

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 70,8 MSEK (44,5)
- EBITDA justerad för valutaeffekter uppgick till 2,8 MSEK (-10,0)
- Resultat per aktie uppgick till -0,06 kronor (-0,24) före utspädning

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Ökning i nettoomsättning och bruttovinst
 - Nettoomsättningen ökade med 59% till 70,8 MSEK
 - Bruttovinsten ökade med 144% till 32,9 MSEK
- Tillväxtpotential i produktportföljen
 - Första registreringsansökan för internt utvecklingsprojekt inlämnad
 - Tre inlicensierade produkter under första kvartalet
- Framtidsutsikter 2015
 - Fortsatt tillväxt i nettoomsättning och förbättrad bruttomarginal
 - Positiv EBITDA

VERKSAMHETEN

Nettoomsättningen under första kvartalet 2015 var avsevärt högre än motsvarande period föregående år och fortsatte även att öka ytterligare från sista kvartalet 2014. Tillväxten i nettoomsättningen under första kvartalet förklaras till stor del av lanseringar av existerande produkter i nya marknader, framförallt Spanien, men även av ökade marknadsandelar i etablerade marknader såsom Sverige. Intäkterna som har tillkommit under det första kvartalet är förknippade med en bruttomarginal över genomsnittet. Således ökade även bruttovinsten i första kvartalet jämfört med fjärde kvartalet föregående år, vilket har resulterat i ett positivt EBITDA resultat på 3,7 MSEK för perioden.

Fortsatta framgångar i Spanien

Sedan januari 2014 är Servicio Andaluz de Salud (SAS), den statliga sjukvårdsmyndigheten i spanska Andalusien, en av Bluefish viktigaste kunder. Det första kontraktet med SAS löper från och med januari 2014 och det andra kontraktet från och med november 2014, båda över en tidsperiod om två år. Genom dessa kontrakt är Bluefish exklusiv och semi-exklusiv leverantör av ett antal produkter till Andalusien som är den största av Spaniens 17 självständiga regioner. Under det första kvartalet 2015 valdes Bluefish än en gång ut som leverantör av ytterligare två produkter där kontraktet löper över en två-års period. De första leveranserna är planerade till andra kvartalet 2015. Upphandlingarna med SAS har erbjudit bolagets verksamhet i Spanien en betydande tillväxtpotential där värdet av nettoomsättningen för de tre kontrakten uppgår till sammanlagt 110 MSEK.

Tillväxtpotential i produktportföljen

Under kvartalet har produktportföljen utökats med tre inlicensierade produkter som förväntas lanseras under 2016. Flera av bolagets egna utvecklingsprojekt är inne i slutfasen av sin utveckling. I slutet av mars lämnade bolaget in registreringsdossiern för en av utvecklingsprodukterna. Den s k decentraliserade proceduren kommer att inkludera ett flertal av Bluefish viktigaste marknader, med förväntade lanseringar under 2016. Registreringsansökan för ytterligare ett utvecklingsprojekt planeras till tredje kvartalet 2015. Utvecklingsprojekten förväntas bidra till tillväxten i nettoomsättning från 2016 och framöver. Bolaget har av konkurrensskäl valt att inte namnge de nya produkterna innan lansering. Flertalet av de nya inlicensierade produkterna samt de egna utvecklingsprojekten är dock fokuserade på regionala eller landsspecifika möjligheter ofta inom nichade område med lägre konkurrens och högre bruttomarginaler.

För att öka konkurrenskraften och förbättra bruttomarginalen arbetar bolaget löpande med att optimera produktportföljen, bl a genom att introducera ytterligare råvarutillverkare samt konsolidera tillverkningen för befintliga produkter. Som ett led i detta arbete, och för att utnyttja befintlig samt förbättra den interna kompetensen, har Bluefish byggt upp ett formulerings- och analyslaboratorium som även har utrustning att utföra stabilitetsstudier för interna tester och krav från nya marknader, på bolagets teknologi- och utvecklingscenter i Bangalore. Det nya utvecklingscentret ger även bolaget möjligheten att årligen utveckla ett begränsat antal egna utvecklingsprojekt och är enligt plan skalbart för framtida expansion.

