BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 187,7 MSEK (175,5)
- EBITDA justerad för valutaeffekter uppgick till -25,9 MSEK (-26,8)
- Resultat per aktie uppgick till -0,82 kronor (-0,90) före utspädning

OKTOBER – DECEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 60,3 MSEK (43,6)
- EBITDA justerad för valutaeffekter uppgick till 1,9 MSEK (-11,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,09 kronor (-0,35) före utspädning

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Ökad nettoomsättning och bruttomarginal under 2014
    - Nettoomsättningen ökade med 7% till 187,7 MSEK
    - Bruttovinsten ökade med 23% till 70,4 MSEK
- Fokus på nya tillväxtmöjligheter
    - Etablering på nya marknader
    - Utökning av produktportföljen med nischprodukter
- Framtidsutsikter 2015
    - Fortsatt tillväxt i nettoomsättning och expansion i bruttomarginal
    - Förbättrad EBITDA lönsamhet

VERKSAMHETEN

Efter en utmanande period under årets första sex månader när nettoomsättningen minskade på grund av stora brister i varulagret, förbättrades utvecklingen i nettoomsättning under andra halvåret och särskilt under det sista kvartalet. Intäkterna som har tillkommit under det fjärde kvartalet är förknippade med en bruttomarginal över genomsnittet, vilket har haft en viktig effekt på bolagets resultat genom att skapa en bättre hävstång för vår existerande bolagsstruktur. Justerat för valutaeffekter uppnådde bolaget en viktig intern ambition genom att kunna presentera ett positivt EBITDA resultat på 1,9 MSEK under det fjärde kvartalet. Ökningen i nettoomsättning under det fjärde kvartalet beror framförallt på den nya upphandlingen i Spanien, där de första volymerna såldes under perioden, liksom den första delleveransen till vår partner i Irak, men även en generell ökning från andra marknader.

Etablering på nya marknader

Under 2014 ingick bolaget ett avtal med en lokal distributör i Irak för försäljning och marknadsföring av ett urval av Bluefish produkter i regionen. Den första delleveransen skedde under det fjärde kvartalet och resterande varor kommer att skeppas under första halvåret 2015.
Under året har Bluefish dessutom etablerat ett lokalt bolag i Dubai, varifrån bolaget kommer att ha en bred täckning av ett flertal marknader, inklusive Mellanöstern, samt norra- och södra Afrika. Tranzone, som är vår logistikpartner för regionen, kommer att hantera distributionen av varorna för dessa marknader. Målsättningen är att utveckla verksamheten i detta område med existerande och nya partners genom att lansera ytterligare produkter samt att säkra nya och återkommande ordrar.

Utvecklingsprojekten fortskrider

Flera av bolagets egna utvecklingsprojekt är inne i slutfasen av sin utveckling. För den mest framskridna produkten har Läkemedelsverket bekräftat en tidpunkt för mottagande av registreringsdossiern i mars i år. Den s k decentraliserade proceduren kommer att inkludera ett flertal av Bluefish viktigaste marknader, med förväntade lanseringar under 2016. Därtill söker bolaget aktivt efter partners för denna produkt i marknader utanför Bluefish befintliga områden. Utvecklingsprojekten förväntas bidra till tillväxten i nettoomsättning från 2016 och framöver.

Nyemission och förlängning av konvertibelt lån

Under det andra kvartalet 2014 genomförde bolaget en nyemission om 50 MSEK som huvudsakligen tecknades av bolagets största aktieägare. Vidare har erbjudandet om att förlänga sitt innehav i det konvertibla lånet fram till 30 juni 2017 accepterats av konvertibelinnehavare av motsvarande 21,7 MSEK medan 18,4 MSEK återbetalades i juni 2014. Vid årets slut uppgick nettoskulden till 56,4 MSEK jämfört med 60,2 MSEK vid årets början.

