattade 35 instrument av den nyligen introducerade instrumentgenerationen Swelab Alfa Plus. Installationen kommer ske med början under andra halvåret 2015.

# Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen

ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 20 april 2015.

Lars-Olof Gustavsson  
Styrelsen ordförande

Britta Dalunde  
Styrelseledamot

Thomas Eklund  
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot

Tord Lendau  
Styrelseledamot

Gösta Oscarsson  
Styrelseledamot

Ernst Westman  
Verkställande direktör

## Revisionsberättelse

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 20 april 2015.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Boule Diagnostics AB (publ), org. nr 556535-0252

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 32-70.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-29. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2013 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 16 april 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Boule Diagnostics AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-29 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Uppsala den 20 april 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

# Finansiell information

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

|                                               |                 |
|-----------------------------------------------|-----------------|
| Delårsrapport första kvartalet 2015 . . . . . | 12 maj 2015     |
| Delårsrapport andra kvartalet 2015 . . . . .  | 24 augusti 2015 |
| Delårsrapport tredje kvartalet 2015 . . . . . | 4 november 2015 |

## KONTAKTPERSONER INVESTERARRELATIONER



Ernst Westman  
VD, Boule Diagnostics AB  
+46 8 744 77 00  
ernst.westman@boule.se



Fredrik Alpsten  
Finansdirektör, Boule Diagnostics AB  
+46 8 744 77 00  
fredrik.alpsten@boule.se

## ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman i Boule Diagnostics AB hålls den 12 maj 2015, kl.18:00  
i Bolagets lokaler på Domnarvsgatan 4, Spånga.  
Inpassering sker från klockan 17:30.

## ÖVRIG INFORMATION

På vår hemsida [www.boule.se](http://www.boule.se) finns de senaste nyheterna presenterade.





#### **HUVUDKONTOR**

##### **Boule Diagnostics AB**

*Org nr 556535-0252*

Post- och besöksadress:  
Domnarvsgatan 4,  
SE-163 53 Spånga,  
Sverige

Tel: +46 8 744 77 00  
Fax: +46 8 744 77 20

[www.boule.se](http://www.boule.se)

#### **DOTTERBOLAG**

##### **Boule Medical AB**

*Org nr 556128-6542*

Post- och besöksadress:  
Domnarvsgatan 4,  
SE-163 53 Spånga,  
Sverige

Tel: +46 8 744 77 00  
Fax: +46 8 744 77 20

##### **Clinical Diagnostic Solutions Inc.**

*Org nr 20-1792965*

Post- och besöksadress:  
1800 NW 65th Avenue,  
Plantation, Florida 33313  
USA

Tel: +1 (954) 791 1773  
Fax: +1 (954) 791 7118

##### **Boule Medical (Beijing) Co. Ltd.**

Post- och besöksadress:

No. 28, Linhe street,  
Linhe Development Zone,  
Shunyi District, Beijing 101300  
Kina

Tel: +86 10 8945 1945  
Fax: +86 10 8945 1987