

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 210,9 MSEK (127,5)
- EBITDA uppgick till 9,2 MSEK (-32,7)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,21 (-0,73) före utspädning

JULI – SEPTEMBER 2015

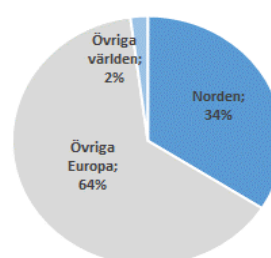
- Nettoomsättningen uppgick till 74,2 MSEK (44,7)
- EBITDA uppgick till 6,5 MSEK (-6,9)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,06 (-0,19) före utspädning

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Ökning i nettoomsättning och bruttovinst under årets första nio månader
 - Nettoomsättningen ökade med 65% till 210,9 MSEK
 - Bruttovinsten ökade med 144% till 98,8 MSEK
- Positivt EBITDA om 9,2 MSEK under årets första nio månader
 - Stark försäljningstillväxt samt förbättrad bruttomarginal
 - Minskad andel fasta omkostnader i förhållande till nettoomsättning
- Framtidsutsikter 2015
 - Kvartalsvis varierande nettoomsättning och lönsamhet
 - Positiv EBITDA

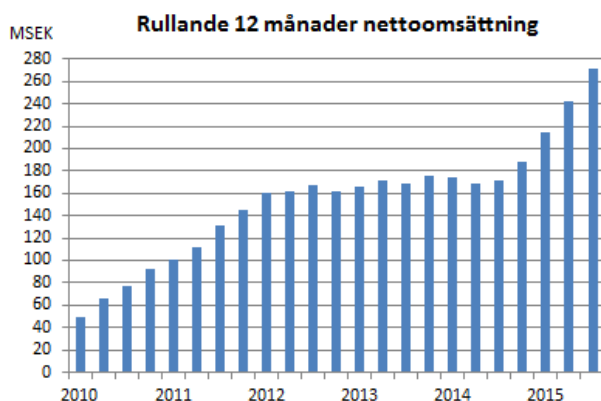


**Fördelning av nettoomsättning
januari-september 2015**



VERKSAMHETEN

Den goda tillväxten i nettoomsättning under första halvåret 2015 fortsatte även under det tredje kvartalet. Under årets första nio månader 2015 ökade nettoomsättningen med 65% till 211 MSEK, vilket överstiger 2014 års helårsförsäljning. Tillväxten drivs av den starka utvecklingen i Spanien, men även den nordiska marknaden och framförallt den svenska, har genererat avsevärt högre försäljning jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen utanför Europa har bidragit med ca 4 MSEK under de första nio månaderna. Rullande 12 månaders försäljning uppgick i slutet av perioden till 271 MSEK vilket innebär en tillväxt på 58%. Den ökade försäljningen är även förknippad med en bruttomarginal som överstiger genomsnittet. Under årets första nio månader ökade bruttovinsten med 144% jämfört med samma period föregående år, vilket har resulterat i ett positivt EBITDA resultat på 9,2 MSEK för perioden. Därmed har en viktig målsättning uppnåtts där den högre nivån på försäljning som bolaget har uppnått under 2015 tillåter en väsentligt bättre hävstång av den existerande bolagsstrukturen. Den positiva försäljningsutvecklingen och förbättrade lönsamheten speglas även i kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt med 27 MSEK under perioden.



Utveckling av produktportföljen

Sammansättningen av produktportföljen i respektive marknad är avgörande för bolagets framtida tillväxt och lönsamhet och utvärdering av produkternas förväntade intjäningspotential sker löpande. Under det tredje kvartalet har produktportföljen utökats med två inlicenserade produkter för ett varierat antal marknader. Sammanlagt har portföljen utökats med åtta nya produkter under 2015. Produkterna förväntas lanseras under senare delen av 2016 och 2017. Samtidigt har bolaget under tredje kvartalet beslutat att avregistrera ett stort antal marknadsgodkännanden där underhållskostnaderna är höga samt där Bluefish ser begränsad potential att generera intäkter. Avregistreringarna bidrar med en årlig besparing om 1,4 MSEK från och med 2016 till följd av minskade produktunderhållskostnader. Vidare fortlöper registreringsprocedurerna för de två egenutvecklade produkterna enligt plan, med förväntade lanseringar i ett flertal av Bluefish viktigaste marknader under senare delen av 2016 respektive 2017.

