

# Delårsrapport

Januari - September 2008

Bringwell AB (publ)



 **BRINGWELL**  
[www.bringwell.com](http://www.bringwell.com)

## Delårsrapport

### Januari - september 2008

#### Juli - september 2008

- Intäkterna uppgick till 189,5 (119,4) MSEK
- Organisk tillväxt uppgick till 5 %
- EBITDA uppgick till 35,2 (12,9) MSEK
- EBITDA-marginalen uppgick till 18,6 (10,8) %
- Resultat efter skatt uppgick till 13,3 (23,0\*) MSEK
- Resultatet efter skatt justerat för avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till 20,1 (26,2\*) MSEK
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till 28,3 (7,3) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 0,05 (0,11\*) SEK

\* Inklusive aktivering av underskottsavdrag om 19,6 MSEK

#### Januari - september 2008

- Intäkterna uppgick till 598,4 (291,3) MSEK
- Organisk tillväxt uppgick till 7 %
- EBITDA uppgick till 97,6 (30,8) MSEK
- EBITDA uppgick till 100,1 MSEK före engångsposter
- EBITDA-marginalen uppgick till 16,3 (10,6) %
- Resultat efter skatt uppgick till 36,2 (29,7\*) MSEK
- Resultatet efter skatt justerat för avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till 56,6 (36,2\*) MSEK
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till 52,0 (0,8) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 0,14 (0,16\*) SEK

\* Inklusive aktivering av underskottsavdrag om 19,6 MSEK

#### VD kommentar

"Bringwell uppvisar sitt starkaste tredje kvartal någonsin. Kvartalets EBITDA uppgick till 35,2 MSEK. Idag är Q1 och Q4 de säsongsmissigt starkaste kvartalen medan Q2 och Q3 de säsongsmissigt svagare kvartalen. Jämfört med föregående års tredje kvartal har Bringwells resultat före avskrivningar (EBITDA) ökat med 173 %. Den goda utvecklingen syns även sekventiellt där resultatet för årets tredje kvartal var 34 % bättre än årets andra kvartal. Utvecklingen har varit stark inom samtliga marknader och kanaler och förklaras främst av den organiska tillväxten, samordningseffekter från genomförda förvärv och ökad försäljning av egna varumärken. Kassaflödet är tillfredsställande och rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) har ökat med 7,8 procentenheter till 18,6%. Därmed är marginalen nära koncernens långsiktiga mål om 20 %. Den interna effektiviteten kan dock förbättras ytterligare. I närtid kommer vi att fokusera på att minska rörelsekapitalet och sänka tillverkningskostnaderna. Vi bedömer att det kommer att leda till förbättrade marginaler och starkare kassaflöde framöver. Den positiva utvecklingen har fortsatt efter rapportperiodens utgång och jag bedömer framtidsutsikterna som goda. Vidare pågår arbetet med att byta lista från First North till OMX Nordiska Börs Stockholm", säger Bringwells VD David Rönnberg

#### Finansiell översikt

Belopp i Tkr	Q3		Förändring	Jan- sept		Förändring
	2008	2007		2008	2007	
Intäkter	189 529	119 378	70 151	598 371	291 261	307 110
Bruttomarginal %	59,10 %	50,10 %	9,00 %	60,50 %	51,20 %	9,30 %
EBITDA	35 223	12 912	22 311	97 637	30 786	66 851
EBITDA marginal %	18,58 %	10,81 %	7,77 %	16,32 %	10,57 %	5,75 %
Vinst före skatt	18 055	5 122	12 933	48 010	14 040	33 970
Vinst	13 300	22 985	-9 685	36 233	29 746	6 477
Vinst per aktie	0,05	0,11	-0,06	0,14	0,16	-0,02
Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar	28 305	7 346	20 959	51 992	832	51 160

### **Verkställande direktörens kommentarer**

Bringwell uppvisar sitt bästa tredje kvartal någonsin sett till omsättning och EBITDA. Den organiska tillväxten var 5 % och omsättningen för kvartalet uppgick till 189,5 MSEK. EBITDA ökade till 35,2 MSEK jämfört med 12,9 MSEK för motsvarande period förra året. Bruttomarginalen uppgick till 59,1 procent och kommer framöver att öka i takt med en ökad försäljning av egenägda produkter som Bringwell producerar i egen regi.