FRAMTIDSUTSIKTER

De relativa bidragen från respektive marknad kommer att variera mellan olika perioder, men vi förväntar oss att nettoomsättningen under 2015 kommer att växa. Tillväxten kommer från tidigare upphandlingar, planerade produktlanseringar liksom en generell ökning i marknadsandel. Ökningen i bruttomarginalen förväntas fortsätta, dock inte i linje med den nivå som nåddes under det fjärde kvartalet. Med en förväntad ökning av intäkterna, tillsammans med en ökning av bruttomarginalen förutser bolaget ett positivt EBITDA resultat för 2015.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Bluefish vinner ännu en upphandling i Spanien

I februari valdes Bluefish ut som semi-exklusiv leverantör av Metformin 850 mg samt som exklusiv leverantör av Topiramate 200 mg för ett två-års kontrakt med SAS (Servicio Andaluz de Salud) som är den statliga sjukvårdsmyndigheten i Andalusien, vilken är den största av Spaniens 17 självständiga regioner. De första leveranserna är planerade till andra kvartalet 2015. Värdet av nettoomsättningen från kontraktet uppskattas till ca 40 MSEK över en två-års period. Bluefish har tidigare valts ut som både semi-exklusiv och exklusiv leverantör till SAS av ett flertal produkter.

Produkter under utveckling eller registrering	16
Lanserade produkter	61

BLUEFISH I KORTHET

Affärskoncept

Bluefish affärskoncept är att tillhandahålla prisvärda generiska läkemedel där produktkvalitet och patientsäkerhet har högsta prioritet.

Affärsmodell

Bluefish har en stark europeisk plattform från vilken vi erbjuder en bred porfölj av högkvalitativa läkemedel. Bolagets organisation är effektiv och kan snabbt anpassas till förändringar i marknadsförutsättningarna, vilket tillåter Bluefish att ta tillvara på nya marknadsmöjligheter men också att expandera verksamheten till nya områden.

Strategi

Bolagets strategi för att uppnå sina finansiella mål att öka nettoomsättningen samt förbättra lönsamheten är att utöka produktportföljen samt fortsätta att växa marknadsandelarna i existerande och nya områden. Lönsamheten kommer att förbättras genom en ökning av bruttomarginalen tack vare en mer fördelaktig produkt- och marknadsmix, liksom en bättre hävstång av bolagsstrukturen.

Bluefish organisation

Bluefish har en effektiv organisation med huvuddelen av affärsaktiviteterna hanterade centralt. Bolaget har valt att att ha små lokala kontor i Europa med djup kunskap om varje specifik marknad, medan övriga aktiviteter såsom produktutveckling, produktinköp, kvalitetskontroll och biverkningsuppföljning antingen utförs på huvudkontoret i Stockholm eller på bolagets teknologi- och utvecklingscenter i Bangalore, Indien.

FINANSIELL RESULTATUTVECKLING

MSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	förändring	2014 jan-dec	2013 jan-dec	förändring
Nettoomsättning	60,3	43,6	38 %	187,7	175,5	7 %
Bruttovinst	29,8	11,0	171%	70,4	57,4	23 %
Bruttomarginal	49,5%	25,3%	24,2 pp	37,5%	32,7%	4,8 pp
EBITDA	-1,4	-14,3		-34,1	-31,4	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,0	13,3		-25,6	29,4	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,8	-8,7		-19,8	-21,9	

Under det fjärde kvartalet genererade Bluefish en nettoomsättning på 60,3 MSEK (43,6), en ökning med 38% jämfört med samma period föregående år. Bruttovinsten uppgick till 29,8 MSEK (11,0), vilket gav en bruttomarginal på 49,5% (25,3%) för perioden. Ökningen i nettoomsättning och bruttovinst förklaras huvudsakligen av den nya upphandlingen i Spanien, där de första volymerna såldes under perioden, liksom den första delleveransen till vår partner i Irak, men även en generell ökning från andra marknader. Förbättringen i bruttomarginalen med 24,2 procentenheter är huvudsakligen ett resultat av en förbättrad produkt- och marknadsmix, men också lägre varulagernedskrivningar jämfört med det fjärde kvartalet 2013. Valutor har haft en negativ effekt på nettoomsättningen med motsvarande -0,5 MSEK (-0,6) under det fjärde kvartalet.

Nettoomsättningen under helåret 2014 uppgick till 187,7 MSEK (175,5), en ökning med 7% jämfört med samma period 2013. Bruttovinsten uppgick till 70,4 MSEK (57,4), vilket motsvarar en bruttomarginal på 37,5% (32,7%) för perioden. Efter en utmanande period under årets första sex månader när nettoomsättningen minskade på grund av stora brister i varulagret, förbättrades utvecklingen i nettoomsättning under andra halvåret och särskilt under det sista kvartalet. Valutor har haft en negativ effekt på nettoomsättningen under helåret 2014 med motsvarande -2,4 MSEK (-2,1).

