

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – MARS 2017

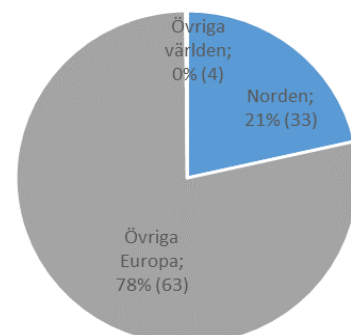
- Nettoomsättningen uppgick till 73,0 MSEK (79,3)
- EBITDA uppgick till -2,9 MSEK (5,2)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,14 (-0,02) före utspädning

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Minskad nettoomsättning och bruttovinst under perioden
 - Nettoomsättningen minskade med 8% till 73,0 MSEK
 - Bruttovinsten minskade med 21% till 30,2 MSEK
- Negativ EBITDA om -2,9 MSEK under perioden
- Framtidsutsikter 2017
 - Karl Karlsson, VD och Susanna Urdmark, CFO slutade i bolaget under april 2017. Berit Lindholm är nytillträdd VD.
 - Ökad försäljningstillväxt
 - Förbättrad lönsamhet



Fördelning av nettoomsättning januari-mars 2017 (2016)

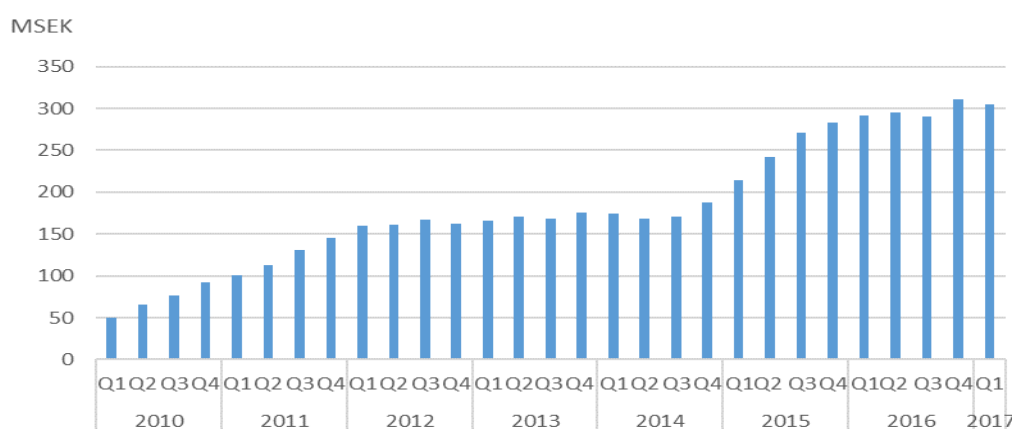


VERKSAMHETEN

Stärkt plattform dock minskad tillväxt

Försäljningen under årets första kvartal har mattats av jämfört med första kvartalet 2016. Under årets första kvartal uppgick nettoomsättningen till 73,0 (79,3) MSEK, fördelat på 15,7 (19,4) MSEK i Norden, 29,2 (30,5) MSEK i Norra Europa, 27,9 (24,3) MSEK i Södra Europa och 0,2 (5,1) MSEK i Övriga världen. Försäljningen drivs av marknader utanför Norden såsom Spanien, Tyskland, Irland, UK, och Österrike, medan försäljningen i de nordiska länderna har minskat under perioden. Försäljningen i de nordiska länderna har minskat bland annat på grund av pris-volatilitet.

Graf 1. Rullande 12 månader nettoomsättning



Satsningar för fortsatt tillväxt

Arbetet med de kontinuerliga utvärderingar av verksamheten har fortsatt och dessa har resulterat i nya identifierade tillväxtpotentialer, både vad gäller delsegment och utbredning till nya marknader. Upp till detta har även satsningar som har gjorts i en starkt säljorganisation med tillförd kompetens och erfarenhet, med särskilt fokus på bolagets verksamhet i norra Europa, inklusive marknaderna i Norden. Vi bedömer att vi idag har en stark organisation på plats med fokus på stor lokal kunskap och marknadskännedom.

För att säkerställa framgångsrika produktlanseringar samt bibehålla en konkurrenskraftig leveranskedja inledde bolaget under året ett arbete med att lägga till en ny kontraktstillverkare, vilket kommer att verkställas under 2017.

Som ett led i att stärka plattformen för fortsatt tillväxt har Bluefish även fortsatt investera i IT-system som stöd för verksamheten inom marknad, kvalitet och finans.

