

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 44,5 MSEK (46,0)
- EBITDA uppgick till -10,7 MSEK (-1,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,24 kronor (-0,13) före utspädning

HIGHLIGHTS

- Tillfällig indragning av GMP certifikat för tredjeparts batch-analys laboratorium
 - Brist på varulager uppskattas ha försämrat försäljningen med ca 5,5 MSEK
 - Överföring av analys för frisläppning av produkter till nytt laboratorium genomförd
- Nyemission om ca 50 MSEK
 - Förbättrad likviditet samt stärkt kapitalstruktur
 - Emissionsbelopp på 50 MSEK garanterad av Färna Invest och Nexttobe
- Framtidsutsikter 2014
 - Tvåsiffrig tillväxt för nettoomsättningen
 - Förbättrad EBITDA lönsamhet

VERKSAMHETEN

Året inleddes starkt med de första leveranserna till den vunna upphandlingen i Spanien. I november förra året valdes Bluefish till exklusiv leverantör av fyra produkter inom onkologiområdet under två år i den spanska regionen Andalusien. Avtalet påverkar bolagets försäljning och lönsamhet från och med januari 2014 och väntas öka nettoomsättningen med ungefär 15 MSEK på årsbasis. Upphandlingar av läkemedel är vanligt förekommande i övriga Europa men Andalusien är hittills den enda av Spaniens 17 regioner där förfarandet används.

I början av februari fick en av bolagets viktigaste partners för batch-analyser sitt GMP certifikat tillfälligt indraget efter en inspektion av den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA. Till följd av indragningen kunde ett stort antal av Bluefish produkter inte frisläppas för försäljning vilket resulterade i brist på varulager på flera marknader. Bolaget uppskattar att denna varulager brist har påverkat försäljningen negativt med ca 5,5 MSEK under perioden. Därtill har bolaget valt att sälja ut produkter med kort livslängd, där även marknadspriset oväntat fallit kraftigt, till priser som understiger anskaffningskostnad. Beslutet att sälja ut produkterna togs för att undvika kassering och har påverkat bolagets lönsamhet negativt under kvartalet. Totalt beräknas periodens bruttoresultat ha försämrats med ca 3,5 MSEK till följd av dessa ogynnsamma omständigheter.

I enlighet med vad som tidigare kommunicerats väntas ett flertal av bolagets egenutvecklade produktformuleringar kunna skickas in för registrering under den senare halvan av 2014. Under årets första kvartal har diskussioner inletts med potentiella partners för att möjliggöra registrering av produkterna utanför bolagets befintliga marknader.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots den tröga starten på året förväntas en tvåsiffrig tillväxt för nettoomsättningen för helåret 2014. Med en bruttomarginal bibehållen på föregående års nivå förväntas en förbättring av lönsamheten mätt som EBITDA under året. Då volymerna väntas öka kommer även varulagret att växa, dock i begränsad omfattning med målsättningen att bibehålla genomsnittligt antal försäljningsdagar i varulager på en fortsatt effektiv nivå.

Produkter under utveckling eller registrering	26
Produkter på marknaden	54

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Första ordern mottagen från partner i Irak

Sedan förra året har Bluefish aktivt arbetat med att öka omsättningen på kort till medellång sikt, både inom befintliga marknader samt för nya marknader utanför Europa. Ambitionen är att ingå samarbeten med en lokal partner som tar det huvudsakliga ansvaret för marknadsföring och distribution samt bär lagerrisken.

Den första ordern från vår lokala partner i Irak motsvarar ca 11 MSEK i nettoomsättning. Varorna kommer att levereras och nettoomsättningen kommer att intäktsföras under andra halvan av året.

Vidare har Bluefish godkänts av den irakiska hälsovårdsmyndigheten samt erhållit tillstånd att bedriva verksamhet med läkemedel, vilket ger bolaget möjlighet att delta i lokala upphandlingar.

Nyemission om ca 50 MSEK

I slutet av april offentliggjorde bolaget en nyemission om ca 50 MSEK med företräde för existerande aktieägare. Nyemissionen genomförs för att säkerställa likviditeten samt stärka kapitalstrukturen och möjliggör fortsatt tillväxt och strategisk utveckling av verksamheten.