FRAMTIDSUTSIKTER

Nettoomsättningen per kvartal kommer att fluktuera över året, men bolaget gör bedömningen att nettoomsättningen under 2015 kommer att öka jämfört med föregående år. Tillväxten kommer från tidigare upphandlingar, planerade produktlanseringar liksom en generell ökning i marknadsandel. Därtill förväntas bruttomarginalen att överstiga föregående års nivå.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Utökad ledningsgrupp

Bolaget har anställt Berit Lindholm som operativ chef. Berit har mångårig erfarenhet från läkemedelsindustrin inom såväl kvalitet som produktion. Hon kommer närmast från AstraZeneca där hennes senaste befattning är Head of Planning. På Bluefish kommer hon att leda arbetet med att samordna våra tvärvetenskapliga funktioner för att säkerställa en effektiv leverans av högkvalitativa produkter till samtliga marknader. Berit kommer även att ingå i ledningsgruppen. Hon börjar sin anställning den 17 augusti. Den utökade ledningsgruppen kommer även att innefatta ansvarig för affärsutveckling på Bluefish, Grzegorz Harackiewicz. Grzegorz har varit anställd sedan juni 2014. Ledningsgruppen kommer således att från och med 1 september 2015 att bestå av Karl Karlsson, VD, Susanna Urdmark vVD och finanschef, Berit Lindholm, operativ chef samt Grzegorz Harackiewicz, ansvarig affärsutveckling.

Johan Florin, marknadschef och del av ledningsgruppen på Bluefish har lämnat bolaget under april månad för nya utmaningar. Tjänsten har utvecklats och delats upp i ett flertal regionala marknads- och säljchefer som rapporterar direkt till VD.

Produkter under utveckling eller registrering	18
Lanserade produkter	62

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 portfölj 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 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	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 förändring	2014 jan-dec
Nettoomsättning	70,8	44,5	59 %	187,7
Bruttovinst	32,9	13,5	144%	70,4
Bruttomarginal	46,5%	30,3%	16,2 pp	37,5%
EBITDA	3,7	-10,7		-34,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,8	-18,5		-25,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,1	-6,2		-19,8

Under det första kvartalet genererade Bluefish en nettoomsättning på 70,8 MSEK (44,5), en ökning med 59% jämfört med samma period föregående år. Bruttovinsten uppgick till 32,9 MSEK (13,5), vilket gav en bruttomarginal på 46,5% (30,3%) för perioden. Under det första kvartalet 2014 påverkades både nettoomsättning och bruttoresultat negativt av den varulagerbrist som under perioden uppstod när en av bolagets viktigaste partners för batch-analys tillfälligt fick sitt GMP certifikat indraget med ca 5,5 MSEK respektive ca 3,5 MSEK.

Ökningen i nettoomsättning och bruttovinst under det första kvartalet förklaras huvudsakligen av den ökade försäljning i Spanien, men även en högre omsättning i Sverige samt ytterligare leveranser till vår partner i Irak. Förbättringen i bruttomarginalen med 16,2 procentenheter är huvudsakligen ett resultat av en förbättrad produkt- och marknadsmix. Valutor har haft en negativ effekt på nettoomsättningen med motsvarande -0,8 MSEK (-0,8) under perioden.

Positivt EBITDA resultat

De totala rörelsekostnaderna under det första kvartalet, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar, uppgick till 29,3 MSEK (24,2), en ökning med 21% 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.

Under det första kvartalet uppgick EBITDA till 3,7 MSEK (-10,7). Förbättringen i EBITDA förklaras av en ökning i bruttovinst på 19,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Valutor har haft en positiv effekt på EBITDA med motsvarande 0,8 MSEK (-0,7) under det första kvartalet.

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 7,1 MSEK (4,6) under det första kvartalet varav nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till 3,0 MSEK (0,9) under perioden. Nedskrivningar av immateriella tillgångar är ett resultat av bolagets beslut att avregistrera vissa produkter på marknader där försäljningspotentialen bedöms vara låg.

Finansnettot uppgick till -0,6 MSEK (-1,3) under det första kvartalet vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebrev och checkräkningskrediten.