Förbättrat resultat under fjärde kvartalet

De totala rörelsekostnaderna under det fjärde kvartalet, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar, uppgick till 31,3 MSEK (25,4), en ökning med 23% jämfört med samma period förra året. Ökningen förklaras av en ökning i nettoomsättning, vilket har genererat högre distributionskostnader, högre årsavgifter liksom ökade reserver för vinstdelning för de produkter där bolaget har marknadsföringssamarbeten.

De totala rörelsekostnaderna under helåret 2014, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar, uppgick till 104,5 MSEK (88,7), en ökning med 18% jämfört med samma period 2013.

Under det fjärde kvartalet uppgick EBITDA till -1,4 MSEK (-14,3), medan EBITDA för helåret 2014 uppgick till -34,1 MSEK (-31,4). Förbättringen i EBITDA under det fjärde kvartalet 2014 förklaras av en ökning i bruttovinst på 18,8 MSEK jämfört med det fjärde kvartalet 2013. Valutor har haft en negativ effekt på EBITDA med motsvarande -3,4 MSEK (-2,9) under det fjärde kvartalet och med -8,2 MSEK (-4,6) för helåret.

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 5,0 MSEK (8,1) under det fjärde kvartalet och till 22,0 MSEK (18,4) under helåret 2014 varav nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 1,0 MSEK (4,4) under det fjärde kvartalet och till 6,5 MSEK (4,8) för helåret. Nedskrivningar

av immateriella tillgångar är ett resultat av bolagets beslut att avregistrera vissa produkter på marknader där försäljningspotentialen bedöms vara låg.

Finansnettot uppgick till -1,1 MSEK (-1,7) under det fjärde kvartalet och till -5,3 MSEK (-7,8) för helåret vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebreven och checkräkningskrediten.

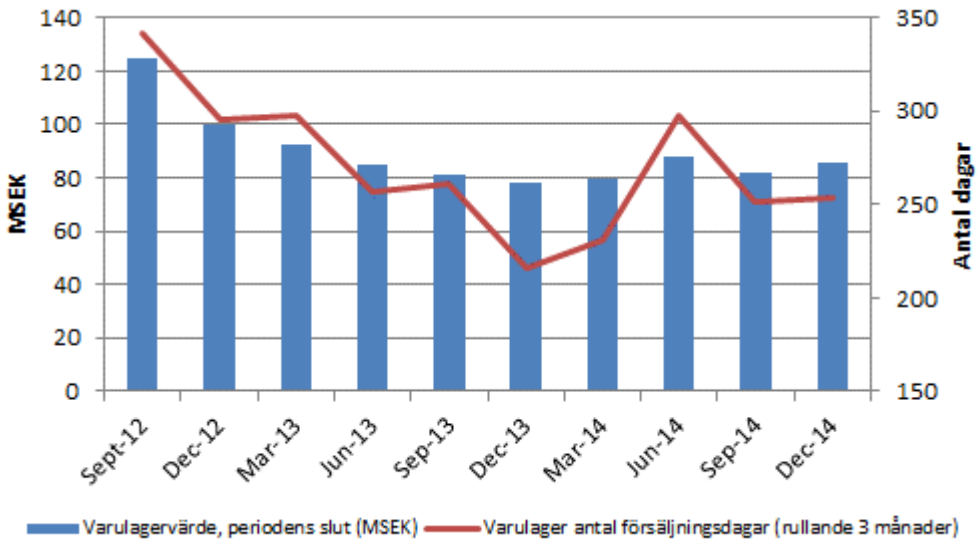
Nettoresultatet uppgick till -7,6 MSEK (-24,7) för det fjärde kvartalet och till -62,5 (-58,5) för helåret. Nettoresultatet har påverkats av en negativ valutaeffekt motsvarande -3,4 MSEK (-2,7) under det fjärde kvartalet och med -7,5 MSEK (-4,1) under helåret 2014, varav -3,2 MSEK (-2,5) respektive -6,1 MSEK (-3,1) är orealiserade effekter. De orealiserade valutaeffekterna uppstår vid omvärdering av vissa balansposter som innehas i andra valutor än svenska kronor.