Bluefish två största ägare, Färna Invest AB samt Nexttobe AB, har åtagit sig att teckna för sina respektive andelar av nyemissionen motsvarande ett belopp om 50 MSEK. Bolaget har härutöver avtalat om emissionsgaranti med Färna Invest AB och Nexttobe AB så att emissionen genom dessa teckningsförbindelser och garantier är säkerställd upp till ett belopp om 50 MSEK. För den del som avser emissionsgarantin utgår en ersättning på sammanlagt cirka 1,5 MSEK, motsvarande ca 8 % av garanterat belopp, som kommer betalas proportionerligt enligt storlek på respektive emissionsgaranti.

Nyemissionen erfordrar årsstämmans godkännande den 27 maj 2014.

Bolagets aktiekapital skall ökas med högst 2 837 699,80 kronor genom utgivande av högst 14 188 499 B-aktier. För varje femtal aktier i bolaget, oavsett aktieslag, ges rätt att teckna en ny B-aktie. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 7 maj 2014. Teckning skall ske under tiden från och med den 12 maj 2014 fram till och med den 30 maj 2014, och betalning skall ske inom 3 bankdagar efter besked om tilldelning. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning. För varje tecknad och tilldelad aktie skall erläggas fem (5) kronor.

FINANSIELL RESULTATUTVECKLING

MSEK	2014	2013	förändring	2013
	jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nettoomsättning	44,5	46,0	-3%	175,5
Bruttovinst	13,5	18,1	-25%	57,4
Bruttomarginal	30,3%	39,3%	-9,0 pe	32,7%
EBITDA	-10,7	-1,5		-31,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18,5	16,0		29,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,2	-3,3		-21,9

Koncernen genererade en nettoomsättning på 44,5 MSEK (46,0) under årets första kvartal, en minskning med 3% jämfört med samma period föregående år. Bruttovinsten uppgick till 13,5 MSEK (18,1), vilket gav en bruttomarginal på 30,3% (39,3%) under perioden.

Både nettoomsättning och bruttoreultat har påverkats negativt av den varulager brist som under perioden uppstod när en av bolagets viktigaste partners för batch-analys tillfälligt fick sitt GMP certifikat indraget. Därtill har bolaget valt att sälja ut produkter med kort livslängd, där även marknadspriset oväntat fallit kraftigt, till priser som understiger anskaffningskostnad. Totalt beräknas periodens bruttoreultat ha försämrats med ca 3,5 MSEK till följd av dessa ogynnsamma omständigheter.

Försämrad lönsamhet

Under det första kvartalet uppgick totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar, till 24,2 MSEK (19,8), motsvarande en ökning med 22% jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras delvis av högre kostnader inom marknadsföring och försäljning men har även påverkats av kostnader för ersättningsrekryteringar inom forskning och utveckling samt ekonomi. Jämfört med fjärde kvartalet 2013 minskade totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar, med 5%.

Lägre nettoomsättning och bruttoreultat har tillsammans med ökade operationella kostnader jämfört med samma period föregående år försämrat lönsamheten. Under årets första kvartal uppgick EBITDA till -10,7 MSEK (-1,5). Valutaeffekter har påverkat EBITDA-resultatet negativt med -0,7 MSEK (0,4) under perioden.

Avskrivningar samt nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 4,6 MSEK (3,2) under det första kvartalet varav nedskrivningar står för 0,9 MSEK (-) under perioden. Nedskrivningarna är ett resultat av bolagets beslut att avregistrera marknadsgodkännanden för vissa produkter på marknader där försäljningspotentialen bedöms vara låg.

Finansnettot uppgick till -1,3 MSEK (-2,8) under det första kvartalet vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebrev och checkräkningskrediterna. Finansiella kostnader har minskat till följd av konverteringen av konvertibla skuldebrev till aktier motsvarande ett värde av 20 MSEK under det tredje kvartalet 2013.