FRAMTIDSUTSIKTER

Nettoomsättningen per kvartal har fluktuerat över året. Bolaget gör bedömningen att försäljningen under årets sista kvartal kommer att understiga den under det tredje kvartalet, men fortfarande uppvisa en tillväxt jämfört med samma period föregående år. Således förväntas försäljningen för helåret uppvisa en betydande tillväxt. Vidare uppskattar bolaget att bruttomarginalen kommer att bli något lägre under det fjärde kvartalet jämfört med tidigare kvartal under 2015, men på helåret förväntas bruttomarginalen att överstiga föregående års nivå. Försäljningsutvecklingen och förbättringen i lönsamhet under 2015 har skapat en stark plattform för bolagets fortsatta utveckling. Nya produktlanseringar under senare delen av 2016 och 2017 förväntas driva ytterligare försäljningstillväxt vilket även bedöms komma att ha en positiv effekt på lönsamheten.

Produkter under utveckling eller registrering	18
Produkter på marknaden	63

FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	2015	2014	förändring	2015	2014	förändring
	jul-sep	jul-sep		jan-sep	jan-sep	
Nettoomsättning	74,2	44,7	66%	210,9	127,5	65%
Bruttoresultat	37,4	15,4	143%	98,8	40,5	144%
Bruttomarginal	50,4%	34,6%		46,9%	31,8%	
EBITDA	6,5	-6,9		9,2	-32,7	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,3	-16,3		27,4	-34,6	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,7	-4,5		-17,0	-14,9	

Bluefish genererade en nettoomsättning på 74,2 MSEK (44,7) under årets tredje kvartal, en ökning med 66% jämfört med samma period 2014. Bruttovinsten uppgick till 37,4 MSEK (15,4), vilket gav en bruttomarginal på 50,4% (34,6%) under perioden.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 210,9 MSEK (127,5), vilket motsvarar en ökning med 65% jämfört med samma period förra året. Bruttoresultatet uppgick till 98,8 MSEK (40,5), motsvarande en bruttomarginal på 46,9% (31,8%) under perioden.

Fortsatt positivt EBITDA

De totala rörelsekostnaderna under det tredje kvartalet, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar, uppgick till 31,0 MSEK (22,4), vilket motsvarar en ökning med 38% jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras av en ökad försäljning, vilket har genererat högre distributionskostnader, högre årsavgifter liksom ökade reserver för vinstdelning för de produkter där bolaget har marknadsföringssamarbeten.

De totala rörelsekostnaderna under årets första nio månader, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar, uppgick till 89,6 miljoner (73,2), vilket motsvarar en ökning med 22% jämfört med samma period 2014.

Koncernens omkostnader består av en bas av fasta kostnader vilka endast påverkas i begränsad grad av förändringar i koncernens omsättning. Under årets första nio månader utgör de fasta kostnaderna ca 60 % av de totala omkostnaderna exkl av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. De rörliga kostnaderna utgör ca 40 % av omkostnaderna under årets första nio månader och växer i takt med koncernens försäljningstillväxt. Under årets första nio månader har de rörliga kostnaderna ökat med 52 % jämfört med samma period föregående år, medan de fasta kostnaderna endast har ökat med 5% under samma period.

De rörliga kostnadernas andel har varit stabila i förhållande till omsättningen under räkenskapsåret 2014 och de första nio månaderna 2015, medan de fasta kostnadernas andel har minskat från 41 % under årets första nio månader 2014 till 26 % under samma period 2015. I takt med att koncernens försäljning ökar beräknas andelen fasta kostnader minska vilket i sin tur leder till en förbättrad lönsamhet.

Under det tredje kvartalet uppgick EBITDA till 6,5 MSEK (-6,9) och under årets första nio månader uppgick EBITDA till 9,2 MSEK (-32,7). Valutor har haft en negativ inverkan på EBITDA motsvarande -1,5 MSEK (-0,7) och -0,3 MSEK (-4,8) för det tredje kvartalet respektive årets första nio månader.

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 9,9 MSEK (6,1) för det tredje kvartalet och till 22,7 MSEK (17,0) för de första nio månaderna 2015, varav nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 5,9 MSEK (2,2) för det tredje kvartalet och till 10,3 MSEK (5,5) för de första nio månaderna av 2015. Nedskrivningarna återspeglar beslutet att avregistrera marknadsgodkännanden för specifika produkter på marknader där underhållskostnaderna är höga samt där Bluefish ser begränsad potential att generera intäkter. Periodens nedskrivningar bidrar med en årlig besparing om 1,4 MSEK från och med 2016 till följd av minskade produktunderhållskostnader. Utvärdering av produktportföljens sammansättning sker löpande.