Idag svarar Bringwells produkter för en betydande andel av den totala omsättningen på den nordiska egenvårdsmarknaden. Bringwells strategiska mål att i största möjliga mån äga, producera och distribuera de produkter som bolaget säljer har varit i särskilt fokus under kvartalet. Arbetet med att öka den egna produktionen och samtidigt förbättra koncernens inköp och lagerhantering fortsätter. Genom att kontrollera värdekedjan från produktion till butik och konsument finns det goda förutsättningar att nå koncernens marginalmål.

Med den goda operationella utvecklingen och den nyligen ingångna kreditfaciliteten om 550 MSEK, som löper till 2013, kan Bringwell arbeta vidare med sin strategi där huvudpunkterna är;

1. Etablera en marknadsledande produktportfölj
2. Säkerställa varumärkeskontroll
3. Etablera ledande distribution inom kanalerna fackhandel, internet/postorder, dagligvaruhandel och apotek
4. Tillvarata synergimöjligheter
5. Geografisk expansion

Genom kreditfaciliteten som löper till 2013 har Bringwell säkerställt finansieringen av idag kända framtida kapitalbehov.

Bringwell kommer framöver att fortsätta stärka sin ställning på den nordiska marknaden genom förvärv och organisk tillväxt. Genom den plattform Bringwell byggt upp är det betydligt mer kostnadseffektivt och mindre tidskrävande att förvärva och konsolidera in bolag i koncernen än tidigare. Synergier och stordriftsfördelar som realiserar genom det senaste årets förvärv och internt effektiviseringsarbete kommer fortsatt att påverka Bringwells omsättning och resultat positivt.

## Händelser efter rapportperiodens slut

Bringwell tillträdde 100 % av aktierna i Biokraft den 15 oktober för en kontant köpeskilling om 29 MSEK inklusive kassa om 11,7 samt de fastigheter (marknadsvärde 8 MSEK) som Biokraft är verksamma i. Enligt den preliminära förvärvsanalysen kommer övervärdet om ca 15 MSEK preliminärt att klassificeras som goodwill.

Biokraft är ett bra exempel på hur Bringwell genomför sin strategi. Biokraft har egna lönsamma produkter som tillverkas i en modern anläggning i Skåne. När verksamheten integreras i Bringwell kan marknadspotentialen höjas väsentligt för Biokrafts produkter tack vare Bringwells starka kundbas och distribution. Samtidigt kan tidigare utkontrakterad tillverkning flyttas till Biokrafts anläggning och därmed förbättra koncernens produktionsekonomi. Samordningsvinster uppstår därmed i flera led.

## Framtidsutsikter

Bringwellkoncernen kommer att fortsätta göra strategiska förvärv och utvinna synergier. Genom den förvärvsplattform Bringwell byggt upp inom koncernen har konsolideringsprocessen blivit allt mer effektiv. Bringwell kommer ha en ökad organisk tillväxt genom de nya försäljningskanalerna under 2008. En viktig del för Bringwell är den möjlighet i ökad försäljning till Validus/Sunkost genom fler än 200 butiker i Norge. Vidare kommer Bringwell att arbeta för att öka omsättningen och rörelseresultatet framgent. Målsättningen är att växa med 15-20% per år samt uppnå en EBITDA-marginal om 20 %.

Från och med fjärde kvartalet 2008 gynnas Bringwell av följande två faktorer;

1. Betydligt ökad försäljning till nya norska kedjan Validus/Sunkost.
2. Förvärvet av Biokraft AB förväntas ge en positiv EBITDA-effekt framöver.

Den positiva utvecklingen har fortsatt efter rapportperiodens utgång och framtidsutsikterna bedöms som goda.

