

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 42,2 MSEK (27,5)
- EBITDA uppgick till -6,8 MSEK (-3,6)
- Resultat per aktie uppgick till -0,29 SEK (-0,17) före utspädning

HIGHLIGHTS

- Fortsatt försäljningstillväxt
 - Nettoomsättningen ökade med 54% jämfört med första kvartalet 2011
 - En större produktportfölj samt ökande marknadsandelar förklarar försäljningstillväxten
- Bruttomarginalen påverkar EBITDA lönsamheten
 - Ambition att förbättra bruttomarginalen genom ökad effektivitet
 - Rörelsekostnaderna i linje med förväntan
- Rörelsen välfinansierad
 - Ny rörelsekredit på 85 MSEK från SEB implementerades i mars
 - Nyemission tillför bolaget 75 MSEK

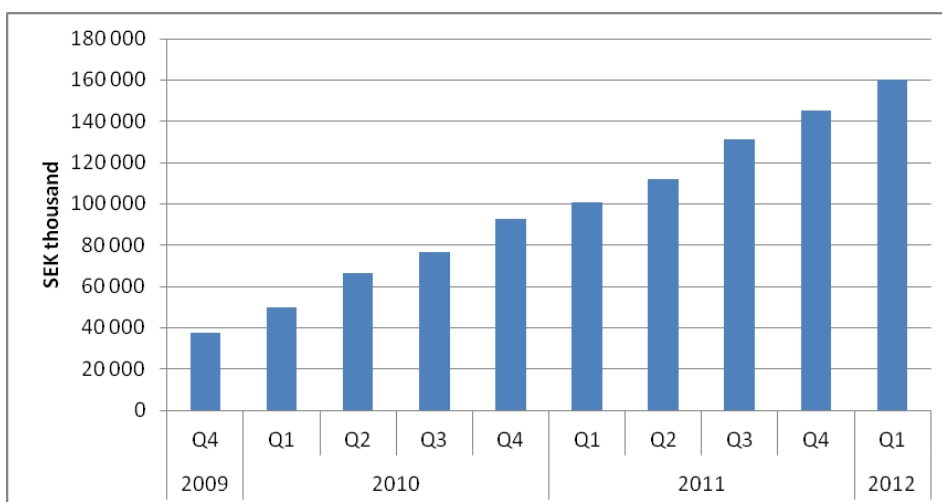


VERKSAMHETEN

Under första kvartalet 2012 har Bluefish fortsatt att stärka sin position genom att bygga marknadsandelar i lokala marknader. Utvecklingen på de nordiska marknaderna samt i Tyskland har varit särskilt stark, vilket har resulterat i en fortsatt stark årlig tillväxt i nettoomsättning.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 42,2 MSEK, vilket var en ökning med 54% jämfört med motsvarande period förra året. Det motsvarar en rullande tolv månader nettoomsättning på 160 MSEK.

Graf 1. Rullande-12-månaders nettoomsättning



Källa: Bolagsinformation

Bruttovinsten uppgick till 11,5 MSEK (8,7) i första kvartalet, motsvarande en bruttomarginal på 27,2% (31,5). Bruttovinsten har påverkats negativt av tillfälligt lägre marginaler än förväntat i vissa marknader, särskilt i Danmark och Nederländerna. Bolagets ambition är att förbättra bruttomarginalen genom att effektivisera logistik och distribution samt förbättra produkt- och marknadsmixen.

Som ett resultat av många nylanseringar samt inträde på ett flertal nya marknader, ökade bolagets varulager kraftigt under 2011, vilket i sin tur hade en betydande inverkan på kassaflödet. Under första kvartalet 2012 har ökningstakten i varulagret minskat och förändringen i rörelsekapital uppgick till 2,1 MSEK.

Fortsatta investeringar i utvecklingsprojekt

Bolagets strategi är att komplettera den existerande portföljen av sk blockbuster produkter genom att utöka utbudet av nisch produkter inom smalare sjukdomsområden och för regionala behandlingsprinciper i marknadssegment som erbjuder högre marginaler.

