

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – JUNI 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 64,9 MSEK (45,4)
- EBITDA uppgick till -9,2 MSEK (0,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,48 kronor (-0,17) före utspädning

APRIL – JUNI 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 37,5 MSEK (25,9)
- EBITDA uppgick till -5,5 MSEK (-0,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,31 kronor (-0,11) före utspädning

HIGHLIGHTS

- Fortsatt försäljningstillväxt
 - Nettoomsättningen ökade med 43 % jämfört med första halvåret 2010
 - Ökade marknadsandelar bakom försäljningstillväxt
- Lönsamheten påverkad av en växande organisation och valutarörelser
 - Antal anställda nu 71 (50)
 - Valutaeffekt på SEK -0,5 MSEK (3,2) under första halvåret
- Förvärv av BioPhausias generikabolag BMM Pharma AB
 - Portfölj med 19 nisch produkter i Norden väntas omsätta ca 30 MSEK på årsbasis
 - Köpeskillingen uppgår till ca 38 MSEK



VERKSAMHETEN

Under första halvåret 2011 har Bluefish portföljer i respektive land fortsatt att växa genom lansering av ytterligare produkter. Efter marknads lanseringarna på Irland i mars och i Frankrike i juli, finns nu Bluefish produkter tillgängliga i 19 europeiska marknader. Till skillnad från 2010, när Bluefish huvudsakliga fokus var inträden på nya europeiska marknader, har bolaget under 2011 breddat sin marknadsföringssatsning med fokus att öka marknadsandelarna i samtliga länder.

Nettoomsättningen för första halvåret 2011 uppgick till 64,9 MSEK, motsvarande en ökning med 43% jämfört med första halvåret 2010. Samtidigt har bolagets rörelsekostnader ökat med 78% jämfört med motsvarande period förra året. För att möta det ökade resursbehovet som uppstår genom en bred europeisk marknadsnärvaro med snabb lansering av nya produkter och utökning av den totala produktportföljen, har Bluefish anställt ytterligare personal. Bolaget har idag 71 anställda jämfört med 50 vid slutet av juni 2010. Den utökade organisationen förklarar ökningen i rörelsekostnader.

Under 2010 påbörjade Bluefish två nya initiativ för att säkerställa bolagets långsiktiga tillväxt. Dels startades utveckling av egna produktformuleringar, där bolaget idag har fem produkter under utveckling inom nisch segmentet. Därtill inledde Bluefish ett sk "preferred partner program" med andra läkemedelsbolag som söker en partner för marknadsföring och försäljning av produkter i Europa och där partnerskapet bygger på vinstdelning. Under första halvåret 2011 har Bluefish ingått ytterligare nio sådana distributionsavtal, vilket resulterat i en väsentlig ökning av portföljen med distributionsprodukter. Bluefish förväntar sig ett marknadsgodkännande för Levetiracetam i slutet av September 2011. Därefter kommer Bluefish att ha fått samtliga av sina 31 licensierade produkter godkända av europeiska läkemedelsmyndigheter. Hela produktportföljen består för närvarande av 49 produkter, jämfört med 33 i slutet av juni 2010.

Bolagets ambition är att balansera tillväxtpotentialer med en konsekvent EBITDA lönsamhet. Nya marknads satsningar och initiativ medför dock vanligtvis en effekt på kostnadsstrukturen sex till nio månader innan genomslaget på försäljningen blir synlig. Därtill, jämfört med samma period förra året, när valutor bidrog med 3,2 MSEK till resultatet, var motsvarande effekt -0,5 MSEK under första halvåret 2011, dvs en nettoskillnad på -3,7 MSEK. Således uppgick EBITDA under första halvåret till -9,2 MSEK, jämfört med 0,4 MSEK under motsvarande period förra året.

Den ökade omfattningen av bolagets verksamhet har resulterat i en betydande ökning av rörelsekapitalet genom uppbyggnad av varulager under perioden. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -61,5 MSEK under årets första sex månader, varav förändring i rörelsekapital uppgick till -50,0 MSEK. Ökningen förklaras av ett generellt större produktutbud på samtliga av Bluefish 19 marknader samt uppbyggnad av varulager för de produkt lanseringar som planeras under de kommande månaderna. Varulagret förväntas stabiliseras under andra halvåret.

