



Kvartalsrapport januari - mars 2007
Bringwell AB (publ)



Kvartalsrapport januari-mars 2007

Bringwell AB (publ)

-
- **Intäkterna uppgick till 93,8* (58,8) MSEK**
 - **Organisk tillväxt uppgick proforma- till 9,3 % i förhållande till föregående års första kvartal**
 - **EBITDA uppgick till 11,3 (6,2) MSEK**
 - **Resultatet efter skatt uppgick till 4,5 (3,4) MSEK**
 - **Kassaflöde före rörelsekapitalsförändringar uppgick till 7,9 (4,3) MSEK**
 - **Resultat per aktie 0,03 (0,02) SEK**
 - **Bringwell har förvärvat samtliga aktier i Anjo AS per den 22 januari 2007**
 - **På årsstämman den 29 mars omvaldes Andor Gerendas, Odd Runar Knudsen, Arild Kristensen och Morten Nordheim som styrelseledamöter i bolaget. Arild Kristensen utsågs till styrelsens ordförande.**
 - **Från och med den 1 januari 2007 har Bringwell börjat redovisa marknadsstöd som en intäktsminskning istället för som en kostnad. Ändringen av redovisningsprincip medför en lägre redovisad omsättning men har ingen resultatpåverkan.**

* Intäkterna var enligt tidigare redovisningsprinciper 103 MSEK

Framtida utveckling

- Bringwell kommer att fortsätta stärka sin ställning på den nordiska marknaden genom förvärv.
- Fortsatt god organisk tillväxt, ökad kostnadskontroll och synergivinster från förvärvet av Green Medicine och Anjo förväntas successivt förbättra rörelsemarginalen.
- Ett lågt investeringsbehov för nuvarande verksamhet och betydande förlustavdrag förväntas gynna kassaflödet.

Händelser efter periodens utgång

- Bringwell flyttar i april Green Medicines lager och distribution till Hela Pharma i Falköping i syfte att uppnå ytterliggare synergier och kostnadsbesparingar i koncernen. Hela Pharma kommer efter detta att sköta samtliga av Bringwells leveranser till hälsokostbutiker i Sverige. Den totala distributionsomsättningen förväntas bli ca 280 MSEK vilket gör att Hela Pharma Distribution blir landets näst största hälsokostgrossist. Åtgärden beräknas tillföra Bringwell ytterliggare EBITDA om ca 4 MSEK på årsbasis.
- Bringwell AB har tecknat avtal om att förvärva samtliga aktier i Cardinova AB samt har tecknat en utförlig avsiktsförklaring avseende förvärv av samtliga aktier i NnP AS, NnP AB och Heijden Sport Näringsprodukter AS. Bringwellkoncernen hade proforma- 2006 inklusive de nya förvärven uppvisat en nettoomsättning om cirka 500 MSEK och ett EBITDA resultat om cirka 50 MSEK. Genom förvärven kommer Bringwell att mer än fördubbla sin marknadsandel av hälsofackhandeln i Norge till cirka 30 procent samt öka sin marknadsandel i Sverige till över 30 procent. Styrelsen i Bringwell har beslutat, under förutsättning av extra bolagsstämmas godkännande, att genomföra en emission av aktier om cirka 118 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägarna. Ett förvärv av NnP-gruppen kommer likaledes att villkoras av bolagsstämmans godkännande.

Verkställande direktörens kommentarer

Bringwell uppvisar sitt bästa kvartal någonsin. Omsättningen uppgick till 93,8 MSEK och EBITDA till 11,3 MSEK. Många beslut genomfördes under 2006, till exempel flytt av distribution, centralisering av lager och förvärv av Green Medicine och Anjo har medfört ökad omsättning med högre marginaler. Dotterbolagen har haft ett starkt engagemang och visar en god utveckling under kvartalet. Idag står Bringwells produkter för en betydande andel av omsättningen på den nordiska hälsofackhandeln där vi är marknadsledande.