## Produktportfölj och säsongvariationer

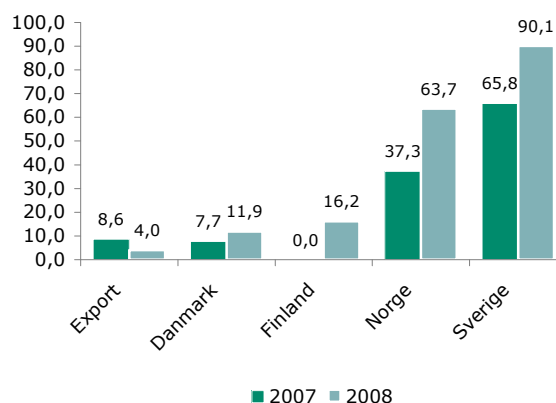
Bringwells målsättning är att ha en produktportfölj av väldokumenterade egna och inlicensierade produkter med en stark marknads närvaro inom terapiområdena Viktkontroll, Vitaminer och Mineraler, Hjärta/Kärl, Förkylning, Immunförsvar och Hudvård. Den starka marknads närvaron inom dessa områden ska bidra till minskade säsongvariationer och ge en stabil vinstgenerering. Bringwell har för avsikt att skapa en produktportfölj bestående av färre produkter med hög omsättning. Idag är Q1 och Q4 de säsongsmässigt starkaste kvartalen medan Q2 och Q3 de säsongsmässigt svagare kvartalen.

### Marknader och kanaler

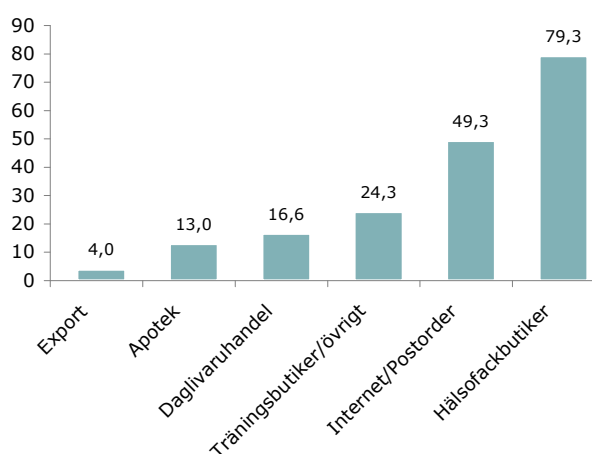
Bringwell är verksam på den nordiska marknaden för egenvårdsprodukter. Med egenvårdsprodukter avses kosttillskott, hälsosamma livsmedel, hudvård och naturläkemedel. Den nordiska marknaden för egenvårdsprodukter har de senaste åren uppvisat en årlig tillväxt om ca 6 % och det ökade hälsointresset i samhället borgar för en fortsatt gynnsam utveckling de kommande åren.

Bringwells mål är att finnas i samtliga nordiska länder (Sverige, Norge, Danmark och Finland) och i samtliga kanaler (hälsobutiker, apotek, dagligvarubutiker och Internet – postorder). Bringwell har som mål att uppnå en försäljningsbalans mellan de olika kanalerna i Norden.

Oms MSEK marknad juli - sept 2008



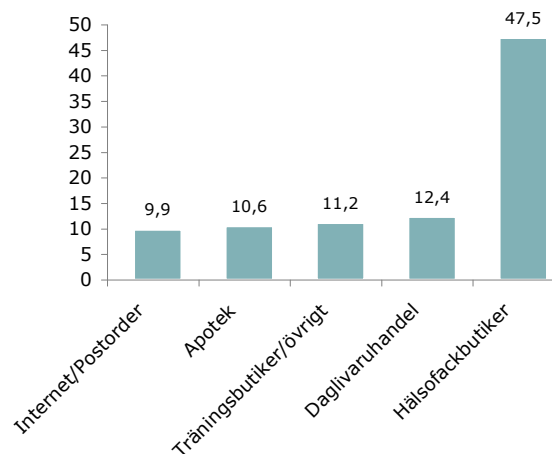
Oms MSEK per kanal juli -sept 2008



### Sverige

Försäljningen under perioden juli - september 2008 har utvecklats bättre än plan. Med Sport & Fitness produkter som en del av Bringwells erbjudande sedan 1 januari, 2008 samt avtalet med Twinlab från 1 juli, 2008 har koncernen stärkt sin ställning på marknaden. Bringwell har ökat sin försäljning i kanalerna apotek, Internet/postorder och i dagligvaruhandeln.

