

Delårsrapport 2008

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2008

- Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden till 77 200 (0) kronor
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -4,3 (-3,7) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (-3,8) MSEK
- Nettoresultatet för perioden uppgick till -5,0 (-3,8) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till -0,22 (-0,24) kronor (före utspädning)

HIGHLIGHTS

- **Stark expansion av Bluefish organisation**
 - 7 nyanställda under första kvartalet
 - Totalt antal anställda nu 15 (2)
- **Etablering av marknadsbolag i Tyskland, Spanien och Italien**
 - Rekrytering av försäljnings- och marknadsorganisationer pågår
- **Indiska organisationen helt integrerad**
 - Nytt indiskt kontor i Bangalore etablerat
 - Rekrytering av nyckelpersonal inom regulatory, QA och supply
- **Implementering av interna policies och rutiner**
 - Standard operating procedures
 - Ekonomimanual
 - Redovisning enligt IFRS

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- **Lansering av produkter**

I april lanserade bolaget sina första fyra produkter på den nordiska marknaden, inklusive omeprazole, lansoprazole, sertralin och amlodipin, samt två produkter i nederländerna; metformin och mirtazapine.

Bluefish Pharmaceuticals AB affärsidé är att erbjuda kostnadseffektiva generiska läkemedel av hög kvalitet och betydande medicinskt värde. Bolaget grundades 2005 med ambitionen att bygga ett paneuropeiskt läkemedelsföretag med fokus på produktutveckling och marknadsföring. Bolaget har hittills förvärvat rättigheter till 24 produkter, varav 12 är godkända i något eller flera europeiska marknader och ytterligare 11 är under registrering. Bluefish har som målsättning att bygga en produktportfölj på 100 substanser inom den kommande treårsperioden.

VERKSAMHETEN

Årets första kvartal har präglats av en framgångsrik expansion av bolagets produktportfölj och organisation. Nyckelpersonal har rekryterats inom regulatory, QA och supply till bolagets indiska verksamhet, som är en integrerad del av Bluefish organisation.

Vid utgången av Q1 2008 hade bolaget 15 anställda (2) och 24 produkter i portföljen (8), varav 12 produkter (2) var godkända.

Marknadsföringen av produkter i den nordiska regionen organiseras av bolagets huvudkontor i Stockholm. Däremot kommer expansionen in i Tyskland, Italien och Spanien att hanteras via lokala marknadsbolag. Dessa har etablerats under det första kvartalet, och rekrytering av lokala Sales & Marketing managers pågår, förutom i Tyskland där en sådan person redan har anställts.

Med det nya indiska teamet på plats har bolaget de rätta resurserna för att hantera ett ökande antal registreringar i Europa, samt stödja lanseringen av produktportföljen.

Som verksam i den starkt reglerade läkemedelsindustrin finns ett stort behov av interna policies och rutiner. Under årets första kvartal har organisationen implementerat ett flertal s k standard operating procedures, policies och rutiner vilka syftar till att säkerställa effektiv riskhantering inom organisationen.

Bolaget har som målsättning att under årets tredje kvartal internt möta de krav som ställs på noterade bolag av OMX Nordiska Börs, inklusive regelverk vad gäller organisationen, interna policies och extern rapportering. Ett omfattande arbete med att utveckla och implementera sådana policies och rutiner har slutförts under första kvartalet 2008.

Bluefish har som ambition att bli ett nytt europeiskt generikaläkemedelsföretag.

Produkter på marknaden	6 *	Godkända produkter	12
Produkter under registrering	11	Totalt antal licenser	24
Nya produktlicenser	3		

*Per 30 april 2008

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE

- **Etablering av lokala marknadsbolag**

Bolaget har under den aktuella perioden etablerat lokala marknadsbolag i Tyskland, Italien och Spanien. Tack vare nya hälsoreformer ser Bluefish intressanta affärsmöjligheter genom att erbjuda en kostnadseffektiv lösning till de ökande läkemedelskostnaderna i dessa länder. Rekrytering till de nya marknadsbolagen pågår, och Bluefish planerar för produktlanseringar under 2009.

- **Nya licensavtal för alendronat, anastrozol och pantoprazol**

Under första kvartalet har bolaget tecknat licensavtal om tre nya produkter. Alendronat är en bisfosfonat som används i behandlingen av benskörhet. Den europeiska marknaden för bisfosfonater uppgick under 2007 till 16 miljarder kronor. Anastrozol tillhör läkemedelsklassen aromatashämmare, vilka används i behandling av bröstcancer. Den europeiska marknaden för aromatashämmare uppgick under 2007 till 9,1 miljarder kronor. Pantoprazol är en s k protonpumpshämmare, som bl a används i behandlingen av magsår. Den europeiska marknaden för denna klass av läkemedel uppgick under 2007 till 36,6 miljarder kronor.