Utveckling av produktportföljen

Under perioden har arbetet med bolagets tredje egenutvecklade produkt fortlöpt enligt plan och produkten kommer att skicka in för registrering till myndigheterna under början av kvartal två 2017.

Bolaget har nu två egenutvecklade produkter som är i lanseringsfas, Hydroxyzine Bluefish och Acetylsalicylic acid Bluefish och lanseringen fortskrider enligt plan med introduktion på marknaden under 2017.

Utöver de två egenutvecklade produkter som kommer lanseras under 2017, kommer ytterligare fyra nya inlicensierade produkter att lanseras samt att ytterligare fem befintliga produkter kommer att lanseras på ytterligare marknader i Europa.

Under 2016 tecknade Bluefish sina första utlicensieringsavtal avseende Hydroxyzine. Utlicensiering av produkter erbjuder bolaget möjligheten att skapa försäljning på marknader där Bluefish själv inte har någon verksamhet. Lanseringar är beräknade att ske ca 18-24 månader efter ingått avtal.

Sammansättningen av produktportföljen i respektive marknad är avgörande för bolagets framtida tillväxt och lönsamhet, och utvärdering av produkternas förväntade intjäningspotential sker löpande. Bolaget fortsätter att investera i ytterligare nya produktlicenser samt i nya utvecklingsprojekt på vår R&D enhet. I takt med att Bluefish växer och tar större marknadsandelar blir vi också en intressant samarbetspartner för bolag som erbjuder unika produkter. Investeringar sker selektivt och enbart i de marknader där Bluefish ser en stor potential både vad gäller både försäljning och lönsamhet. Under det första kvartalet har produktportföljen utökats med två inlicensierade produkter för ett varierat antal marknader inom EU.

FRAMTIDSUTSIKTER

Under 2017 gör bolaget bedömningen att försäljningstillväxten kommer att öka jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten kommer framför allt drivas av försäljning av nylanserade produkter, som ett resultat av de satsningar som gjorts under 2016. Bluefish stärker vår säljorganisation på utvalda marknader och har ett fokus på leveranssäkerhet framöver. Försäljningstillväxten bedöms också bidra till en förbättrad lönsamhet, jämfört med helåret 2016.

	31mar 2017	31 mar 2016
Produkter under utveckling eller registrering	24	21
Produkter på marknaden	60	63

FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	2016 jan-dec
Nettoomsättning	73,0	79,3	-8%	311,6
Bruttoresultat	30,2	38,4	-21%	158,7
Bruttomarginal	41,4%	48,4%	-7 p.p.	50,9%
EBITDA	-2,9	5,2	-156%	29,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,1	-2,0		-33,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,5	-4,6		-21,8

Bluefish genererade en nettoomsättning på 73,0 MSEK (79,3) under årets första kvartal, en minskning med 8% jämfört med samma period 2016. Bruttovinsten uppgick till 30,2 MSEK (38,4), vilket gav en bruttomarginal på 41,4% (48,4%) under perioden.

Skalfördelar ger ökad lönsamhet

De totala rörelsekostnaderna under det första kvartalet, exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar, uppgick till 33,1 MSEK (33,7), vilket motsvarar en minskning med 2% jämfört med samma period föregående år. Förändringen är dock en ökning med 3% om effekten av valutaeffekter tas med i beräkningen.

Under det första kvartalet uppgick EBITDA till -2,9 MSEK (5,2). Valutor har haft en positiv inverkan på EBITDA motsvarande 0,1 MSEK (-1,2) för det första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016.

Nettoförlust under årets första kvartal

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 5,9 MSEK (5,8) för det första kvartalet, varav nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,5 MSEK (1,7) för perioden. Utvärdering av produktportföljens sammansättning sker löpande.

Finansnettot uppgick till -1,8 MSEK (-0,6) under det första kvartalet, vilket inkluderar räntekostnader på de konvertibla skuldebrev och checkräkningskrediten.

Nettoresultatet uppgick till -11,3 MSEK (-1,8) för det första kvartalet. Nettoresultatet har påverkats positivt av en valutaeffekt motsvarande 0,1 MSEK (-1,0) under första kvartalet, varav -0,7 MSEK (-0,6) är orealiserade effekter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4,1 MSEK (-2,0) under första kvartalet 2017, varav kassaflödet från förändringen i rörelsekapital uppgick till 3,4 MSEK (-11,8). Kassaflödet från kundfordringarna och övriga kortfristiga fordringar minskade med -12,5 MSEK (-12,4), medan kassaflödet från leverantörsskulder och övriga operativa skulder ökade med 22,7 MSEK (5,4) under första kvartalet 2017.