Under första kvartalet har Bringwell haft en organisk tillväxt på ca 9 % att jämföras med marknaden som har växt med ca 1,5 %. Verksamheten i Sverige har under kvartalet visat en mycket tillfredställande utveckling. Försäljningen har ökat med 18 % i förhållande till föregående års första kvartal vilket överträffade bolagets förväntningar. Försäljningen i Norge har inte gått enligt plan och minskade med 17 % mot föregående års första kvartal. Danmark har haft en positiv ökning med 5 % i förhållande till föregående års första kvartal. Export till Finland och Storbritannien har haft en positiv utveckling jämfört med föregående års första kvartal.

Integrationsarbetet till följd av förvärvet av Green Medicine och Anjo har skett enligt plan. Förberedelserna att flytta Green Medicines lager och distribution till Hela Pharma är färdigställt och under april sker övertagandet. Processen möjliggör kortare och effektivare distributionskedja till kund i kombination med högre kvalitet och bättre marginaler.

Under kvartalet har Bringwell slimmat organisationen ytterligare och stärkt finans- och ekonomifunktionen. Som ett resultat av detta och att Anjo och Green Medicine kommit in i bolaget har en ny och mer kompetent ledningsgrupp bildats.

Bringwell kommer framöver att fortsätta stärka sin ställning på den nordiska marknaden genom förvärv och organisk tillväxt. Genom den plattform som Bringwell har byggt är det idag betydligt enklare och mindre tidskrävande att förvärva nya bolag och integrera dessa i Bringwell koncernen.

EBITDA uppgick för det första kvartalet till 11,3 MSEK, vilket är 5,1 MSEK högre än föregående års första kvartal. Främsta orsaken till den ökade EBITDA-n är flytt av distribution, centralisering av lager och förvärv av Green Medicine och Anjo.

Bringwell prioriterar nu de produkter som har störst tillväxtpotential och högst bruttomarginal. Ett internt arbete pågår för att optimera produktportföljen och säkerställa att samtliga produkter kan gå under GMP-standard för den svenska marknaden. Framöver kommer en fortsatt integration och samordning av verksamheterna i koncernen att successivt genomföras för att ytterligare öka lönsamheten.

Finansiell ställning och utveckling

Den högre bruttomarginalen mot föregående kvartal kan till stor del förklaras av den nya redovisningsprincipen samt omläggning av distribution och lager till Hela Pharma. Framöver när Green Medicine och Anjo kommer att vara fullt integrerade ser Bringwell goda utsikter till en ytterligare förbättrad bruttomarginal genom bland annat kostnadsbesparingar i lager och distributionshantering.

EBITDA för fjärde kvartalet uppgick till 11,3 (6,2) MSEK. Resultat efter skatt för första kvartalet uppgick till 4,5 (3,4) MSEK. Verksamhetens kassaflöde före rörelsekapitalsförändringar uppgick till 7,9 (4,3) MSEK.

Idag har Bringwell ett långfristigt lån om 42,6 MSEK och en checkkredit om 22,7 MSEK. Bringwells nettoskuld uppgick till 52,2 MSEK vid utgången av kvartalet. Bringwells nettoskuld förväntas successivt att reduceras som en följd av ett positivt rörelseresultat och ett lågt investeringsbehov.

Varulagret uppgick vid periodens utgång till 44,2 MSEK. Soliditeten uppgick vid utgången av kvartalet till 50,8 % att jämföras med 54 % motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 14,5 MSEK vid periodens utgång att jämföras med 14,2 MSEK vid föregående kvartal.

Bringwell har under det första kvartalet skrivit av förvärvsgoodwill och immateriella rättigheter om 2,6 MSEK samt tagit upp skatt om 1,9 MSEK för kvartalet. Framöver ska Bringwell se över möjligheterna att använda sina förlustavdrag för att reducera skatten.

Produktportfölj

Bringwells målsättning är att ha en produktportfölj av väldokumenterade egna och inlicensierade produkter med en stark marknadsnärvaro inom terapiområdena Viktkontroll, Vitaminer och Mineraler, Hjärta/Kärl, Förkylning, Immunförsvar och Hudvård. Den starka marknadsnärvaron inom flera segment ska bidra till minskade säsongsvariationer och ge en stabil vinstgenerering. Bringwell vill skapa en produktportfölj bestående av färre produkter med hög omsättning. Under perioden januari – mars 2007 svarade bolagets tio största produkter för 56 % av omsättningen. Bland de största produkterna återfinns Mivitol, Kan Jang, Bio-Strath Chisan, Ryskrot Pikasol, Fortodol, CUUR, Helaflex och Eskimo-3.