Framtidsutsikter

Allteftersom marknadsandelarna ökar och antalet produkter växer, förväntar sig Bluefish en gradvis ökning av nettoomsättningen under året. För 2011 förväntar sig bolaget en nettoomsättning på ca 150 MSEK, exklusive förvärvet av BMM (beskrivet under Viktiga händelser efter periodens slut), motsvarande en tillväxt på ca 60%. Med den ökade försäljningen under andra halvåret förväntas bruttovinsten att matcha rörelsekostnaderna i slutet av 2011.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

Nya distributionsavtal

Under andra kvartalet tecknade Bluefish distributionsavtal för fem nya produkter; Tetrabenazine, Droperidol, Levocetirizine, Fentanyl och Sildenafil. Tetrabenazine behandlar ofrivilliga rörelser hos personer med Huntingtons sjukdom. Droperidol används mot illamående i samband med narkos. Levocetirizine är en antihistamin som används för behandlinga av allergier, medan Fentanyl används som behandling av svår smärta. Sildenafil behandlar erektil dysfunktion.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Förvärv av BioPhausias generikabolag BMM Pharma AB

Den 26 augusti offentliggjordes Bluefish förvärv av BioPhausias generikabolag BMM Pharma AB. Genom att addera produkter inom nisch segmentet ökar Bluefish värdet på den existerande produktportföljen. Med ett breddat produktutbud, stärker bolaget sin marknadsnärvaro på viktiga lokala nordiska marknader. Förvärvet är strategiskt och utnyttjar Bluefish starka plattform och effektiva och flexibla organisation.

Överlåtelsen sker per 1 september och ger Bluefish tillgång till en portfölj på 19 produkter inom nisch segment av terapiområdena smärta, inflammation och mage-tarm. Genom att addera portföljen från BMM skapas en produktportfölj med totalt 68 produkter, varav 41 har lanserats. I köpet ingår ej personal.

Portföljen från BMM förväntas generera en årlig omsättning på ca 30 MSEK från 2012 och framåt.

Förvärvet av BMM bekräftar Bluefish position som det snabbast växande generikabolaget i Norden. Bolagets omsättning och geografiska närvaro i övriga Europa ger tillgång till nya, spännande pan-europeiska affärsmöjligheter. Bolagets existerande plattform förenklar tillägget av ytterligare produkter.

Köpeskillingen för aktierna i BMM Pharma AB uppgår till 26 MSEK. Därtill betalar Bluefish ytterligare ca 12 MSEK för varulagret. Förvärvet finansieras av ett lån på 40 MSEK från Färna Invest AB, som även har ingått garantiavtal för en nyemission till bolaget på motsvarande belopp.

Lansering i Frankrike

I juli lanserade bolaget sina första produkter på den franska marknaden. Strategiskt fokus kommer initialt att ligga på sjukhusmarknaden. Produktutbudet kommer att öka med tiden och även inkludera öppenvårdsmarknaden.

Licensierade produkter	31	Produkter under registrering	1
Distributionsprodukter	13	Godkända produkter	30
Produkter under utveckling	5	Lanserade produkter	26
Totalt antal produkter	49		

FINANSIELL INFORMATION

MSEK	2011		2010		2011		2010	
	apr-jun	apr-jun	förändring	jan-jun	jan-jun	förändring	jan-jun	förändring
Nettoomsättning	37,5	25,9	45 %	64,9	45,4	43 %		
Bruttovinst	10,1	7,5	35 %	18,7	14,9	26 %		
Bruttomarginal	26,8%	28,9%		28,8 %	32,8 %			
EBITDA	-5,5	-0,5		-9,2	0,4			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,2	-19,9		-61,5	-17,5			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,7	-10,4		-8,1	-20,4			

Koncernen uppvisade en nettoomsättning på 37,5 MSEK (25,9) under det andra kvartalet, motsvarande en tillväxt på 45%. Bruttovinsten var 10,1 MSEK (7,5), vilket gav en bruttomarginal på 26,8% (28,9%) för perioden, vilket inkluderar varulagernedskrivningar om 0,6 MSEK. EBITDA uppgick till -5,5 MSEK (-0,5) under andra kvartalet.