Per den 31 mars 2017 uppgick varulagret till 98,5 MSEK, jämfört med 93,8 MSEK per den 31 mars 2016, vilket motsvarar en ökning om 5%. Ökningen motiveras av en viss lageruppbyggnad för nya lanseringar, lägre försäljningsnivå och minskade volymer jämfört med föregående kvartal. Varulagernedskrivningar

uppgick till -3,3 MSEK (-3,2) under första kvartalet. Nuvarande lagernivå beräknas motsvara 207 försäljningsdagar jämfört med 210 per den 31 december 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,5 MSEK (-4,6) under första kvartalet, varav investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -5,3 MSEK (-3,7). Investeringarna inkluderar produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -0,1 MSEK (-0,8) under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2,5 MSEK (-6,0) under det första kvartalet 2017. Det ökade inflödet förklaras av att nyttjandegraden av fakturabelåningsmöjligheten i Sverige och Tyskland har ökat, samt belåningen av det nordiska varulagret som säkerhet har relativt minskat. Per den 31 mars 2017 utnyttjades 71,1 MSEK utav den fulla kreditramen om 85,0 MSEK. Lager och faktura

Finansiell ställning per 31 mars 2017

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 26,5 MSEK jämfört med 33,6 MSEK vid årets början. Per 31 mars 2017 utnyttjades bankkrediten med 86,1 MSEK jämfört med 83,6 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit per 31 mars 2017 uppgick till 100 MSEK (100 MSEK).

Utöver bankkrediten och det existerande konvertibellånet finns även aktieägarlån om 15 MSEK, vilket resulterar i totala lån om 136,7 MSEK jämfört med 136,7 MSEK vid årets början. Konvertibellånet om 21,7 MSEK förfaller per den 30 juni 2017. Ytterligare kapitalanskaffning är under överseende för att säkra bolagets framtida tillväxt och kommande investeringar.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 66,5 MSEK vid periodens slut, jämfört med 77,0 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 0,82 kronor (0,95) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 17,4 % vid periodens slut, jämfört med 20,6% vid årets början.

Nettoskuldssättningsgraden enligt särskild beräkning (se nedan Belåningsvillkor) uppgick till 0,99 vid periodens slut, jämfört med 0,49 vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per 31 mars 2017 hade bolaget 113 anställda (108), varav 26 (25) i Sverige, 70 (67) i Indien, 4 (4) i Tyskland, 3 (3) i Polen, 1 (1) i Portugal, 2 (1) i Frankrike, 4 (4) i Förenade Arabemiraten och 3 (3) i Spanien, jämfört med 31 december 2016.

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 2016, med undantag för

nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och skall tillämpas från och med 1 januari 2017.

Belåningsvillkor

Bolagets lager- och fakturabelåningskredit hos SEB är villkorat av ett nettoskultsättnings- respektive likviditetsmått. Enligt villkoret för SEB-krediten ska bolaget upprätthålla en nettoskultsättningsgrad enligt särskild beräkning på högst ett (1) samt upprätthålla en tillgänglig likviditet på minst 5 MSEK.

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 AB, vilket är en av koncernens större aktieägare, gått i borgen för. Dessutom har bolaget aktieägarlån om totalt 15 MSEK från två av koncernens större aktieägare, där 7,5 MSEK belånas från Färna Invest AB och 7,5 MSEK belånas från Nexttobe AB.

MODERBOLAG

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen under första kvartalet 2017 uppgick till 69,7 MSEK (73,0) och rörelseresultatet uppgick till -8,8 MSEK (-1,8). Moderbolagets likvida medel per 31 mars 2017 uppgick till 8,1 MSEK, jämfört med 10,2 MSEK vid årets början.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport april - juni 2017, 24 augusti 2017

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 17 maj 2017

Berit Lindholm
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 ökade skalfördelar.