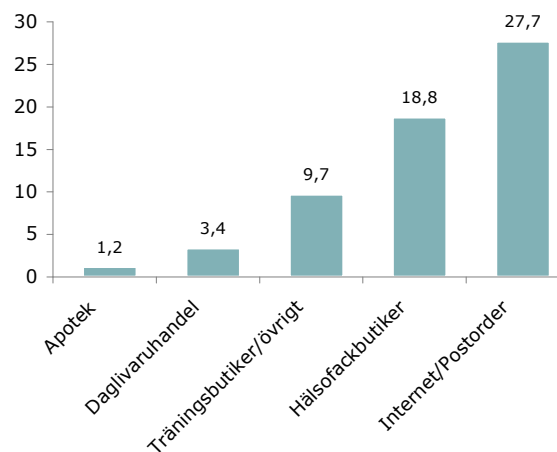
Oms MSEK per kanal juli - sept 2008



### Norge

Försäljningen under perioden juli till september 2008 har utvecklats enligt plan. Arbetet med att omorganisera delar av verksamheten och optimera produktportföljen har gett resultat. Genom att Bringwell lanserat 12 produkter till dagligvaruhandeln genom Norgesgruppen och blir huvudleverantör till över 200 hälsokostbutiker på den norska marknaden kommer Bringwell att öka sin omsättning betydligt på den norska marknaden framöver.

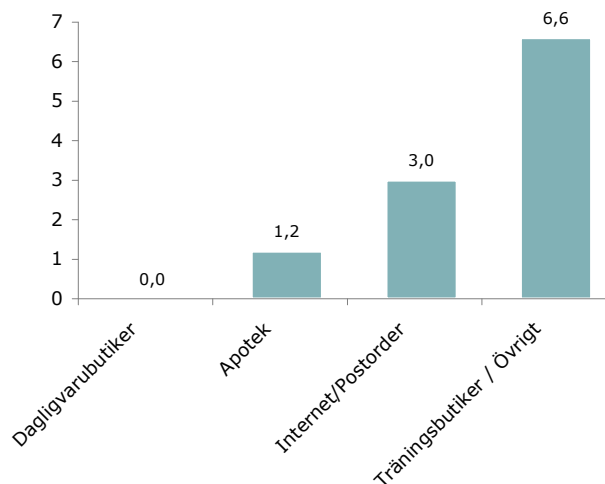
Oms MSEK per kanal juli - sept 2008



### Danmark

Försäljningen under perioden juli till september 2008 har utvecklats bättre än plan. Vidare har försäljningen av de produkter som överflyttades till Anjo från Bringwells sortiment utvecklats väl.

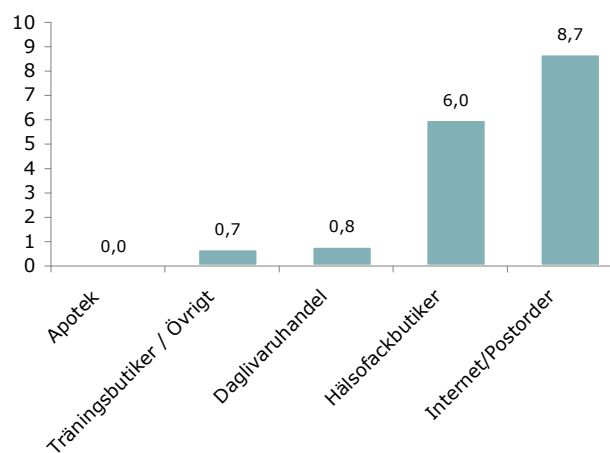
Oms MSEK per kanal juli - sept 2008



### Finland

Försäljningen under perioden juli till september 2008 har utvecklats enligt plan. Vi ser en stor potential på den finska marknaden framöver.