Under de senaste två åren har Bluefish byggt ett internt formuleringsutvecklingsteam som för närvarande består av sju personer med omfattande erfarenhet. Därutöver bidrar andra interna funktioner i större utsträckning i takt med att projekten avancerar genom de olika utvecklingsfaserna. Regulatorisk expertis konsulteras för att välja en optimal registreringsstrategi, medan experter inom överföring av tillverkningsteknologi utvärderar potentiella tillverkningspartner samt utför sådan teknologiöverföring för respektive projekt. För varje projekt väljer Bluefish en utvecklingspartner med erfarenhet och kompetens som är relevant för det specifika projektet.

Genom att utveckla de nya formuleringarna behåller bolaget globala marknadsrättigheter, samt kontroll över tillverkningen och nya affärsmöjligheter.

Framtidsutsikter

I takt med att marknadsandelarna växer och produktutbudet ökar, förväntar sig Bluefish en gradvis ökning i nettoomsättningen under året, vilket kommer att leda till en fortsatt stark försäljningstillväxt för 2012. Samtidigt är bolagets ambition att förbättra bruttomarginalen genom att uppnå större effektiviseringar. Den existerande organisationsstrukturen är väl förberedd för den förväntade volymökningen 2012. Således förväntas rörelsekostnaderna att öka i en betydligt lägre takt än under 2011, och även i jämförelse med den förväntade tillväxten i nettoomsättning för 2012.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

Produktinvesteringar

Under första kvartalet 2012 har bolaget påbörjat formuleringsutvecklingen för två nya projekt, inom CNS och antibiotika. Sammanlagt bedriver nu bolaget sju utvecklingsprojekt internt. Produkterna identifieras efter specifika kriterier enligt bolagets strategi att gradvis utöka utbudet av nisch produkter inom smalare sjukdomsområden och för regionala behandlingsprinciper. Den genomsnittliga försäljningspotentialen för utvecklingsprodukterna uppgår till ca 25 MSEK per produkt med en förväntad bruttomarginal på 50%. Registreringen av den första produkten förväntas påbörjas under första halvåret 2013, med planerad lansering under 2014. Resterande produkter kommer att lanseras successivt därefter.

Ny rörelsekredit med SEB på 85 MSEK

I november 2011 nådde Bluefish ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Rörelsekrediten inkluderar 65 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 20 MSEK för fakturabelåning. Den nya krediten implementerades under mars 2012 och innebär en ökning på 45 MSEK jämfört med den kredit som bolaget hade hos Danske Bank, som nu är avslutad.

Beslut om utökad styrelse på extra bolagsstämma

På en extra bolagsstämma som hölls den 19 januari 2012, valdes Bengt Ågerup till styrelseledamot och Erika Kjellberg Eriksson till styrelsesuppleant. Hädanefter består styrelsen av Carl Palmstierna, Gerald Engström, Karl Karlsson och Bengt Ågerup som ordinarie ledamöter samt Erika Kjellberg Eriksson som styrelsesuppleant.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Nyemission tillför bolaget 75 MSEK

För att säkerställa likviditeten samt förbättra soliditeten, genomför Bluefish en riktad nyemission till Nexttobe AB (nxt2b), ett bolag kontrollerat av Bengt Ågerup, motsvarande ett belopp på 50 MSEK samt en riktad nyemission till Gerald Engström via Färna Invest på 25 MSEK. Därutöver erbjuds möjligheten för övriga aktieägare att teckna nya aktier upp till ett belopp på 6 MSEK. Genom nyemissionen ökar antalet aktier i Bluefish vid full teckning med 13 500 000 och aktiekapitalet med 2 700 000 kronor. Efter nyemissionen uppgår aktiekapitalet vid full teckning till 11 822 944 kronor och antalet aktier till 59 114 720. Teckningskursen är 6 kronor för varje ny aktie. Emissionen är villkorad av årsstämman godkännande 22 maj 2012.