Sverige

Försäljningen under fjärde kvartalet 2006 visade på en stark utveckling och har ökat med 18 % i förhållande föregående års första kvartal. Arbetet med att ta fram synergivinster från förvärvet av Green Medicine har påbörjats under första kvartalet 2007. Förberedelserna att flytta Green Medicines lager och distribution till Hela Pharma är färdigställt och under april sker övertagandet.

Norge

Försäljningsutvecklingen i Norge har inte varit tillfredställande och har minskat med 17 % mot föregående års första kvartal. Den norska marknaden har haft en mindre tillbakagång under första kvartalet. Fokusering på produkter med större potential har inletts samtidigt som marknadsavdelningen stärkts upp. Produktportföljen kommer att trimmas ytterligare för att prioritera produkter med störst tillväxtpotential. Genom förvärvet av NnP As och Heijden Sport kommer marknadsandelen att stärkas betydligt.

Danmark

Försäljningsutvecklingen i Danmark har varit positiv och uppvisat en ökning med 5 % i förhållande till föregående års första kvartal. Integrationen av Anjo samt överflyttningen till Anjo av de befintliga produkter som Bringwell idag säljer på den danska marknaden har påbörjats under första kvartalet.

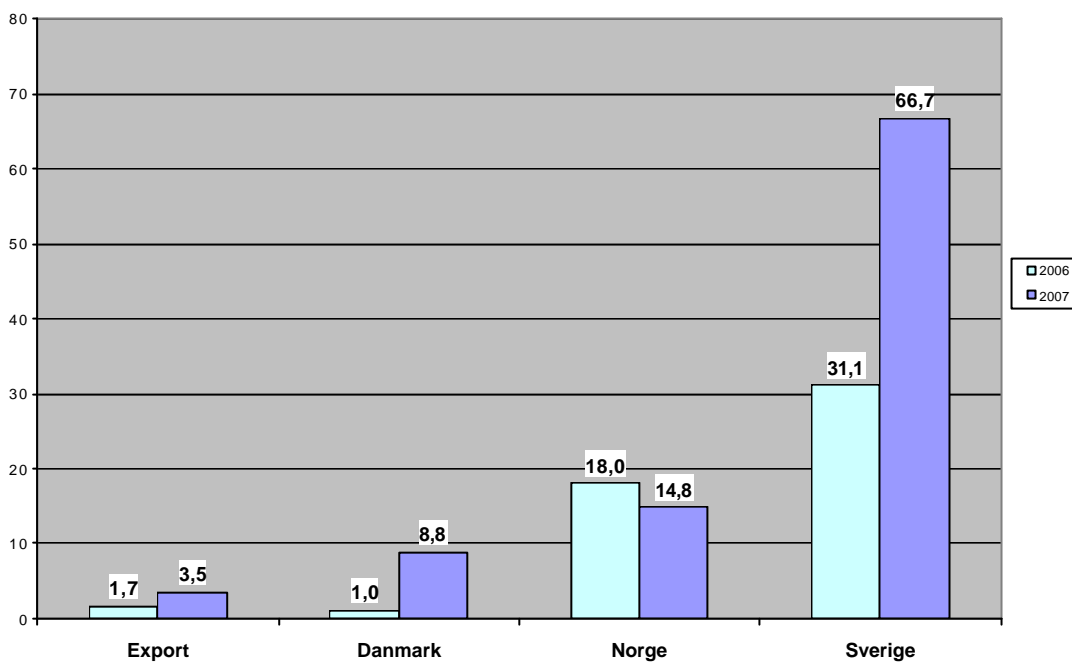
Upplysningar lämnas av:

David Rönnberg, CEO, tel. +46 8 412 72 00

Bringwell AB (publ) som är anslutet till First North, utvecklar egna kliniskt dokumenterade varumärken och patenterade substanser. I tillägg till egna varumärken inlicensierar Bringwell intressanta produkter till sin hemmamarknad i Sverige, Norge och Danmark. Läs mer på www.bringwell.com