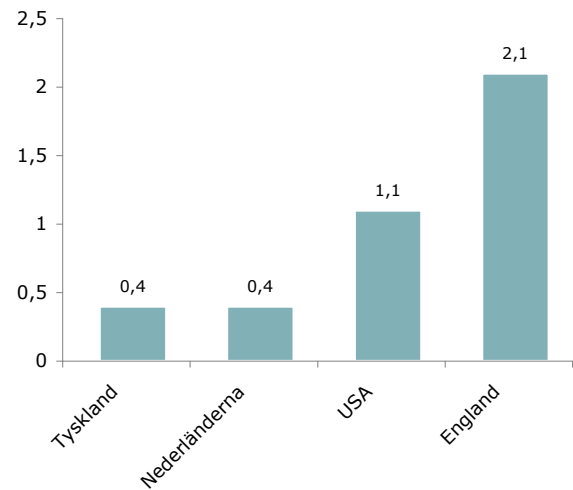
Oms MSEK per kanal MSEK juli - sept 2008



### Export

Försäljningen under perioden juli till september 2008 har utvecklats sämre än plan. Exportförsäljningen utgörs av produkter från Hela Pharma AB och Cardinova. Vi ser dock en betydande utvecklingspotential för exportförsäljningen framöver.

**Oms MSEK per land MSEK juli - sept 2008**





## Finansiell ställning och utveckling

Den stigande bruttomarginalen under året kan till stor del förklaras av omläggning av distribution och lager till Hela Pharma AB och att Naturamed Pharma och Cardinova har integrerats till fullo i koncernen. Framöver förväntar sig Bringwell en förbättrad bruttomarginal genom bland annat sänkta tillverkningskostnader, kostnadsbesparingar i produktion, lägre kostnader för lager- och distributionshantering samt högre försäljning av egenägda produkter.

EBITDA för perioden januari – september 2008 uppgick till 97,6 (30,8) MSEK. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 36,2 (29,7) MSEK. Resultatet efter skatt justerat för avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till 56,6 (26,2) MSEK. Verksamhetens kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 52,0 (0,8) MSEK.

Kassaflödet har under kvartalet varit mycket tillfredställande och uppgick till 28,3 MSEK efter rörelsekapitalförändringar. Bringwell ser att bolaget framöver kommer att ha starka kassaflöden.

Under kvartalet har Bringwell amorterat 15 MSEK på kreditfaciliteten samt avbetalat 15,3 MSEK gällande ett räntefritt lån från Validus AS. Bringwells banklån uppgår nu till totalt 285 MSEK genom DnB NOR. Vidare har Bringwell en revolverande kreditfacilitet om 200 MSEK varav utnyttjat 112,7 MSEK samt en checkkredit om 50 MSEK varav utnyttjat belopp uppgår till 16,1 MSEK. Bringwells likvida medel uppgick till 87,9 MSEK och Bringwells räntebärande nettoskuld uppgick till 325,9 MSEK vid utgången av kvartalet att jämföras med 335,3 MSEK vid utgången av föregående kvartal.

Varulagret uppgick vid periodens utgång till 114,5 MSEK, kundfordringar till 112,1 MSEK och leverantörsskulder till 56,2 MSEK. Soliditeten uppgick vid utgången av kvartalet till 33,2 % att jämföras med 33,1 % vid utgången av föregående kvartal.

Under kvartalet har Bringwell skrivit av immateriella tillgångar om 6,8 MSEK och betalt skatt om 1,8 MSEK.

## Tilläggsköpeskillingar

Bringwell har vid utgången av kvartalet tilläggsköpeskillingar uppgående till totalt 240,6 MSEK. Tilläggsköpeskillingarna har uppkommit i samband med att en del av de förvärv som gjorts har en rörlig del av köpeskillingen som är beroende av bolagens framtida EBITDA-utveckling. Dessa löper fram till 2012 och det sammanlagda värdet av uppskattade framtida tilläggsköpeskillingar baserar sig på en uppskattning av framtida vinstnivåer för respektive bolag. På grund av att tilläggsköpeskillingarna inte är definitiva till sin natur, klassificeras dessa som en avsättning i Bringwells balansräkning. Kortfristiga tilläggsköpeskillingar klassificeras som kortfristig icke räntebärande skuld.

## Investeringar

Under perioden har investeringar gjorts i materiella tillgångar med 0,6 MSEK. Avskrivningar har belastat perioden med 9,3 MSEK, varav avskrivningar på immateriella tillgångar uppgår till 6,8 MSEK.

