

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 125,5 MSEK (103,7)
- EBITDA uppgick till -27,3 MSEK (-13,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,94 (-0,75) före utspädning

JULI – SEPTEMBER 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 44,7 MSEK (38,7)
- EBITDA uppgick till -7,1 MSEK (-4,3)
- Resultat per aktie uppgick till -0,24 (-0,27) före utspädning

HIGHLIGHTS

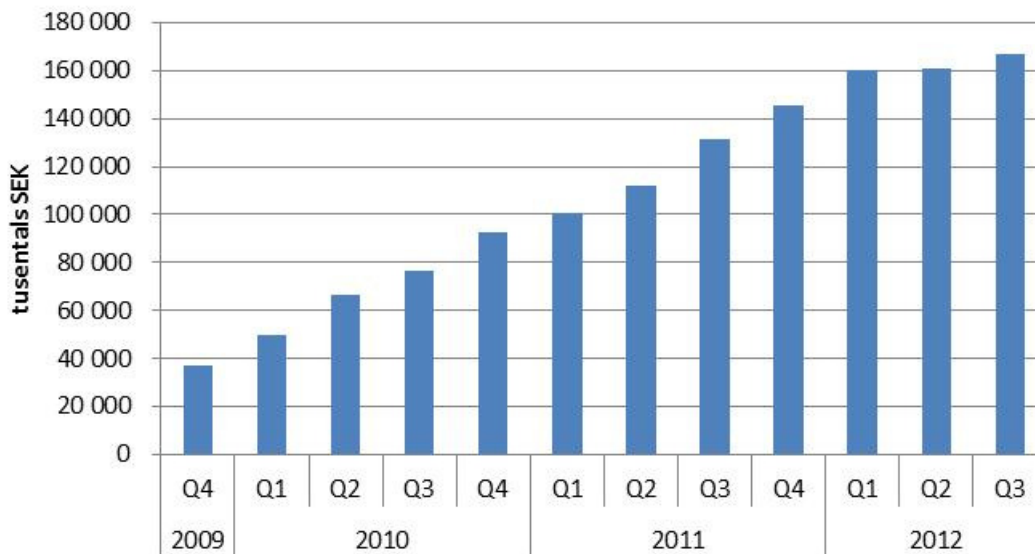
- Fortsatt försäljningstillväxt
 - Nettoförsäljningstillväxt i Q3 uppgick till 15 %
 - Under perioden har bolaget vunnit viktiga upphandlingar på den tyska marknaden
- Fokus på att effektivisera varulagernivåer, bland annat genom bättre logistik och distribution
 - Varulagernedskrivningar har belastat periodens resultat med 2,8 MSEK
 - Nytt avtal med PostNord (tidigare Green Cargo) tecknat avseende centrallagerhantering
- Minskning av rörelsekostnader
 - Minskning i rörelsekostnader med 15 % i Q3 jämfört med tidigare kvartal
 - Organisationen är väl rustad för fortsatt tillväxt

VERKSAMHETEN

Koncernens kraftfulla expansion har bidragit till en betydande tillväxt sedan den första lanseringen i april 2008. Den årliga tillväxttaken mellan det tredje kvartalet 2009 och tredje kvartalet 2012 uppgick till 75 %, vilket har uppnåtts genom lansering av en växande produktportfölj på flera marknader.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 125,5 MSEK, motsvarande en ökning med 21% jämfört med de första nio månaderna 2011. Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 44,7 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 15% jämfört med samma period föregående år. Detta kan likställas med en rullande 12-månaders nettoomsättning uppgående till 167 MSEK.

Graf 1. Rullande 12-månaders nettoomsättning



Källa: Bolagsinformation

Den kraftfulla expansionen har krävt ett växande varulager för att kunna möta lokala behov. Varulagret har tillhållits och hanterats av tredje part på lokala marknader och per den 30 juni 2012 uppgick totalt varulager till 130,7 MSEK. Genom att bolaget har mognat, har vi sett ett ökat behov av att effektivisera logistikfunktionen. Sedan början av 2012 har vi därmed haft ett starkt fokus på att förbättra effektiviteten inom logistik och distribution, med målet att minska varulagret i förhållande till försäljning. Arbetet har inneburit att byta till leverantörer med kortare ledtider samt att optimera lagerhållning, transporter och distribution av varor. Dessa aktiviteter har varit tidskrävande att implementera, men vi börjar se de första resultaten genom att lagernivån har minskat med 5,9 MSEK till 124,8 MSEK per 30 september 2012.