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 samt ett kontor i Dubai, 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	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 jan-dec
Nettoomsättning	73 042	79 299	311 627
Kostnad för sålda varor	-42 837	-40 890	-152 887
Bruttoresultat	30 205	38 409	158 740
<i>Bruttomarginal</i>	<i>41,4%</i>	<i>48,4%</i>	<i>50,9%</i>
Försäljningskostnader	-16 832	-19 463	-72 092
Administrationskostnader	-5 954	-5 164	-21 246
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16 192	-14 838	-62 114
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	487	569
Rörelseresultat¹⁾	-8 773	-569	3 857
Finansnetto	-1 843	-595	-5 158
Resultat efter finansiella poster	-10 616	-1 164	-1 301
Inkomstskatt	-698	-597	-2 327
Periodens resultat	-11 314	-1 761	-3 628
 Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	-0,14	-0,02	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning (kronor)	-0,14	-0,02	-0,04
 ¹⁾ varav			
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	5 152	5 180	22 713
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	709	606	2 569
EBITDA	-2 912	5 217	29 139
 Rapport över totalresultat			
Periodens resultat	-11 314	-1 761	-3 628
Övrigt totalresultat			
Säkringsreserv	-	-	-
Valutakursdifferenser	794	-273	1 063
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	794	-273	1 063
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10 520	-2 034	-2 565

Koncernens balansräkning kSEK	2017 31 mar	2016 31 mar	2016 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	161 322	165 110	161 551
Materiella anläggningstillgångar	10 648	11 103	10 981
Finansiella anläggningstillgångar	1 912	1 302	1 861
Summa anläggningstillgångar	173 882	177 515	174 393
Omsättningstillgångar			
Varulager	98 512	93 769	95 042
Kortfristiga fordringar	83 381	78 877	70 648
Likvida medel	26 541	53 077	33 607
Summa omsättningstillgångar	208 434	225 723	199 297
Summa tillgångar	382 316	403 238	373 690
Eget kapital	66 481	77 532	77 001
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	-	21 458	-
Långfristiga skulder, ej räntebärande	3 120	4 669	2 729
Summa långfristiga skulder	3 120	26 127	2 729
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	122 734	70 842	120 181
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	189 981	228 737	173 779
Summa kortfristiga skulder	312 715	299 579	293 960
Summa eget kapital och skulder	382 316	403 238	373 690
Ställda säkerheter	65 143	57 591	70 313
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Förändring eget kapital koncernen	2017	2016	2016
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Ingående balans	77 001	79 566	79 566
Övrigt totalresultat för perioden	-10 520	-2 034	-2 565
Utgående balans	66 481	77 532	77 001

Aktiedata	2017	2016	2016
Antal '000	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	80 942	80 942	80 942
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	80 942	80 942	80 942
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	80 942	80 942	80 942
Eget kapital per aktie (kronor)	0,82	0,96	0,95
Soliditet (%)	17,4	19,2	20,6

Koncernens kassaflödesanalys	2017	2016	2016
kSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 541	9 793	38 016
Förändring av rörelsekapital	3 393	-11 776	-71 103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 149	-1 983	-33 087
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 471	-4 577	-21 826
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 503	-5 991	21 746
Periodens kassaflöde	-7 117	-12 551	-33 167
Likvida medel vid periodens början	33 607	65 313	65 313
Kursdifferens i likvida medel	51	315	1 461
Likvida medel vid periodens slut	26 541	53 077	33 607

MODERBOLAG

Moderbolagets resultaträkning kSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 jan-dec
Nettoomsättning	69 651	72 974	283 438
Kostnad för sålda varor	-42 765	-39 537	-143 648
Bruttoresultat	26 886	33 437	139 790
<i>Bruttomarginal</i>	<i>38,6%</i>	<i>45,8%</i>	<i>49,3%</i>
Rörelsekostnader	-35 675	-35 770	-137 988
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	487	569
Rörelseresultat	-8 789	-1 845	2 371
Finansnetto	-1 823	-1 308	-6 835
Resultat efter finansiella poster	-10 612	-3 153	-4 464
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-10 612	-3 153	-4 464

Moderbolagets balansräkning kSEK	2017 31 mar	2016 31 mar	2016 31 dec
Anläggningstillgångar	180 445	183 391	180 554
Omsättningstillgångar	157 486	161 122	149 610
Summa tillgångar	337 931	344 513	330 164
Eget kapital	57 086	69 008	67 697
Långfristiga skulder	3 004	25 962	2 599
Kortfristiga skulder	277 841	249 543	259 867
Summa eget kapital och skulder	337 931	344 513	330 164
Ställda säkerheter	65 143	57 591	70 313
Eventualförpliktelser	inga	inga	inga

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