## Personal

Medelantalet anställda var under perioden 157. Av det totala medelantalet anställda var 88 kvinnor.

## Transaktioner med närstående

Sedan oktober 2007 har Nordic Nature Pharma AS och Hela Pharma AS ett samarbete med Validus AS's dotterbolag Validus Engros AS som innebär att Validus Engros AS lagerför dessa bolags produkter på sitt lagerhotell. Vidare distribuerar Validus Engros AS varorna till bland annat hälsokostbutiker i Norge. Prissättningen sker på samma villkor som mot övriga externa kunder.

Upplysning om Närstående	Koncernen	
	2008-09-30	2007-09-30
Försäljning till Validus AS		
Inköp från Validus AS		
Fordringar hos Validus AS		
Skulder till Validus AS	-1 237	-16 380
Försäljning till Validus Engros AS	47 185	14 550
Inköp från Validus Engros AS		
Fordringar hos Validus Engros AS	7 979	6 556
Skulder till Validus Engros AS	-4 163	-3 857

Bringwell har per den 30 sept 2008 skulder till Validus AS uppgående till cirka 1,2 MSEK. Bringwell koncernens försäljning till Validus Engros har uppgått till cirka 47,2 MSEK under 9 månader. Vidare har koncernen fordringar och skulder uppgående till cirka 8,0 MSEK respektive cirka 4,2 MSEK.

## Moderbolaget

Under tredje kvartalet 2008 uppgick nettoomsättningen till 1,7 MSEK med ett resultat före skatt på -9,3 MSEK. Nettoomsättningen omfattar främst koncernintern fakturering för tjänster men också viss royalty på produktportföljer. Moderbolagets likviditet uppgick per den 30 september till 15,7 MSEK. Inga materiella investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts. Antalet anställda i moderbolaget var 7 vid kvartalets utgång.

## Väsentliga risker och osäkerheter i verksamheten

Bringwell koncernens verksamhet är utsatt för risker och osäkerhetsfaktorer av såväl rörelsekaraktär som finansiell karaktär. Risker av rörelsekaraktär utgörs främst av sortiment, konkurrens, marknadsutveckling medan risker av finansiell karaktär främst utgörs av valutaexponering, finansiering och ränte- och lånerisk. Bringwell koncernen arbetar löpande med att hantera dessa risker.

**RESULTATRÄKNINGAR**

Belopp i Tkr	Not	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
		2008 Juli-Sept	2007 Juli-Sept	2008 Jan-Sept	2007 Jan-Sept	2007 Jan-Dec
Intäkter		186 122	119 363	589 897	289 050	470 416
Övriga intäkter		3 407	15	8 474	2 211	3 572
<b>Summa intäkter</b>	<b>2</b>	<b>189 529</b>	<b>119 378</b>	<b>598 371</b>	<b>291 261</b>	<b>473 988</b>
Handelsvaror		-76 121	-59 525	-232 959	-140 958	-220 072
Kostnader för ersättningar till anställda		-22 824	-15 377	-70 975	-39 815	-62 730
Av- och nedskrivningar		-9 313	-6 217	-27 953	-13 194	-51 352
Övriga kostnader		-55 361	-31 564	-196 800	-79 702	-139 126
<b>Summa kostnader</b>		<b>-163 619</b>	<b>-112 683</b>	<b>-528 687</b>	<b>-273 669</b>	<b>-473 280</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>25 910</b>	<b>6 695</b>	<b>69 684</b>	<b>17 592</b>	<b>708</b>
Finansiella intäkter		1 082	544	2 830	1 286	3 364
Finansiella kostnader		-8 937	-2 117	-24 504	-4 838	-12 081
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-7 855</b>	<b>-1 573</b>	<b>-21 674</b>	<b>-3 552</b>	<b>-8 717</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>18 055</b>	<b>5 122</b>	<b>48 010</b>	<b>14 040</b>	<b>-8 009</b>
Inkomstskatt		-4 755	17 863	-11 777	15 706	23 031
<b>Periodens resultat</b>		<b>13 300</b>	<b>22 985</b>	<b>36 233</b>	<b>29 746</b>	<b>15 022</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		13 300	22 985	36 233	29 746	15 022
<b>Data per aktie:</b>						
Resultat per aktie före och efter utspädning (kronor per aktie)		0,05	0,11	0,14	0,16	0,08
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning i tusental		252 670	214 488	252 670	183 560	199 246