RÄKENSKAPER

Koncernens omsättning och resultat

Omsättning

Januari – Mars

Koncernens nettoomsättning, utan någon officiell lansering eller direkta marknadsföringsaktiviteter, uppgick till 77 200 (0) kronor under det första kvartalet.

Resultat

Januari – Mars

Resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -4,3 (-3,7) MSEK under kvartalet. Förlusten ökade med 15,7% jämfört med motsvarande period förra året, huvudsakligen på grund av ökade kostnader som har uppstått genom expansionen av organisationen. Avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 0,5 (0,1) MSEK under perioden. Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (-3,8) MSEK i kvartalet.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto uppgick till 0,1 (0,0) MSEK för det första kvartalet 2008, vilket huvudsakligen är relaterat till räntekostnader för utestående konvertibler.

Skatt

Koncernen betalade ingen skatt under första kvartalet. Sammanlagt uppgår koncernens ackumulerade förlustavdrag till 25,4 MSEK.

Finansiell ställning

Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde före förändringar i rörelsekapital uppgick i första kvartalet till -4,4 (-3,7) MSEK. Förändring i rörelsekapital under perioden uppgick till 0,4 (0,4) MSEK. Således uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -4,0 (-3,4) under Q1 2008.

Investeringar

Kassaflödet från investeringar uppgick till -19,4 (-0,1) MSEK under kvartalet. Utav dessa är 18,4 (0) MSEK hänförliga till förvärv av licenser och registreringar av produkter, och 1,0 (0) MSEK till investeringar i bolagets nya tekniska center i Bangalore, Indien.

Eget kapital

Vid utgången av det första kvartalet uppgick koncernens likvida medel till 25,2 MSEK jämfört med 48,6 MSEK vid början av året.

Koncernens eget kapital uppgick till 58,2 MSEK vid kvartalets utgång jämfört med 63,2 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 2,53 (3,12) kronor per aktie. Koncernens soliditet var 71% per 31 mars, jämfört med 70,5% vid årets början.

Moderbolaget

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolaget i koncernen Bluefish Pharmaceuticals. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 31,500 (0) kronor under första kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (-3,7) MSEK.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 24,2 MSEK vid kvartalets utgång, jämfört med 48 MSEK vid utgången av 2007.

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning	2008	2007	2007
(TSEK)	Jan – Mar	Jan – Mar	Jan – Dec
Nettoomsättning	77,2	0,0	96,1
Bruttoresultat	45,7	0,0	96,1
Försäljningskostnader	-837,1	-309,7	-2 086,8
Administrationskostnader	-2 115,7	-1 260,8	-4 566,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 929,1	-2 242,7	-5 547,7
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	-4 836,1	-3 813,2	-12 104,9
<i>Finansnetto</i>	<i>-114,0</i>	<i>-19,3</i>	<i>-125,5</i>
Resultat efter finansiella poster	-4 950,1	-3 832,5	-12 230,4
Inkomstskatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-4 950,1	-3 832,5	-12 230,4
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,22	-0,24	-0,90
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,21	-0,24	-0,89
¹⁾ varav;			
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	503,2	69,8	773,0
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	22,1	16,8	51,3
EBITDA	-4 310,8	-3 726,6	-11 280,6

Koncernens balansräkning	2008	2007	2007
(TSEK)	31-mar	31-mar	31-dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	53 072,2	6 652,6	39 087,1
Materiella anläggningstillgångar	1 321,2	137,6	355,9
Summa anläggningstillgångar	54 393,4	6 790,2	39 443,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 183,0	285,8	662,2
Kortfristiga fordringar	1 171,4	3,7	947,3
Likvida medel	25 180,3	23 483,8	48 631,7
Summa omsättningstillgångar	27 534,7	23 773,3	50 241,2
Summa tillgångar	81 928,1	30 563,4	89 684,2
Eget kapital	58 172,7	22 672,3	63 184,3
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	2 730,0	3 103,6	2 676,0
Övriga långfristiga skulder, ej räntebärande	5 492,8	2 361,5	5 642,6
Summa långfristiga skulder	8 222,8	5 465,1	8 318,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	0,0	333,3	0,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	15 532,6	2 092,7	18 181,4
Summa kortfristiga skulder	15 532,6	2 426,1	18 181,4
Summa Eget kapital och Skulder	81 928,1	30 563,4	89 684,2

Förändring eget kapital koncernen	2008	2007	2007
(TSEK)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	63 184,3	1 356,9	1 356,9
Omräkningsdifferenser	-61,5	-0,4	-6,1
Periodens förlust	-4 950,1	-3 832,5	-12 230,4
Kontanta nyemissioner		25 570,8	77 907,8
Erhållet för teckningsoptioner			542,5
Optionsprogram			21,2
Återbetalda villkorade aktieägartillskott		-1 135,0	-1 135,0
Konvertering av konvertibla skuldebrev			214,0
Emissionskostnader			-4 199,1
Kvittningsemission		712,5	712,5
Utgående balans	58 172,7	22 672,3	63 184,3