I juni månad undertecknade bolaget ett nytt avtal med PostNord (tidigare Green Cargo Logistics) avseende lagerhållning, hantering och transport av produkter till Bluefish kunder på den nordiska marknaden och övriga Europa. Det nya upplägget kommer att implementeras gradvis under hösten och förväntas att vara fullt igång i början av 2013. Detta kommer att leda till ett centralt lager och mindre volymer kommer att lagerhållas hos de lokala distributörerna.

I samband med integrering av bolagets affärssystem med PostNord's affärssystem har Bluefish utfört en fysisk inventering hos alla lokala distributörer under tredje kvartalet, vilka har lett till en varulagernedskrivning om 2,8 MSEK. Detta motsvarar cirka 2% av totalt varulagervärde. Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas.

Justeringarna i varulager har påverkat lönsamheten negativt i perioden och bruttomarginalen under tredje kvartalet uppgick till 18 %. Justerat för varulagernedskrivningen uppgår dock den underliggande bruttomarginalen till 24 %.

Som förväntat har ökningen i rörelsekostnader fortsatt att avta under det tredje kvartalet. Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgår till 15,2 MSEK (14,3) under det tredje kvartalet, vilket är en minskning med 15% jämfört med det andra kvartalet 2012. Detta är delvis en säsongseffekt genom lägre aktivitet under sommarmånaderna, men också i linje med bolagets ambition att anpassa rörelsekostnaderna för att förbättra lönsamheten. Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, för årets första nio månader uppgår till 51,4 MSEK (42,2), motsvarande en ökning med 22 % jämfört med samma period föregående år.

Framtidsutsikter

Genom att marknadsandelarna ökar och produktutbudet växer, förväntar sig Bluefish en gradvis ökning av nettoomsättningen under återstoden av året. Bolaget arbetar aktivt med att förbättra bruttomarginalen genom att effektivisera flödena inom logistik och distribution, men också genom en förbättrad produktmix. Den nuvarande organisationsstrukturen är väl rustad för den förväntade ökningen i volym under resten av året samt nästa år.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

Nya upphandlingar vunna på den tyska marknaden

Under perioden har Bluefish vunnit upphandlingar i Tyskland hos Barmer, GWQ, SpectrumK och IKK classic avseende Alendronate, Bicalutamide, Donepezil, Ibandronate, Letrozol, Risedronate, Sumatriptan och Valaciclovir. Avtalen gäller under 24 månader och initial distribution kommer att ske i november 2012. Upphandlingarna är huvudsakligen semi-exklusiva med tre vinnande leverantörer, förutom GWQ avseende Valaciclovir där Bluefish vann exklusivt. Barmer har en marknadsandel om 12,3%, GWQ 10,6%, SpectrumK 10,4% och IKK classic 5,1%.

Godkännade på prislista i Polen

Efter en lång process har Bluefish i Polen slutligen erhållit prisgodkännande för subvention av staten för hela produktportföljen om 13 produkter, vilket förväntas leda till ökade försäljningsvolymerna och en förbättrad bruttomarginal.

Produkter under utveckling eller registrering	35
Produkter på marknaden	48

MSEK	2012	2011	förändring	2012	2011	Förändring
	jul-sep	jul-sep		jan-sep	jan-sep	
Nettoomsättning	44,7	38,7	15%	125,5	103,7	21%
Bruttovinst	8,1	10,0	-19%	24,2	28,7	-16%
Bruttomarginal	18,2%	25,8%		19,3%	27,7%	
EBITDA	-7,1	-4,3		-27,3	-13,5	
Kassaflöde från löpande verksamheten	-15,4	-4,9		-50,3	-66,4	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,1	-35,0		-29,1	-43,1	

Koncernen genererade en nettoomsättning på 44,7 MSEK (38,7) under tredje kvartalet, motsvarande en ökning på 15 %. Bruttovinsten uppgick till 8,1 MSEK (10,0), vilket gav en bruttomarginal på 18,2 % (25,8 %) i perioden. Bruttovinsten och bruttomarginalen har påverkats negativt av en varulager-nedskrivning om 2,8 MSEK gjorda i perioden. Justerat för nedskrivningen uppgår den underliggande bruttomarginalen till 24 % i tredje kvartalet. EBITDA uppgick till -7,1 MSEK (-4,3) under tredje kvartalet.

Koncernen genererade en nettoomsättning på 125,5 MSEK (103,7) under årets första nio månader, motsvarande en årlig tillväxt på 21 %. Bruttovinsten uppgick till 24,2 MSEK (28,7), motsvarande en bruttomarginal på 19,3 % (27,7 %). EBITDA uppgick till -27,3 MSEK (-13,5).