**BALANSRÄKNINGAR**

Belopp i Tkr	Not	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3	926 215	409 182	846 971
Materiella anläggningstillgångar		16 021	12 117	15 276
Finansiella anläggningstillgångar		31 911	24 690	33 460
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>974 147</b>	<b>445 989</b>	<b>895 707</b>
Varulager		114 528	95 737	113 124
Kundfordringar och andra fordringar		146 895	99 421	132 794
Likvida medel		87 862	27 648	100 895
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>349 285</b>	<b>222 805</b>	<b>346 813</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 323 432</b>	<b>668 794</b>	<b>1 242 520</b>
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>		<b>439 183</b>	<b>303 912</b>	<b>401 850</b>
Skulder till kreditinstitut		337 731	112 000	210 611
Övriga långfristiga skulder		-	-	16 269
Uppskjutna skatteskulder		119 029	36 993	108 357
Övriga avsättningar		41 500	72 769	235 280
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>498 260</b>	<b>221 762</b>	<b>570 517</b>
Skulder till kreditinstitut		60 000	28 000	60 389
Checkräkningskredit		16 164	26 254	29 326
Aktuella skatteskulder		10 426	6 052	25 293
Leverantörsskulder andra skulder och avsättningar		299 399	82 814	155 145
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>385 989</b>	<b>143 120</b>	<b>270 153</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 323 432</b>	<b>668 794</b>	<b>1 242 520</b>

**FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL**

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>29 170</b>	<b>158 533</b>	<b>-547</b>	<b>-41 617</b>	<b>145 539</b>
Nyemissioner	13 728	116 267			129 995
Förändring omräkningsreserv			-1 367		-1 367
Periodens resultat				29 745	29 745
<b>Eget kapital 30 september 2007</b>	<b>42 898</b>	<b>274 800</b>	<b>-1 914</b>	<b>-11 872</b>	<b>303 912</b>
<b>Eget kapital 1 januari 2008</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>-2 038</b>	<b>-26 595</b>	<b>401 850</b>
Förändring omräkningsreserv			1 100		1 100
Periodens resultat				36 233	36 233
<b>Eget kapital 30 september 2008</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>-938</b>	<b>9 638</b>	<b>439 183</b>
<b>Eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>29 170</b>	<b>158 533</b>	<b>-547</b>	<b>-41 617</b>	<b>145 539</b>
Ny- och apportionemissioner	21 364	221 416			242 780
Förändring omräkningsreserv			-1 491		-1 491
Periodens resultat				15 022	15 022
<b>Eget kapital 31 december 2007</b>	<b>50 534</b>	<b>379 949</b>	<b>-2 038</b>	<b>-26 595</b>	<b>401 850</b>

**KASSAFLÖDESANALYSER**

Belopp i Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2008	2007	2008	2007	2007
	Juli-Sept	Juli-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Dec
Rörelseresultat	25 910	6 695	69 684	17 592	708
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	9 313	6 377	27 474	13 723	51 831
Erhållen ränta	1 082	64	2 830	119	4 425
Erlagd ränta	-7 459	-2 117	-19 240	-4 822	-12 081
Betald inkomstskatt	-1 785	-1 145	-32 539	-6 698	-6 987
<b>Kassaflöde före rörelsekapitalförändringar</b>	<b>27 061</b>	<b>9 874</b>	<b>48 209</b>	<b>19 914</b>	<b>37 896</b>
Förändringar i rörelsekapital	1 244	-2 528	3 783	-19 082	-4 198
<b>Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar</b>	<b>28 305</b>	<b>7 346</b>	<b>51 992</b>	<b>832</b>	<b>33 698</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2 381	-99 053	-55 910	-176 005	-288 749
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>25 924</b>	<b>-91 707</b>	<b>-3 918</b>	<b>-175 173</b>	<b>-255 051</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-2 195	48 823	-9 115	190 128	343 277
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>23 729</b>	<b>-42 884</b>	<b>-13 033</b>	<b>14 955</b>	<b>88 226</b>
Likvida medel vid periodens början	64 133	72 540	100 895	14 159	14 159
Kursdifferens i likvida medel	-	-2 008	-	-1 466	-1 490
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>87 862</b>	<b>27 648</b>	<b>87 862</b>	<b>27 648</b>	<b>100 895</b>