Koncernens kassaflödesanalys	2008	2007	2007
(TSEK)	Jan – Mar	Jan – Mar	Jan – Dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 370,7	-3 745,9	-11 352,1
Förändring av rörelsekapital	354,8	383,2	4 374,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 015,9	-3 362,7	-6 977,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19 355,1	-129,4	-20 350,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17,0	25 037,0	74 028,0
Periodens kassaflöde	-23 388,0	21 545,0	46 699,9
Likvida medel vid periodens början	48 631,7	1 939,1	1 939,1
Kursdifferens i likvida medel	-63,4	-0,3	-7,3
Likvida medel vid periodens slut	25 180,3	23 483,8	48 631,7

Nyckeltal	2008	2007	2007
	31-mar	31-mar	31-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning (tusental)	23 004,3	11 942,8	20 254,3
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning (tusental)	24 156,0	16 142,8	21 406,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental) ¹⁾	23 004,3	15 877,2	13 559,0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental) ¹⁾	23 153,6	15 997,2	13 708,3
Eget kapital per aktie (kr)	2,53	1,91	3,12
Soliditet (%)	71,0%	74,4%	70,5%
Nettoskuld (TSEK)	-22 450,3	-20 046,9	-45 955,7
Nettoskuldsättningsgrad (ggr)	n/a	n/a	n/a
Bruttomarginal (%)	59,2%	n/a	n/a
EBITDA marginal (%)	n/a	n/a	n/a
Räntabilitet på eget kapital (%)	-22,9%	-24,8%	-19,4%
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-19,8%	-15,8%	-16,9%
Resultat per aktie före utspädning (kr) ¹⁾	-0,22	-0,24	-0,90
Resultat per aktie efter utspädning (kr) ¹⁾	-0,21	-0,24	-0,89

1) Resultat per aktie och genomsnittligt antal aktier har beräknats med hänsyn till tidigare kontanta nyemissioner.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkning	2008	2007	2007
(TSEK)	Jan – Mar	Jan – Mar	Jan – Dec
Nettoomsättning	31,5	0,0	84,5
Bruttoresultat	31,5	0,0	84,5
Försäljningskostnader	-805,1	-305,3	-2 083,2
Administrationskostnader	-2 088,9	-1 239,5	-4 449,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 923,7	-2 182,3	-5 560,4
Rörelseresultat (EBIT)1)	-4 786,2	-3 727,1	-12 008,7
<i>Finansnetto</i>	-114,2	-19,3	-126,3
Resultat efter finansiella poster	-4 900,4	-3 746,4	-12 135,0
Inkomstskatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-4 900,4	-3 746,4	-12 135,0
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,21	-0,24	-0,89
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,21	-0,23	-0,89
¹⁾ varav;			
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	490,7	69,8	773,0
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	19,5	12,5	44,7
EBITDA	-4 276,0	-3 644,8	-11 191,0

Moderbolagets balansräkning	2008	2007	2007
(TSEK)	31-mar	31-mar	31-dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	53 072,2	6 652,6	39 087,1
Materiella anläggningstillgångar	354,1	102,8	339,6
Finansiella anläggningstillgångar	893,9	348,9	676,7
Summa anläggningstillgångar	54 320,2	7 104,2	40 103,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 183,0	285,8	662,2
Kortfristiga fordringar	1 874,8	42,7	101,9
Likvida medel	24 161,8	23 270,9	47 980,5
Summa omsättningstillgångar	27 219,6	23 599,4	48 744,6
Summa tillgångar	81 539,7	30 703,6	88 847,9
Eget kapital	57 898,2	22 829,7	62 798,6
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	2 730,0	3 103,6	2 676,0
Övriga långfristiga skulder, ej räntebärande	5 492,8	2 361,5	5 642,6
Summa långfristiga skulder	8 222,8	5 465,1	8 318,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	0,0	333,3	0,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	15 418,8	2 075,5	17 730,8
Summa kortfristiga skulder	15 418,8	2 408,8	17 730,8
Summa skulder och eget kapital	81 539,7	30 703,6	88 847,9

Redovisningsprinciper och definitioner

Koncernen

Bluefish följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper, beräkningsmetoder och definitioner är i övrigt oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2007.

Koncernen använder sig av en transferprissättning princip för sina utländska dotterbolag, som innebär att dotterbolagen blir kompenserade för sina kostnader, inklusive en markup. Dessa kostnader elimineras i den konsoliderade redovisningen.

Samtliga av koncernens immateriella tillgångar i licenser och läkemedelsgodkännanden tillhör moderbolaget.

RAPPORTER 2008

Delårsrapport januari – juni: 14 augusti 2008

Delårsrapport januari – september: 13 november 2008

Bokslutsrapport 2008: 12 februari 2009

Delårsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida och kontor fr o m 6 maj 2008.

Stockholm, 6 maj 2008

Karl Karlsson
VD

För mer information

Karl Karlsson

VD

Tel: 08-679 50 70

www.bluefishpharma.com