Koncernen uppvisade en nettoomsättning om 64,9 MSEK (45,4) under första halvåret 2011, motsvarande en tillväxt på 43 %. Bruttovinsten uppgick till 18,7 MSEK (14,9), vilket gav en bruttomarginal om 28,8 % (32,8 %). Ackumulerad EBITDA uppgick till -9.2 MSEK (0,4).

Ökningen i nettoomsättning under andra kvartalet och för första halvåret förklaras av ett större antal produkter på varje lokal marknad. Justerat för valutaeffekter har operativa kostnader under andra kvartalet ökat med 10 % jämfört med första kvartalet, vilket huvudsakligen beror på ökade konsult- och rekryteringskostnader. Avskrivningar uppgick till 2,0 MSEK (1,7) under andra kvartalet och 3,7 MSEK (3,2) under första halvåret. Ökningen förklaras av att fler produkter nu har nått marknaden.

Finansnettot uppgick till -3,3 MSEK (-1,1) för andra kvartalet och -4,2 MSEK (-2,3) för första halvåret, vilket inkluderar räntebetalningar på det konvertibla skuldebrevet samt ränta på checkräkningskrediten.

Nettoresultatet har påverkats av negativa valutaeffekter om -1,8 MSEK (1,3) under andra kvartalet och -1,4 MSEK (3,2) under årets första sex månader.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44,2 MSEK (-19,9) för kvartalet, varav förändring i rörelsekapital uppgick till -36,7 MSEK (-16,8). Ökningen av rörelsekapitalet förklaras av en ökning i bolagets varulager och kundfordringar, men huvudsakligen av minskning av leverantörsskulderna. Ackumulerat kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -61,5 MSEK (-17,5) under årets första sex månader.

Investeringar och avyttringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,7 MSEK (-10,4) för perioden och -8,1 MSEK (-20,4) ackumulerat. Investeringarna är primärt relaterade till investeringar i produkter och marknadsgodkännanden.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 43,9 MSEK (24,5) under andra kvartalet, vilket reflekterar kapital anskaffat via ett konvertibellån som gavs ut i maj månad.

Finansiell ställning per 30 juni

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 3,5 MSEK jämfört med 6,9 MSEK vid årets början. Per 30 juni 2011, uppgick utnyttjad checkräkningskredit till 21,0 MSEK och belånade fakturor uppgick till 15,7 MSEK. Totalt tillgänglig kredit uppgick till 45 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 72,2 MSEK vid periodens slut, jämfört med 90,8 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 2,02 SEK (2,54) per aktie.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 29,3 % vid periodens slut, jämfört med 43,3 % vid årets början.

ÖVRIGT

Medarbetare

Per den 30 juni 2011, hade koncernen 71 anställda (57), varav 16 (17) i Sverige, 48 (35) i Indien, 3 (3) i Tyskland, 1 (1) i Italien, 1 (1) i Polen och 2 (-) i Frankrike, jämfört med början av året.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2010 på sidan 31. 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) så som de antagits av den Europeiska Unionen, den svenska årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2010, med undantag för nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och skall tillämpas från och med 1 januari 2011.

Från 1 januari 2011 tillämpas en nyttjandeperiod om 10-15 år avseende licenser och marknadsgodkännanden.

MODERBOLAG

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 36,8 MSEK (25,8) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,8 MSEK (-3,9). Moderbolagets likvida medel per 30 juni 2011 uppgick till 0,1 MSEK, jämfört med 1,4 MSEK vid årets början.

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport juli-september 2011, 18 november 2011