Finansnettot uppgick till -1,1 MSEK (-1,4) för det tredje kvartalet och -2,8 MSEK (-4,2) för de första nio månaderna av 2015, vilket inkluderar räntebetalningar på de konvertibla skuldebrev och checkräkningskrediten.

Periodens resultat har påverkats negativt av en valutaeffekt motsvarande -1,6 MSEK (-0,5) under det tredje kvartalet och -0,6 MSEK (-4,2) under årets första nio månader.

Fortsatt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 24,3 MSEK (-16,3) under det tredje kvartalet och till 27,4 MSEK (-34,6) under årets första nio månader. Kassaflödet från förändringen i rörelsekapital uppgick till 12,7 Mkr (-10,9) under det tredje kvartalet och till 9,4 MSEK (-9,8) under årets första nio månader. Kundfordringarna och övriga kortfristiga fordringar ökade med 19,0 MSEK (0,2) under årets första nio månader medan leverantörsskulden och övriga operativa skulder ökade med 41,6 MSEK (2,5). Det starkt förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten är dessutom en effekt av den positiva försäljningsutvecklingen och den förbättrade lönsamheten under perioden.

Per den 30 september 2015 uppgick varulagret till 86,7 MSEK, jämfört med 85,8 MSEK per den 31 december 2014. Varulagernedskrivningar uppgick till 12,3 MSEK (9,2) ackumulerat under de första tre kvartalen. Nuvarande lagernivå beräknas motsvara 212 försäljningsdagar (252) och har legat på en stabil nivå under det innevarande räkenskapsåret.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,7 MSEK (-4,5) under det tredje kvartalet och till -17,0 MSEK (-14,9) under årets första nio månader, varav investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -3,2 MSEK (-3,1) under det tredje kvartalet och till -12,2 MSEK (-11,0) under årets första nio månader. Investeringarna inkluderar produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till -4,8 MSEK (-3,9) under årets första nio månader vilket till största del avser laboratorieutrustning för bolagets utvecklings- och analysverksamhet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 MSEK (4,9) under det tredje kvartalet och till -0,4 MSEK (29,8) under årets första nio månader.

Finansiell ställning per 30 september 2015

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 54,4 MSEK jämfört med 44,2 MSEK vid årets början. Per 30 september 2015 utnyttjades bankkrediten med 80,0 MSEK jämfört med 79,4 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 84,2 MSEK vid periodens slut, jämfört med 99,9 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 1,04 kronor (1,23) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 21,2% vid periodens slut, jämfört med 26,8% vid årets början. Nettoskultsättningsgraden uppgick till 0,19 vid periodens slut, jämfört med 0,24 vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per 30 september 2015 hade bolaget 97 anställda (90), varav 23 (22) i Sverige, 59 (54) i Indien, 4 (4) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 3 (3) i Polen, 1 (1) i Portugal, 1 (1) i Frankrike, 2 (2) i Förenade Arabemiraten och 3 (2) i Spanien, jämfört med 31 december 2014.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2014 på sidan 19. 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) 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 2014, med undantag för nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och skall tillämpas från och med 1 januari 2015.

Belåningsvillkor

Bolagets lager- och fakturabelåningskredit hos SEB har sedan tidigare varit villkorad av ett soliditets- respektive likviditetsmått. Under det andra kvartalet har bolaget omförhandlat villkoret med SEB om att upprätthålla en soliditet på minst 25% till att istället mäta nettoskultsättning. Enligt det nya villkoret för SEB-kredit ska bolaget upprätthålla en nettoskultsättningsgrad enligt särskild beräkning på högst ett (1). Villkoret om en tillgänglig likviditet på minst 5 MSEK kvarstår.

MODERBOLAG

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolaget i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet 2015 uppgick till 72,6 MSEK (46,7) och rörelseresultatet uppgick till -1,6 MSEK (-9,9). Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 204,7 MSEK (127,9) och rörelseresultatet uppgick till -10,3 MSEK (-46,8). Moderbolagets likvida medel per 30 september 2015 uppgick till 29,7 MSEK, jämfört med 20,4 MSEK vid årets början.

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutskommuniké januari - december 2015, 25 februari 2016

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 19 november 2015

Karl Karlsson
VD

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.