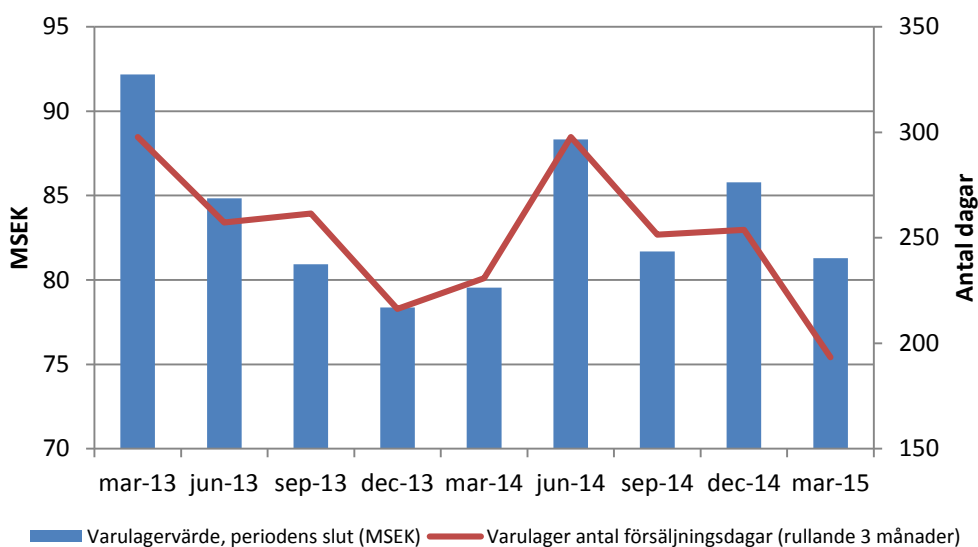
Nettoresultatet uppgick till -4,1 MSEK (-16,6) för det första kvartalet. Nettoresultatet har påverkats av en positiv valutaeffekt motsvarande 1,0 MSEK (-0,6) under det första kvartalet, varav 1,5 MSEK (-0,4) är orealiserade effekter. De orealiserade valutaeffekterna uppstår vid omvärdering av vissa balansposter som innehåller i andra valutor än svenska kronor.

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten i första kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 8,8 MSEK (-18,5) under det första kvartalet, varav förändring i rörelsekapital utgjorde 2,4 MSEK (-11,1). Den kassaflödespåverkande förändringen av varulagret uppgick till -0,8 MSEK under första kvartalet jämfört med -4,9 MSEK under första kvartalet 2014. Kundfordringarna ökade med 10,9 MSEK (-1,7) under första kvartalet medan leverantörsskulderna och övriga operativa skulder ökade med 14,1 MSEK (-4,5).

Per 31 mars 2015 uppgick varulagret till 81,3 MSEK jämfört med 85,8 MSEK vid årets början. Varulagernedskrivningar uppgick till 5,3 MSEK (3,7) under kvartalet. Nuvarande varulager motsvarar ca 193 dagars försäljning.

Graf 1. Varulager och antal försäljningsdagar



Källa: Bolagsinformation

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -7,1 MSEK (-6,2) under det första kvartalet, varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -2,9 MSEK (-4,3) vilka inkluderar produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till -4,2 MSEK (-2,0) vilket avser laboratorieutrustning för bolagets utvecklings- och analysverksamhet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -8,5 MSEK (-6,6) under det första kvartalet, vilket förklaras av en lägre utnyttjandegrad av checkräkningskrediten.

Finansiell ställning per 31 mars 2015

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 37,7 MSEK jämfört med 44,2 MSEK vid årets början. Per 31 mars 2015 utnyttjades bankkrediterna med 71,2 MSEK jämfört med 79,4 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK.

Finansiering

I samband med granskningen av årsredovisningen för 2014 har bankkrediterna hos SEB som avser lagerfinansieringen och fakturabelåningen omklassificerats till ett lån med löptid på upp till 12 månader då detta lån är att betrakta som en checkräkningskredit. Bolaget har tidigare redovisat bankkrediterna som ett lån med löptid på ett till två år då både Bluefish och SEB betraktar samarbetet som långsiktigt. Detta förhållande har inte ändrats och ingen av parterna har för avsikt att säga upp avtalet. Bankkrediterna hos SEB uppgick vid periodens slut till 56,2 MSEK jämfört med 64,4 MSEK vid årets början.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 98,3 MSEK vid periodens slut jämfört med 99,9 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 1,21 kronor (1,23) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 26,4% vid periodens slut jämfört med 26,8% vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per 31 mars 2015 hade bolaget 93 anställda (85), varav 23 (19) i Sverige, 55 (54) i Indien, 4 (4) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 3 (2) i Polen, 1 (1) i Portugal, 1 (2) i Frankrike, 2 (2) i Spanien och 3 (2) i Dubai, jämfört med 31 december 2014.

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.