Som förväntat har ökningen i rörelsekostnader fortsatt att avta under tredje kvartalet. Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till 15,2 MSEK (14,3) under tredje kvartalet. Detta motsvarar en minskning om 17% jämfört med första kvartalet och en minskning om 15% jämfört med andra kvartalet 2012. Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, för årets första nio månader uppgick till 51,4 MSEK (42,2), motsvarande en ökning om 22 % jämfört med samma period föregående år. Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnader beror främst på arbetet med ett flertal utvecklingsprojekt samt kostnader i samband med en utökad produktportfölj.

Avskrivningar uppgick till 3,1 MSEK (2,3) under tredje kvartalet och 9,0 MSEK (5,9) under årets första nio månader. Ökningen förklaras av att fler produkter har nått marknaden samt en utökad produktportfölj.

Finansnettot uppgick till -2,6 MSEK (-2,9) under tredje kvartalet och -9,5 MSEK (-7,1) för årets första nio månader, vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebrev, checkräkningskrediten och det korttidslån som tagits upp för att finansiera förvärvet av BMM Pharma.

Nettoreultatet har påverkats av en positiv valutaeffekt om 1,2 MSEK (-0,8) under tredje kvartalet och en positiv valutaeffekt om 0,8 MSEK (-2,2) under årets första nio månader.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15,4 MSEK (-4,9) under tredje kvartalet, varav förändring i rörelsekapital uppgick till -8,9 MSEK (0,4). Förändringen i rörelsekapital har huvudsakligen påverkats av en minskning av leverantörsskulder. Ackumulerat kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till -50,3 MSEK (-66,4) under årets första nio månader, varav förändring i rörelsekapital uppgick till -18,0 MSEK (-49,6). Under årets första nio månader har kassaflödet från den löpande verksamheten påverkats negativt av ökningen i bolagets varulager med 21,4 MSEK.

Investeringar och avyttringar

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6,1 MSEK (-35,0) under tredje kvartalet och -29,1 MSEK (-43,1) ackumulerat. Ackumulerade investeringar inkluderar slutbetalningen av förvärvet av BMM Pharma AB i september förra året, men också investeringar i produkter och marknadsgodkännanden.

Finansiering

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 10,7 MSEK (41,2) under tredje kvartalet och reflekterar en ökad volym av pantsatta kundfakturor. Kassaflöde från finansieringsverksamheten under årets första nio månader uppgick till 82,7 MSEK (107,5) och reflekterar en nyemission om totalt 79,1 MSEK, varav 54,1 MSEK har påverkat kassaflödet. De återstående 25 MSEK har nettoredovisats mot ett existerande lån som förföll den 30 september 2012.

Finansiell ställning per 30 september 2012

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 21,7 MSEK jämfört med 18,7 MSEK vid periodens början. Per 30 september 2012 utnyttjades checkräkningskrediten med 66,4 MSEK och belånade fakturor uppgick till 13,6 MSEK. Totalt tillgänglig kredit uppgick till 100 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 141,1 MSEK vid periodens slut jämfört med 108,6 MSEK vid periodens början. Detta motsvarar 2,40 SEK (1,75) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 36,4 % vid periodens slut jämfört med 31,6 % vid årets början. Ökningen av soliditeten är en effekt av den nyemission som genomförts under året om 79,1 MSEK, vilken även inkluderar en återbetalning av aktieägarlån om 25 MSEK.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per den 30 september 2012 hade bolaget 79 anställda (75), varav 19 (16) i Sverige, 52 (51) 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 30 September 2011.

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 konkurrenser 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 rapportering 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 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 tredje kvartalet 2012 uppgick till 43,3 MSEK (38,0) och bruttovinsten uppgick till -11,3 MSEK (-6,5). Moderbolagets likvida medel per 30 september 2012 uppgick till 13,6 MSEK, jämfört med 15,1 MSEK vid årets början

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutskommuniké oktober-december 2012, 28 februari 2013