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
Nettoomsättning	74 208	44 671	210 870	127 477	187 748
Kostnad för sålda varor	-36 786	-29 228	-112 050	-86 939	-117 364
Bruttoresultat	37 422	15 443	98 820	40 538	70 384
<i>Bruttomarginal</i>	<i>50,4 %</i>	<i>34,6%</i>	<i>46,9%</i>	<i>31,8%</i>	<i>37,5%</i>
Försäljningskostnader	-18 101	-12 656	-50 953	-41 005	-60 257
Administrationskostnader	-4 850	-3 877	-14 465	-13 096	-17 846
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17 935	-11 937	-46 859	-36 093	-48 381
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	-	-	-2	-2
Rörelseresultat¹⁾	-3 464	-13 027	-13 457	-49 658	-56 102
Finansnetto	-1 130	-1 403	-2 847	-4 151	-5 275
Resultat efter finansiella poster	-4 594	-14 430	-16 304	-53 809	-61 377
Inkomstskatt	-184	-703	-1 065	-1 064	-1 142
Periodens resultat	-4 778	-15 133	-17 369	-54 873	-62 519
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	-0,06	-0,19	-0,21	-0,73	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning (kronor)	-0,06	-0,19	-0,21	-0,73	-0,82
¹⁾ varav					
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	9 328	5 650	20 613	15 940	20 429
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	600	445	2 036	1 055	1 564
EBITDA	6 464	-6 932	9 192	-32 663	-34 109
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat	-4 778	-15 133	-17 369	-54 873	-62 519
Övrigt totalresultat					
Säkringsreserv	-	819	969	559	64
Valutakursdifferenser	-235	611	662	1 232	2 014
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-235	1 430	1 631	1 791	2 078
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 013	-13 703	-15 738	-53 082	-60 441

Koncernens balansräkning kSEK	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	160 781	166 979	169 144
Materiella anläggningstillgångar	11 877	8 730	8 895
Finansiella anläggningstillgångar	1 736	1 615	1 700
Summa anläggningstillgångar	174 394	177 324	179 739
Omsättningstillgångar			
Varulager	86 661	81 680	85 778
Kortfristiga fordringar	81 711	56 475	62 573
Likvida medel	54 351	43 952	44 165
Summa omsättningstillgångar	222 723	182 107	192 516
Summa tillgångar	397 117	359 431	372 255
Eget kapital	84 170	107 267	99 908
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	21 369	21 201	21 242
Långfristiga skulder, ej räntebärande	3 494	1 854	2 863
Summa långfristiga skulder	24 862	23 055	24 105
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	79 966	83 269	79 362
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	208 119	145 840	168 880
Summa kortfristiga skulder	288 085	229 109	248 242
Summa eget kapital och skulder	397 117	359 431	372 255

Förändring eget kapital koncernen kSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
Ingående balans	89 183	120 995	99 908	110 129	110 129
Aktieandel av konvertibla skuldebrev	-	-	-	338	338
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	-	-	-
Nyemission	-	-	-	50 000	50 000
Emissionskostnad	-	-25	-	-118	-118
Övrigt totalresultat för perioden	-5 013	-13 703	-15 738	-53 082	-60 441
Utgående balans	84 170	107 267	84 170	107 267	99 908

Aktiedata Antal '000	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	80 942	80 942	80 942	80 942	80 942
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	80 942	80 942	80 942	75 304	76 312
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	80 942	80 942	80 942	75 304	76 312
Eget kapital per aktie (kronor)	1,04	1,33	1,04	1,33	1,23
Soliditet (%)	21,2%	29,8%	21,2%	29,8%	26,8%

Koncernens kassaflödesanalys kSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	11 634	-5 432	18 011	-24 849	-20 619
Förändring av rörelsekapital	12 703	-10 870	9 436	-9 777	-5 012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 337	-16 302	27 447	-34 625	-25 632
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 705	-4 540	-16 979	-14 914	-19 752
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30	4 942	-394	29 787	24 913
Periodens kassaflöde	20 602	-15 900	-10 075	-19 752	-20 471
Likvida medel vid periodens början	33 547	59 707	44 165	63 065	63 065
Kursdifferens i likvida medel	203	145	112	639	1 571
Likvida medel vid periodens slut	54 351	43 952	54 351	43 952	44 165

MODERBOLAG

Moderbolagets resultaträkning kSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
Nettoomsättning	72 622	46 671	204 652	127 889	185 148
Rörelseresultat	-1 610	-9 871	-10 330	-46 770	-54 217
Periodens nettoresultat	-3 251	-12 066	-15 219	-53 175	-61 951

Moderbolagets balansräkning kSEK	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
Anläggningstillgångar	163 970	203 742	176 607
Omsättningstillgångar	181 163	162 272	161 445
Summa tillgångar	345 133	366 014	338 052
Eget kapital	82 787	106 308	97 038
Långfristiga skulder	24 661	91 089	23 872
Kortfristiga skulder	237 685	168 617	217 142
Summa eget kapital och skulder	345 133	366 014	338 052