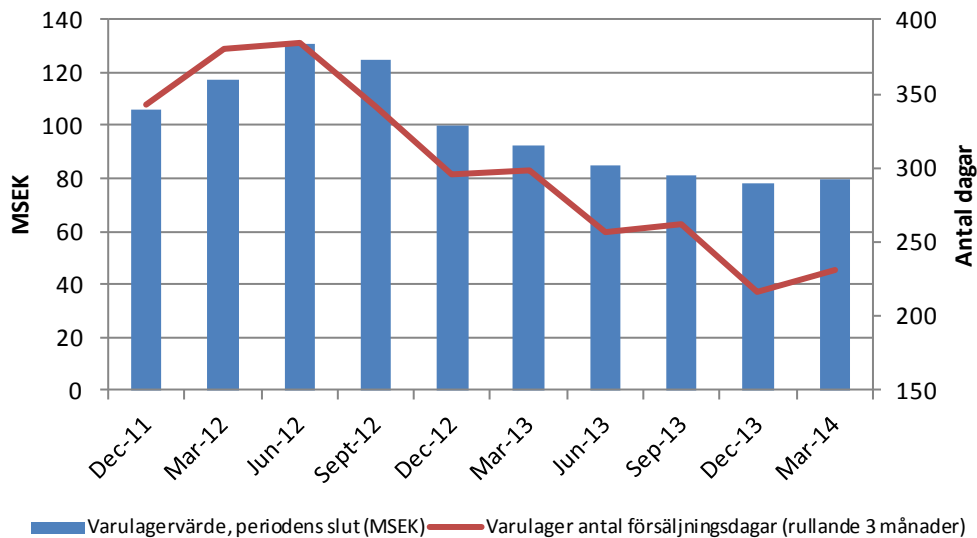
Nettoreultatet har påverkats av en negativ valutaeffekt på -0,6 MSEK (-0,2) under det första kvartalet.

Kassaflödet påverkat av svag lönsamhet och ökad rörelsekapitalbindning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -18,5 MSEK (16,0) under det första kvartalet, varav förändring i rörelsekapital uppgick till -11,1 MSEK (17,8). Förändringen i rörelsekapital återspeglar huvudsakligen en minskning av kortfristiga skulder till följd av återbetalning av nettoomsättningsavdrag.

Under det första kvartalet har lagernivån bibehållits på en förhållandevis oförändrad nivå jämfört med årets början. Per 31 mars 2014 uppgick varulagret till 79,5 MSEK, jämfört med 78,4 MSEK per 31 december 2013. Nuvarande varulager motsvarar ca 230 dagars försäljning.

Graf 1. Varulager och antal försäljningsdagar



Källa: Bolagsinformation

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6,2 MSEK (-3,3) under det första kvartalet varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -4,3 MSEK (-3,1) under perioden. Investeringar i immateriella tillgångar inkluderar produktutveckling, licenser och marknads godkännanden.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -6,6 MSEK (-8,0) under det första kvartalet till följd av en minskad utnyttjandegrad av checkräkningskrediten.

Finansiell ställning per 31 mars 2014

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 31,8 MSEK jämfört med 63,1 MSEK vid årets början. Per 31 mars 2014 utnyttjades bankkrediterna med 77,3 MSEK. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 93,6 MSEK vid periodens slut, jämfört med 110,1 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 1,32 kronor (1,55) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 26,8% vid periodens slut, jämfört med 29,3% vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per 31 mars 2014 hade bolaget 85 anställda (85), varav 19 (19) i Sverige, 54 (55) i Indien, 4 (4) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 2 (2) i Polen, 1 (1) i Portugal, 2 (2) i Frankrike och 2 (1) i Spanien, jämfört med 31 december 2013.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2013 på sidan 20. 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) och IFRIC så som de antagits av den Europeiska Unionen, den svenska årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsnormer för koncerner, och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för 2013, med undantag för nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och skall tillämpas från och med 1 januari 2014.

MODERBOLAG

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolaget i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen under det första kvartalet 2014 uppgick till 44,0 MSEK (45,5) och rörelseresultatet uppgick till -15,0 MSEK (-4,6). Moderbolagets likvida medel per 31 mars 2014 uppgick till 21,5 MSEK, jämfört med 55,0 MSEK vid året början.