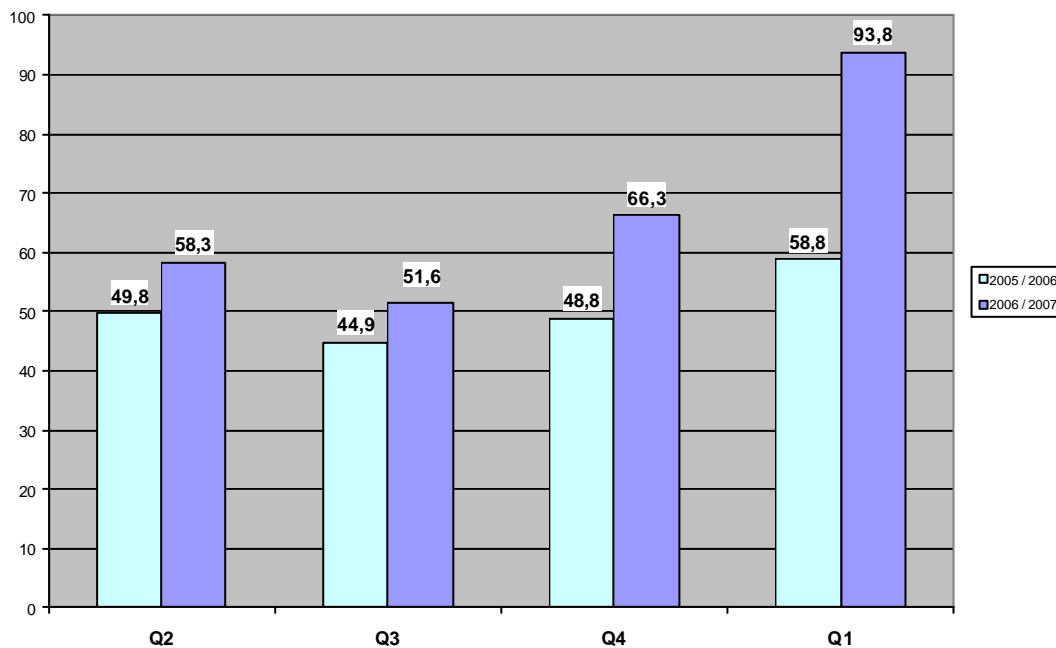
Försäljningen som finns i de två graferna är proformasiffror innehållande samtliga enheter som ingår i Bringwell idag. Koncernens försäljning under kvartalet uppgick till 93,8 (58,8) MSEK. Intäkterna var enligt tidigare redovisningsprinciper 103 MSEK.

Oms MSEK januari - mars 2007



I diagrammet är även försäljningen i Q1 2006 med de nya redovisningsprinciperna.

Oms per kvartal 2006 / 2007 i MSEK



Redovisningsprinciper

Bortsett från att Bringwell från och med 1 januari, 2007 redovisar marknadsstöd som en intäktsminskning istället för som en kostnad tillämpas samma redovisningsprinciper som i den senaste delårsrapporten. Ändringen är ej resultatpåverkande. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation nr 20.

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i kSEK	Kvartal		Helår
	2007 Jan-Mar	2006 Jan-Mar	2006 Jan-Dec
Nettoomsättning	92 305	57 779	231 501
Övriga rörelseintäkter	1 519	1 034	1 473
Rörelseintäkter	93 824	58 813	232 974
Handelsvaror	-46 924	-27 649	-121 712
Övriga externa kostnader	-23 529	-16 178	-64 163
Personalkostnader	-12 112	-8 762	-35 496
Rörelseresultat före avskrivningar	11 260	6 224	11 603
Avskrivning av goodwill och immat rättigheter	-2 566	-1 491	-5 865
Av- och nedskrivning av balanserade utvecklingskostnader	-521	-518	-2 570
Avskrivning av varumärken	-51	-	-329
Avskrivning av patent	-291	-35	-
Avskrivning av inventarier	-225	-156	-986
Rörelseresultat efter avskrivningar	7 606	4 025	1 852
Övriga rörelsekostnader	-291	-	-90
Rörelseresultat	7 315	4 025	1 763
Övriga finansiella poster	-	-	4 425
Ränteintäkter och liknande poster	97	11	223
Räntekostnader och liknande poster	-1 081	-598	-2 357
Resultat efter finansiella poster	6 331	3 438	4 053
Periodens skatt	-1 868	-	-2 906
Periodens resultat	4 463	3 438	1 148
Vägt genomsnittligt antal aktier i tusental	164 601	129 148	141 673
Resultat per aktie	0,03	0,03	0,01