Produkter under utveckling eller registrering	33
Produkter på marknaden	47

MSEK	2012	2011	förändring	2011	2010	förändring
	jan-mar	jan-mar		jan-dec	jan-dec	
Nettoomsättning	42,2	27,5	54 %	145,2	92,7	57 %
Bruttovinst	11,5	8,7	32 %	39,4	28,8	37 %
Bruttomarginal	27,2%	31,5%		27,1%	31,1%	
EBITDA	-6,8	-3,6		-20,1	-6,8	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,9	-17,3		-102,4	-26,7	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,4	-5,4		-47,8	-33,8	

Koncernen genererade en nettoomsättning på 42,2 MSEK (27,5) i första kvartalet, motsvarande en årlig tillväxt på 54%. Bruttovinsten uppgick till 11,5 MSEK (8,7), vilket gav en bruttomarginal på 27,2% (31,5%) för perioden. EBITDA uppgick till -6,8 MSEK (-3,6) under första kvartalet.

Ökningen i nettoomsättningen under första kvartalet förklaras av en växande produktportfölj samt ökade marknadsandelar i lokala marknader. Bruttomarginalen uppgick till 11,5 MSEK under första kvartalet, motsvarande en marginal på 27,2%. Bruttovinsten har påverkats negativt av tillfälligt lägre marginaler än förväntat i vissa marknader, särskilt i Danmark och Nederländerna.

Enligt förväntan har ökningen i rörelsekostnaderna avtagit under första kvartalet. Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till 18,3 MSEK under första kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 6,7% jämfört med fjärde kvartalet 2011.

Avskrivningar uppgick till 2,9 MSEK (1,7) under första kvartalet. Ökningen förklaras av att fler produkter nu har nått marknaden samt tillägget av produkterna från förvärvet av BMM Pharma.

Finansnettot uppgick till -3,3 MSEK (-0,9) under första kvartalet, vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebrev, ränta på checkräkningskrediten samt det korttidslån som tagits upp för att finansiera förvärvet av BMM Pharma.

Nettoresultatet har påverkats av en positiv valuata effekt på 0,1 MSEK (0,4) i första kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5,9 MSEK (-17,3) i första kvartalet, varav förändring i rörelsekapital uppgick till 2,1 MSEK (-13,3). Förändringen i rörelsekapital reflekterar en ökning av bolagets varulager men även en ökning i leverantörsskulder.

Investeringar och avyttringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16,4 (-5,4) i det första kvartalet. Investeringarna inkluderar slutbetalningen av förvärvet av BMM Pharma som genomfördes i september 2011, men även andra produktinvesteringar och marknadsgodkännanden.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 28,0 MSEK (22,4) i första kvartalet och reflekterar en ökning av rörelsekrediten hos SEB, men även en återbetalning på 15 MSEK av ett lån från Färna Invest.

Finansiell ställning per 31 Mars 2012

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 24,4 MSEK jämfört med 18,7 MSEK vid årets början. Per 31 Mars 2012 utnyttjades checkräkningskrediten med -53,2 MSEK (0) och belånade fakturor uppgick till -8,0 MSEK (-18,0). Totalt tillgänglig kredit uppgick till 100 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 95,2 MSEK vid periodens slut jämfört med 108,6 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 2,09 SEK (2,38) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 26,4 % vid periodens slut jämfört med 31,6 % vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per den 31 Mars 2012, hade bolaget 80 anställda (78), varav 17 (17) i Sverige, 55 (53) i Indien, 3 (3) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 1 (1) i Polen, 1 (1) i Portugal och 2 (2) i Frankrike, jämfört med början av året.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2011 på sidan 17. Därutöver påverkas koncernens verksamhet av ett antal andra faktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. De faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Bluefish framtida utveckling är konkurrenter och prisbild, myndighetsåtgärder, samarbetsförhållanden, marknadsbedömningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken.

Redovisningsprinciper

Bluefish Pharmaceuticals tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen, den svenska årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2011, med undantag för nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och skall tillämpas från och med 1 januari 2012.

MODERBOLAG

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen för första kvartalet 2012 uppgick till 40,7 MSEK (18,9) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -10,2 MSEK (-5,1). Moderbolagets likvida medel per 31 Mars 2012 uppgick till 19,8 MSEK jämfört med 15,1 MSEK vid årets början.