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten i fjärde kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 9,0 MSEK (13,3) under det fjärde kvartalet, varav förändring i rörelsekapital utgjorde 4,8 MSEK (16,9). Ackumulerat kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -25,6 MSEK (29,4) för helåret 2014, varav förändring i rörelsekapital utgjorde -5,0 MSEK (49,8). Den kassaflödespåverkande förändringen av varulagret uppgick till -18,9 MSEK under 2014 jämfört med 7,0 MSEK under 2013. På liknande sätt ökade leverantörsskulderna och de kortfristiga skulderna med 18,8 MSEK under 2014, vilket var avsevärt lägre än ökningen under 2013 som uppgick till 40,4 MSEK.

Per 31 december 2014 uppgick varulagret till 85,8 MSEK jämfört med 78,4 MSEK vid årets början. Varulagernedskrivningar uppgick till 11,5 MSEK (14,4) under året. Nuvarande varulager motsvarar ca 254 dagars försäljning.

Graf 1. Varulager och antal försäljningsdagar



Källa: Bolagsinformation

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4,8 MSEK (-8,7) under det fjärde kvartalet och till -19,8 MSEK (-21,9) under helåret 2014. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -4,5 MSEK (-5,1) under det fjärde kvartalet och till -15,5 MSEK (-17,5) under helåret 2014. Investeringarna inkluderar, men är inte begränsade till, produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -4,9 MSEK (-4,0) under det fjärde kvartalet, vilket förklaras av en lägre utnyttjandegrad av checkräkningskrediten. Ackumulerat kassaflöde från

finansieringsverksamheten uppgick under 2014 till 24,9 MSEK (31,3), vilket är ett resultat av en nyemission på 50 MSEK, återbetalningen av ett konvertibelt lån på 18,4 MSEK samt en minskad utnyttjandegrad av checkräkningkrediten med 6,6 MSEK.

Finansiell ställning per 31 december 2014

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 44,2 MSEK jämfört med 63,1 MSEK vid årets början. Per 31 december 2014 utnyttjades bankkrediten med 79,4 MSEK jämfört med 83,5 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK. Styrelsen föreslår att ingen utdelning sker till aktieägarna för 2014.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 99,9 MSEK vid periodens slut jämfört med 110,1 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 1,23 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 december 2014 hade bolaget 90 anställda (85), varav 22 (19) i Sverige, 54 (55) i Indien, 4 (4) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 3 (2) i Polen, 1 (1) i Portugal, 1 (2) i Frankrike, 2 (1) i Spanien och 2 (0) i Dubai, 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 rapporterings 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.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Bluefish Pharmaceuticals AB och dess dotterföretag, vilka är närstående bolag till Bluefish Pharmaceuticals AB, har eliminerats i koncernredovisningen. Bolaget har ett banklån om 15 MSEK hos Nordea. Detta lån har Färna Invest gått i borgen för.

MODERBOLAGET

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolaget i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2014 uppgick till 57,3 MSEK (42,1) och rörelseresultatet uppgick till -7,4 MSEK (-23,2). Nettoomsättningen under helåret 2014 uppgick till 185,1 MSEK (172,5) och rörelseresultatet uppgick till -54,2 (-49,5). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2014 uppgick till 20,4 MSEK jämfört med 55,0 MSEK vid årets början.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari - mars 2015, 21 maj 2015
Årsstämma, 16 juni 2015

Denna bokslutskommuniké har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 27 februari 2015

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	**60 271**	**43 649**	**187 748**	**175 505**
Kostnad för sålda varor	-30 425	-32 622	-117 364	-118 068
Bruttoresultat	**29 846**	**11 027**	**70 384**	**57 437**
Bruttomarginal	*49,5%*	*25,3 %*	*37,5%*	*32,7 %*
Försäljningskostnader	-19 252	-14 074	-60 257	-50 159
Administrationskostnader	-4 750	-4 760	-17 846	-16 374
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 288	-14 672	-48 381	-40 731
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	-	-2	24
Rörelseresultat[1)]	**-6 444**	**-22 479**	**-56 102**	**-49 803**
Finansnetto	-1 125	-1 700	-5 275	-7 782
Resultat efter finansiella poster	**-7 569**	**-24 179**	**-61 377**	**-57 585**
Inkomstskatt	-78	-522	-1 142	-909
Periodens resultat	**-7 647**	**-24 701**	**-62 519**	**-58 494**
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,09	-0,35	-0,82	-0,90
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,09	-0,35	-0,82	-0,90
[1)] varav				
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	4 489	7 909	20 429	17 494
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	509	222	1 564	908
EBITDA	**-1 446**	**-14 348**	**-34 109**	**-31 401**
Rapport över totalresultat				
Periodens resultat	-7 647	-24 701	-62 519	-58 494
Övrigt totalresultat				
Säkringsreserv	-495	-261	64	-879
Valutakursdifferenser	783	178	2 014	-456
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	**288**	**-83**	**2 078**	**-1 335**
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-7 359**	**-24 784**	**-60 441**	**-59 829**