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport april - juni 2014, 28 augusti 2014

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 15 maj 2014

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	44 490	45 990	175 505
Kostnad för sålda varor	-31 013	-27 914	-118 068
Bruttoresultat	13 477	18 076	57 437
<i>Bruttomarginal</i>	30,3 %	39,3 %	32,7 %
Försäljningskostnader	-13 102	-11 585	-50 159
Administrationskostnader	-4 393	-3 583	-16 374
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 249	-7 861	-40 731
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-2	248	24
Rörelseresultat¹⁾	-15 269	-4 705	-49 803
Finansnetto	-1 348	-2 804	-7 782
Resultat efter finansiella poster	-16 617	-7 509	-57 585
Inkomstskatt	-195	-80	-909
Periodens resultat	-16 812	-7 589	-58 494
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,24	-0,13	-0,90
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,24	-0,13	-0,90
1) varav			
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	4 385	2 929	17 494
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	197	259	908
EBITDA	-10 687	-1 517	-31 401
Rapport över totalresultat			
Periodens resultat	-16 812	-7 589	-58 494
Övrigt totalresultat			
Säkringsreserv	146	624	-879
Valutakursdifferenser	146	-81	-456
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	292	543	-1 335
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-16 520	-7 046	-59 829

Koncernens balansräkning kSEK	2014 31 mar	2013 31 mar	2013 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	172 153	172 200	172 390
Materiella anläggningstillgångar	7 154	2 194	5 151
Finansiella anläggningstillgångar	1 819	426	1 756
Summa anläggningstillgångar	181 126	174 820	179 297
Omsättningstillgångar			
Varulager	79 540	92 472	78 363
Kortfristiga fordringar	57 161	57 891	55 376
Likvida medel	31 761	28 831	63 065
Summa omsättningstillgångar	168 462	179 194	196 804
Summa tillgångar	349 588	354 014	376 101
Eget kapital	93 609	102 661	110 129
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	70 445	127 857	76 360
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 079	1 754	2 645
Summa långfristiga skulder	72 524	129 611	79 005
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	46 927	15 000	46 855
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	136 528	106 742	140 112
Summa kortfristiga skulder	183 455	121 742	186 967
Summa eget kapital och skulder	349 588	354 014	376 101

Förändring eget kapital koncernen	2014	2013	2013
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Ingående balans	110 129	109 707	109 707
Aktieandel av konvertibla skuldebrev	-	-	2
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	20 000
Nyemission	-	-	40 697
Emissionskostnad	-	-	-448
Övrigt totalresultat för perioden	-16 520	-7 046	-59 829
Utgående balans	93 609	102 661	110 129

Aktiedata	2014	2013	2013
Antal '000	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	70 942	58 803	70 942
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	70 942	58 803	64 823
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	70 942	58 842	64 823
Eget kapital per aktie (SEK)	1,32	1,75	1,55
Soliditet (%)	26,8%	29,0 %	29,3%

Koncernens kassaflödesanalys	2014	2013	2013
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 394	-1 787	-20 482
Förändring av rörelsekapital	-11 150	17 770	49 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 544	15 982	29 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 241	-3 297	-21 915
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 635	-7 976	31 323
Periodens kassaflöde	-31 420	4 709	38 771
Likvida medel vid periodens början	63 065	24 332	24 332
Kursdifferens i likvida medel	116	-210	-38
Likvida medel vid periodens slut	31 761	28 831	63 065

MODERBOLAG



Moderbolagets resultaträkning kSEK	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	43 961	45 470	172 521
Rörelseresultat	-14 963	-4 581	-49 516
Periodens nettoresultat	-17 155	-7 416	-58 707

Moderbolagets balansräkning kSEK	2014 31 mar	2013 31 mar	2013 31 dec
Anläggningstillgångar	202 684	205 942	203 895
Omsättningstillgångar	151 999	160 358	184 677
Summa tillgångar	354 682	366 300	388 572
Eget kapital	91 694	101 248	108 704
Långfristiga skulder	72 285	129 612	78 764
Kortfristiga skulder	190 703	135 440	201 104
Summa eget kapital och skulder	354 682	366 300	388 572