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport april – juni 2012, 28 august 2012

Delårsrapport juli – september 2012, 14 november 2012

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 22 maj 2012

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2012	2011	2011	2010
	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	42 202	27 454	145 216	92 720
Kostnad för sålda varor	-30 738	-18 797	-105 861	-63 887
Bruttoresultat	11 464	8 657	39 355	28 833
<i>Bruttomarginal</i>	27 %	32 %	27 %	31 %
Försäljningskostnader	-8 668	-6 613	-29 336	-20 506
Administrationskostnader	-4 908	-3 156	-15 527	-8 281
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 581	-4 216	-23 441	-14 171
Övriga kostnader/intäkter	-	-	-	285
Rörelseresultat¹⁾	-9 693	-5 328	-28 949	-13 840
Finansnetto	-3 398	-899	-9 994	-5 128
Resultat efter finansiella poster	-13 091	-6 227	-38 944	-18 968
Inkomstskatt	-98	-4	-513	-45
Periodens resultat	-13 189	-6 231	-39 457	-19 013
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,29	-0,17	-1,09	-0,60
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,29	-0,17	-1,09	-0,60
1) varav				
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2 674	1 508	8 078	6 691
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	219	188	809	313
EBITDA	-6 800	-3 632	-20 062	-6 837
Rapport över totalresultat				
Periodens resultat	-13 189	-6 231	-39 457	-19 013
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	-48	-436	-1 209	-355
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-48	-436	1 209	-355
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-13 237	-6 667	-40 666	-19 368

Koncernens balansräkning	2012	2011	2011
kSEK	31 mar	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	164 682	125 555	159 363
Materiella anläggningstillgångar	2 552	2 668	2 674
Finansiella anläggningstillgångar	664	416	668
Summa anläggningstillgångar	167 898	128 639	162 705
Omsättningstillgångar			
Varulager	117 067	57 985	106 098
Kortfristiga fordringar	51 795	27 363	55 507
Likvida medel	24 353	6 508	18 701
Summa omsättningstillgångar	193 215	91 856	180 306
Summa tillgångar	361 113	220 495	343 012
Eget kapital	95 213	84 103	108 617
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	120 148	54 978	76 780
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 061	2 842	2 084
Summa långfristiga skulder	122 209	57 820	78 864
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	58 912	13 925	73 875
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	84 779	64 647	81 656
Summa kortfristiga skulder	143 691	78 572	155 531
Summa eget kapital och skulder	361 113	220 495	343 012

Förändring eget kapital koncernen kSEK	2012	2011	2011
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Ingående balans	108 617	90 801	90 801
Eget kapital del av konvertibla skuldebrev	-	-	1 492
Nyemission	-	-	59 500
Emissionskostnad	-167	-31	-2 510
Övrigt totalresultat för perioden	-13 237	-6 667	-40 666
Utgående balans	95 213	84 103	108 617

Aktiedata Antal '000	2012	2011	2011
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	45 615	35 698	45 615
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	45 615	35 698	36 252
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	45 685	35 804	36 323
Eget kapital per aktie (SEK)	2,09	2,36	2,38
Soliditet	26,4%	38,1%	31,6%

Koncernens kassaflödesanalys kSEK	2012	2011	2011	2010
	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 988	-3 945	-24 177	-15 120
Förändring av rörelsekapital	2 102	-13 321	-78 207	-11 555
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 886	-17 266	-102 385	-26 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 446	-5 371	-47 800	-33 797
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28 013	22 419	162 213	53 534
Periodens kassaflöde	5 681	-218	12 029	-6 938
Likvida medel vid periodens början	18 701	6 852	6 852	14 474
Kursdifferens i likvida medel	-29	-126	-180	-684
Likvida medel vid periodens slut	24 353	6 508	18 701	6 852

Moderbolagets resultaträkning	2012	2011	2011	2010
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	40 728	26 973	142 955	90 989
Rörelseresultat	-10 213	-5 127	-29 355	-15 161
Periodens nettoresultat	-13 619	-6 022	-39 277	-20 195

Moderbolagets balansräkning	2012	2011	2011
kSEK	31 mar	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar	197 001	129 057	192 550
Omsättningstillgångar	184 996	89 546	173 480
Summa tillgångar	381 997	218 603	366 030
Eget kapital	94 101	82 628	107 887
Långfristiga skulder	122 208	57 366	78 818
Kortfristiga skulder	165 688	78 609	179 325
Summa eget kapital och skulder	381 997	218 603	366 030