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 första kvartalet 2014 uppgick till 68,8 MSEK (44,0) och rörelseresultatet uppgick till -2,6 MSEK (-15,0). Moderbolagets likvida medel per 31 mars 2015 uppgick till 22,1 MSEK jämfört med 20,4 MSEK vid årets början.

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma, 16 juni 2015

Delårsrapport januari - juni 2015, 27 augusti 2015

Denna bokslutskommuniké har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 21 maj 2015

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Nettoomsättning	70 782	44 490	187 748
Kostnad för sålda varor	-37 850	-31 013	-117 364
Bruttoresultat	32 932	13 477	70 384
<i>Bruttomarginal</i>	<i>46,5%</i>	<i>30,3 %</i>	<i>37,5%</i>
Försäljningskostnader	-16 455	-13 102	-60 257
Administrationskostnader	-5 101	-4 393	-17 846
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14 871	-11 249	-48 381
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	-2	-2
Rörelseresultat¹⁾	-3 495	-15 269	-56 102
Finansnetto	-608	-1 348	-5 275
Resultat efter finansiella poster	-4 103	-16 617	-61 377
Inkomstskatt	-500	-195	-1 142
Periodens resultat	-4 603	-16 812	-62 519
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,06	-0,24	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,06	-0,24	-0,82
¹⁾ varav			
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	6 445	4 385	20 429
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	703	197	1 564
EBITDA	3 653	-10 687	-34 109
Rapport över totalresultat			
Periodens resultat	-4 603	-16 812	-62 519
Övrigt totalresultat			
Säkringsreserv	829	146	64
Valutakursdifferenser	2 131	146	2 014
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	2 960	292	2 078
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 643	-16 520	-60 441

Koncernens balansräkning kSEK	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	165 660	172 153	169 144
Materiella anläggningstillgångar	13 414	7 154	8 895
Finansiella anläggningstillgångar	1 903	1 819	1 700
Summa anläggningstillgångar	180 977	181 126	179 739
Omsättningstillgångar			
Varulager	81 290	79 540	85 778
Kortfristiga fordringar	72 852	57 161	62 573
Likvida medel	37 735	31 761	44 165
Summa omsättningstillgångar	191 877	168 462	192 516
Summa tillgångar	372 854	349 588	372 255
Eget kapital	98 265	93 609	99 908
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	21 282	8 124	21 242
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 962	2 079	2 863
Summa långfristiga skulder	24 244	10 203	24 105
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	71 153	109 248	79 362
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	179 192	136 528	168 880
Summa kortfristiga skulder	250 345	245 776	248 242
Summa eget kapital och skulder	372 854	349 588	372 255

Förändring eget kapital koncernen kSEK	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Ingående balans	99 908	110 129	110 129
Aktieandel av konvertibla skuldebrev	-	-	338
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	-
Nyemission	-	-	50 000
Emissionskostnad	-	-	-118
Övrigt totalresultat för perioden	-1 643	-16 520	-60 441
Utgående balans	98 265	93 609	99 908

Aktiedata Antal '000	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	80 942	70 942	80 942
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	80 942	70 942	76 312
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	80 942	70 942	76 312
Eget kapital per aktie (SEK)	1,21	1,32	1,23
Soliditet (%)	26,4%	26,8%	26,8%

Koncernens kassaflödesanalys kSEK	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 432	-7 394	-20 619
Förändring av rörelsekapital	2 363	-11 150	-5 012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 795	-18 544	-25 632
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 099	-6 241	-19 752
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 512	-6 635	24 913
Periodens kassaflöde	-6 816	-31 420	-20 471
Likvida medel vid periodens början	44 165	63 065	63 065
Kursdifferens i likvida medel	386	116	1 571
Likvida medel vid periodens slut	37 735	31 761	44 165

MODERBOLAG

Moderbolagets resultaträkning	2015	2014	2014
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	68 796	43 961	185 148
Rörelseresultat	-2 556	-14 963	-54 217
Periodens nettoresultat	-3 851	-17 155	-61 951

Moderbolagets balansräkning	2015	2014	2014
kSEK	31 mar	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar	172 583	202 684	176 607
Omsättningstillgångar	158 480	151 999	161 445
Summa tillgångar	331 063	354 682	338 052
Eget kapital	94 015	91 694	97 038
Långfristiga skulder	23 998	9 964	23 872
Kortfristiga skulder	213 050	253 024	217 142
Summa eget kapital och skulder	331 063	354 682	338 052

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