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i kSEK	2007-03-31	2006-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	207 569	183 988
Materiella anläggningstillgångar	3 559	3 552
Finansiella anläggningstillgångar	472	298
Summa anläggningstillgångar	211 600	187 839
Varulager	44 208	42 673
Kortfristiga fordringar	54 893	48 895
Kassa och bank	14 470	14 159
Summa omsättningstillgångar	113 571	105 727
Summa tillgångar	325 171	293 566
Eget kapital	165 101	143 000
Avsättningar	2 596	2 596
Långfristiga skulder - räntebärande	42 600	28 600
Långfristiga skulder - ej räntebärande	24 000	24 000
Kortfristiga skulder - räntebärande	22 745	28 577
Kortfristiga skulder - ej räntebärande	68 128	66 792
Summa kortfristiga skulder	90 873	95 370
Summa eget kapital och skulder	325 171	293 566

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Aktie - kapital	Bundna Reserver	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2006-01-01	19 150	74 995	-45 304	48 841
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma		-28 561	28 561	-
Nyemissioner	10 020		45 089	55 108
Emissionskostnader			-3 904	-3 904
Emission under registrering		42 353		42 353
Förskjutning mellan bundet och fritt EK		-639	639	-
Omräkningsdifferens			-546	-546
Årets resultat			1 148	1 148
Utgående balans 2006-12-31	29 170	88 148	25 682	143 000
Nyemissioner	5 148	-42 353	54 204	17 000
Omräkningsdifferens			638	638
Årets resultat			4 463	4 463
Utgående balans 2007-03-31	34 318	45 795	84 987	165 101

KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i kSEK	Kvartal		Helår
	2007	2006	2006
	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
Rörelseresultat	7 315	4 025	1 762
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	3 654	1 681	9 751
Erhållen ränta	97	11	223
Erlagd ränta	-1 081	-598	-2 357
Betald inkomstskatt	-2 065	-837	805
Kassaflöde före rörelsekapitalförändringar	7 920	4 282	10 184
Förändringar i rörelsekapital	-10 115	5 809	1 641
Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar	-2 195	10 091	11 825
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-20 341	-58 518	-49 720
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-22 536	-48 427	-37 895
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	22 228	54 734	51 304
Periodens kassaflöde	-308	6 307	13 409
Likvida medel vid periodens början	14 159	1 296	1 296
Kursdifferens i likvida medel	619	-2	-546
Likvida medel vid periodens slut	14 470	7 601	14 159

NYCKELTAL

Belopp i kSEK	Kvartal		Helår
	2007	2006	2006
	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
Resultaträkning			
Nettoomsättning	92 305	57 779	231 501
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	10 969	6 224	11 513
Rörelseresultat	7 315	4 025	1 763
Resultat efter finansiella poster	6 331	3 438	4 053
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	211 600	128 084	187 839
Omsättningstillgångar	113 571	62 424	105 727
Eget kapital	165 101	103 511	143 000
Avsättningar	2 596	1 837	2 596
Räntebärande skulder	65 345	37 776	57 177
Ej räntebärande skulder	92 128	47 384	90 792
Balansomslutning	325 171	190 508	293 566
Marginaler			
Bruttovinstmarginal, %	49,2%	52,1%	47,4%
Rörelsemarginal, %	7,9%	7,0%	0,8%
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	11,9%	10,8%	5,0%
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	50,8%	54,3%	48,7%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,4	0,4	0,4

Ekonomisk information

2007-07-18 Q2 rapport

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av revisorerna.

Rapporterna kommer att finnas tillgängliga på **www.bringwell.com** men kan också beställas från Bringwell AB på nedanstående adress.

Stockholm 2007-04-25

Styrelsen

Bringwell AB (publ)
Sibyllegatan 18
SE-114 42 Stockholm
Tfn: +46-8-412 72 00 Fax: +46-8-792 38 00
Internet: www.bringwell.se
E-mail: info@bringwell.com
Org. nr: 556484-3232