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 26 augusti 2011

Karl Karlsson
VD

KONCERNEN

Koncernens resultaträkning kSEK	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	37 490	25 861	64 944	45 437	92 720
Kostnad för sålda varor	-27 437	-18 384	-46 234	-30 553	-63 887
Bruttoresultat	10 053	7 477	18 710	14 884	28 833
<i>Bruttomarginal</i>	27 %	29 %	29 %	33 %	31 %
Försäljningskostnader	-7 374	-4 304	-13 987	-8 107	-20 506
Administrationskostnader	-4 027	-1 995	-7 183	-3 577	-8 281
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 150	-3 377	-10 366	-6 032	-14 171
Övriga kostnader/intäkter	-	-	-	-	285
Rörelseresultat¹⁾	-7 498	-2 199	-12 826	-2 832	-13 840
Finansnetto	-3 266	-1 120	-4 165	-2 257	-5 128
Resultat efter finansiella poster	-10 764	-3 319	-16 991	-5 089	-18 968
Inkomstskatt	-224	-21	-228	-21	-45
Periodens resultat	-10 988	-3 340	-17 219	-5 110	-19 013
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,31	-0,11	-0,48	-0,17	-0,60
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,31	-0,11	-0,48	-0,17	-0,60
¹⁾ varav					
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1 764	1 648	3 272	3 048	6 691
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	202	78	390	151	313
EBITDA	-5 532	-473	-9 164	367	-6 837
Rapport över totalresultat					
Periodens resultat	-10 988	-3 340	-17 219	-5 110	-19 013
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	-140	-88	-576	-19	-355
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-140	-88	-576	-19	-355
Periodens totalresultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-11 128	-3 428	-17 795	-5 129	-19 368

Koncernens balansräkning kSEK	2011 30 jun	2010 30 jun	2010 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	128 830	117 723	124 133
Materiella anläggningstillgångar	2 763	3 155	2 908
Finansiella anläggningstillgångar	520	529	448
Summa anläggningstillgångar	132 113	121 407	127 489
Omsättningstillgångar			
Varulager	66 118	37 150	44 535
Kortfristiga fordringar	45 085	34 897	30 763
Likvida medel	3 505	6 063	6 852
Summa omsättningstillgångar	114 708	78 110	82 150
Summa tillgångar	246 821	199 517	209 639
Eget kapital	72 196	64 820	90 801
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	95 498	51 139	45 785
Långfristiga skulder, ej räntebärande	2 909	5 862	3 254
Summa långfristiga skulder	98 407	57 001	49 039
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	18 616	11 116	520
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	57 602	66 580	69 279
Summa kortfristiga skulder	76 218	77 696	69 799
Summa eget kapital och skulder	246 821	199 517	209 639

Förändring eget kapital koncernen	2011	2010	2010
kSEK	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Ingående balans	90 801	69 939	69 939
Eget kapital del av konvertibla skuldebrev	1 492	9	9
Konvertering av konvertibla skuldebrev	-	-	15 781
Nyemission	-	-	25 025
Emissionskostnad	-2 302	-	-585
Övrigt totalresultat för perioden	-17 795	-5 129	-19 368
Utgående balans	72 196	64 820	90 801

Aktiedata	2011	2010	2010
Antal '000	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	35 698	29 549	35 698
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	35 698	29 549	31 498
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	35 804	29 549	31 516
Eget kapital per aktie (SEK)	2,02	2,19	2,54
Soliditet	29,3%	32,5%	43,3%

Koncernens kassaflödesanalys	2011	2010	2011	2010	2010
kSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 564	-3 107	-11 509	-4 179	-15 120
Förändring av rörelsekapital	-36 681	-16 753	-50 002	-13 363	-11 555
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44 245	-19 860	-61 511	-17 542	-26 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 741	-10 365	-8 112	-20 376	-33 797
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	43 914	24 537	66 333	29 849	53 534
Periodens kassaflöde	-3 072	-5 688	-3 290	-8 069	-6 938
Likvida medel vid periodens början	6 508	11 861	6 852	14 474	14 474
Kursdifferens i likvida medel	69	-110	-57	-342	-684
Likvida medel vid periodens slut	3 505	6 063	3 505	6 063	6 852

Moderbolagets resultaträkning kSEK	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	36 768	25 836	63 741	44 745	90 989
Rörelseresultat	-7 831	-3 935	-12 958	-3 966	-15 161
Periodens nettoresultat	-11 008	-5 053	-17 030	-6 223	-20 195

Moderbolagets balansräkning kSEK	2011 30 jun	2010 30 jun	2010 31 dec
Anläggningstillgångar	131 763	121 431	127 499
Omsättningstillgångar	111 457	79 504	78 025
Summa tillgångar	243 220	200 935	205 524
Eget kapital	70 834	62 406	88 659
Långfristiga skulder	98 088	56 089	48 344
Kortfristiga skulder	74 298	82 441	68 521
Summa eget kapital och skulder	243 220	200 935	205 524