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 14 November 2012

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning	2012	2011	2012	2011	2011
kSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning	44 651	38 716	125 453	103 660	145 216
Kostnad för sålda varor	-36 514	-28 713	-101 245	-74 947	-105 861
Bruttoresultat	8 137	10 003	24 208	28 713	39 355
<i>Bruttomarginal</i>	<i>18 %</i>	<i>26 %</i>	<i>19 %</i>	<i>28 %</i>	<i>27 %</i>
Försäljningskostnader	-6 666	-6 810	-23 820	-20 797	-29 336
Administrationskostnader	-3 539	-3 834	-13 187	-11 017	-15 527
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 130	-5 927	-23 427	-16 293	-23 441
Rörelseresultat¹⁾	-10 198	-6 568	-36 226	-19 394	-28 949
Finansnetto	-2 635	-2 932	-9 455	-7 097	-9 994
Resultat efter finansiella poster	-12 833	-9 500	-45 681	-26 491	-38 944
Inkomstskatt	-56	-169	-258	-397	-513
Periodens resultat	-12 889	-9 669	-45 939	-26 888	-39 457
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,24	-0,27	-0,94	-0,75	-1,09
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,24	-0,27	-0,94	-0,75	-1,09
¹⁾ varav					
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2 858	2 082	8 273	5 354	7 928
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	262	196	703	586	959
EBITDA	-7 078	-4 290	-27 250	-13 454	-20 062
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat	-12 889	-9 669	-45 939	-26 888	-39 457
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	-26	-42	-418	-618	-1 209
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-26	-42	-418	-618	-1 209
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-12 915	-9 711	-46 357	-27 506	-40 666

Koncernens balansräkning	2012	2011	2011
kSEK	30 sep	30 sep	31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	170 978	157 227	159 363
Materiella anläggningstillgångar	2 291	2 942	2 674
Finansiella anläggningstillgångar	630	511	668
Summa anläggningstillgångar	173 899	160 680	162 705
Omsättningstillgångar			
Varulager	124 784	96 261	106 098
Kortfristiga fordringar	67 058	49 478	55 507
Likvida medel	21 724	4 844	18 701
Summa omsättningstillgångar	213 566	150 583	180 306
Summa tillgångar	387 465	311 263	343 012
Eget kapital	141 135	62 485	108 617
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	139 027	96 924	76 780
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 194	3 390	2 084
Summa långfristiga skulder	141 221	100 314	78 864
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	15 183	58 209	73 875
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	89 926	90 255	81 656
Summa kortfristiga skulder	105 109	148 464	155 531
Summa eget kapital och skulder	387 465	311 263	343 012

Förändring eget kapital koncernen kSEK	2012	2011	2012	2011	2011
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Ingående balans	129 107	72 196	108 617	90 801	90 801
Eget kapital del av konvertibla skuldebrev	-	-	-	1 492	1 492
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	8	-	-
Nyemission	25 000	-	79 126	-	59 500
Emissionskostnad	-57	-	-259	-2 302	-2 510
Övrigt totalresultat för perioden	-12 915	-9 711	-46 357	-27 506	-40 666
Utgående balans	141 135	62 485	141 135	62 485	108 617

Aktiedata	2012	2011	2012	2011	2011
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Antal '000					
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	58 803	35 698	58 803	35 698	45 615
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	54 682	35 698	49 031	35 698	36 252
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	54 720	35 804	49 069	35 804	36 323
Eget kapital per aktie (SEK)	2,40	1,75	2,40	1,75	2,38
Soliditet (%)	36,4 %	20,0 %	36,4 %	20,0 %	31,6 %

Koncernens kassaflödesanalys kSEK	2012	2011	2012	2011	2011
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-6 518	-5 293	-32 312	-16 802	-24 177
Förändring av rörelsekapital	-8 917	404	-17 984	-49 598	-76 990
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 435	-4 889	-50 296	-66 400	-101 167
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 083	-34 983	-29 081	-43 095	-49 017
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 644	41 155	82 730	107 488	162 213
Periodens kassaflöde	-10 874	1 282	3 353	-2 008	12 029
Likvida medel vid periodens början	32 791	3 505	18 701	6 852	6 852
Kursdifferens i likvida medel	-193	57	-330	0	-180
Likvida medel vid periodens slut	21 724	4 844	21 724	4 844	18 701

Moderbolagets resultaträkning	2012	2011	2012	2011	2011
kSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning	43 343	38 027	122 226	101 768	142 899
Rörelseresultat	-11 320	-6 519	-37 679	-19 477	-29 262
Periodens nettoresultat	-13 948	-9 443	-47 149	-26 473	-39 277

Moderbolagets balansräkning	2012	2011	2011
kSEK	30 sep	30 sep	31 dec
Anläggningstillgångar	202 988	193 152	192 550
Omsättningstillgångar	196 967	142 652	173 480
Summa tillgångar	399 954	335 804	366 030
Eget kapital	139 576	61 387	107 887
Långfristiga skulder	141 220	100 130	78 818
Kortfristiga skulder	119 158	174 287	179 325
Summa eget kapital och skulder	399 954	335 804	366 030