Koncernens balansräkning kSEK	2014 31 dec	2013 31 dec
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	169 144	172 390
Materiella anläggningstillgångar	8 895	5 151
Finansiella anläggningstillgångar	1 700	1 756
Summa anläggningstillgångar	**179 739**	**179 297**
Omsättningstillgångar		
Varulager	85 778	78 363
Kortfristiga fordringar	62 573	55 376
Likvida medel	44 165	63 065
Summa omsättningstillgångar	**192 516**	**196 804**
Summa tillgångar	**372 255**	**376 101**
Eget kapital	**99 908**	**110 129**
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder, räntebärande	85 604	76 360
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 863	2 645
Summa långfristiga skulder	**88 467**	**79 005**
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder, räntebärande	15 000	46 855
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	168 880	140 112
Summa kortfristiga skulder	**183 880**	**186 967**
Summa eget kapital och skulder	**372 255**	**376 101**

Förändring eget kapital koncernen kSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Ingående balans	107 267	135 106	110 129	109 707
Aktieandel av konvertibla skuldebrev	-	-	338	2
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	-	20 000
Nyemission	-	-	50 000	40 697
Emissionskostnad	-	-193	-118	-448
Övrigt totalresultat för perioden	-7 359	-24 784	-60 441	-59 829
Utgående balans	**99 908**	**110 129**	**99 908**	**110 129**

Aktiedata Antal '000	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	80 942	70 942	80 942	70 942
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	80 942	70 942	76 312	64 823
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	80 942	70 942	76 312	64 823
Eget kapital per aktie (SEK)	1,23	1,55	1,23	1,55
Soliditet (%)	26,8%	29,3%	26,8%	29,3%

Koncernens kassaflödesanalys kSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4 229	-3 643	-20 619	-20 482
Förändring av rörelsekapital	4 764	16 913	-5 012	49 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**8 994**	**13 270**	**-25 632**	**29 363**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 838	-8 743	-19 752	-21 915
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 874	-4 033	24 913	31 323
Periodens kassaflöde	**-719**	**494**	**-20 471**	**38 771**
Likvida medel vid periodens början	**43 952**	**62 571**	**63 065**	**24 332**
Kursdifferens i likvida medel	932	0	1 571	-38
Likvida medel vid periodens slut	**44 165**	**63 065**	**44 165**	**63 065**

MODERBOLAG

Moderbolagets resultaträkning kSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	57 259	42 125	185 148	172 521
Rörelseresultat	-7 447	-23 157	-54 217	-49 516
Periodens nettoresultat	-8 776	-26 230	-61 951	-58 707

Moderbolagets balansräkning kSEK	2014 31 dec	2013 31 dec
Anläggningstillgångar	176 607	203 895
Omsättningstillgångar	161 445	184 677
Summa tillgångar	**338 052**	**388 572**
Eget kapital	97 038	108 704
Långfristiga skulder	88 234	78 764
Kortfristiga skulder	152 780	201 104
Summa eget kapital och skulder	**338 052**	**388 572**

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Bruttomarginal

Bruttovinsten i procent av omsättningen

Bruttovinst

Rörelsens intäkter minskat med kostnaden för sålda varor

EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt (Rörelseresultat)

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Eget kapital per aktie

Eget kapital per aktie delat med antalet aktier

Nettoomsättning

Bruttoförsäljning justerad för rabatter, prisjusteringar och returer

Nettoskuld

Räntebärande långfristiga och kortsiktiga skulder minus kassatillgångar i bank

Soliditet

Eget kapital delat med totala tillgångar