**NYCKELTAL**

Belopp i Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2008 Juli-Sept	2007 Juli-Sept	2008 Jan-Sept	2007 Jan-Sept	2007 Jan-Dec
<b>Resultaträkningar</b>					
Intäkter	186 122	119 363	589 897	289 050	470 416
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	35 223	12 912	97 637	30 786	52 060
Rörelseresultat	25 910	6 695	69 684	17 592	708
Resultat efter finansiella poster	18 055	5 122	48 010	14 040	-8 009
<b>Balansräkningar</b>					
Anläggningstillgångar	974 147	445 989	974 147	445 989	895 707
Omsättningstillgångar	349 285	222 805	349 285	222 805	346 813
Eget kapital	439 183	303 912	439 183	303 912	401 850
Långfristiga skulder	498 260	221 762	498 260	221 762	570 517
Kortfristiga skulder	385 989	143 120	385 989	143 120	270 153
Balansomslutning	1 323 432	668 794	1 323 432	668 794	1 242 520
<b>Marginaler</b>					
Bruttovinstmarginal, %	59,1%	50,1%	60,5%	51,2%	53,2%
Rörelsemarginal, %	13,9%	5,6%	11,8%	6,1%	0,2%
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	18,9%	10,8%	16,6%	10,7%	11,1%
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	33,2%	45,4%	33,2%	45,4%	32,3%
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,7	1,1	0,7	1,4
<b>Personal</b>					
Antal anställda vid periodens utgång	157	106	157	106	152
Medelantal anställda under perioden	157	101	155	98	94

**DATA PER AKTIE**

Belopp i kr	Nio månader		Helår
	2008 Jan-Jun	2007 Jan-Jun	2007 Jan-Dec
Antal aktier vid periodens slut i tusental	252 670	214 488	252 670
Börskurs på balansdagen, kr	2,17	2,87	3,60
Eget kapital per aktie, kr	1,74	1,42	1,59
Utdelning per aktie, kr	-	-	-

**KVARTALSDATA**

Belopp i Mkr	Q3 / 08	Q2 / 08	Q1 / 08	Q4 / 07	Q3 / 07
Intäkter	186,1	188,6	217,9	181,4	119,4
Bruttovinstmarginal, %	59,1	61,1	61,2	56,4	50,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	35,2	26,2	36,2	20,7	13,1

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

Belopp i Tkr	Not	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
		2008 Juli-Sept	2007 Juli-Sept	2008 Jan-Sept	2007 Jan-Sept	2007 Jan-Dec
Nettoomsättning		1 680	5 300	5 040	13 088	8 108
Övriga rörelseintäkter		42	74	568	293	392
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>1 722</b>	<b>5 374</b>	<b>5 608</b>	<b>13 381</b>	<b>8 500</b>
Handelsvaror		-5	-	-10	-	-1 954
Övriga externa kostnader		-1 529	-1 369	-7 829	-3 518	-6 260
Personalkostnader		-2 099	-1 154	-6 329	-3 356	-5 081
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-254	-988	-755	-2 937	-30 742
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 165</b>	<b>1 863</b>	<b>-9 315</b>	<b>3 570</b>	<b>-35 537</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-14	-16	-16
Övriga ränteintäkter och liknande poster		1 545	1 240	4 618	1 241	2 673
Räntekostnader och liknande poster		-8 682	-2 722	-26 510	-4 589	-11 752
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-9 302</b>	<b>381</b>	<b>-31 221</b>	<b>206</b>	<b>-44 632</b>
Skatt på årets resultat		-	-	-	-	34 438
<b>Periodens resultat</b>		<b>-9 302</b>	<b>381</b>	<b>-31 221</b>	<b>206</b>	<b>-10 194</b>



**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>Belopp i Tkr</b>	<b>2008-09-30</b>	<b>2007-09-30</b>	<b>2007-12-31</b>
Immateriella anläggningstillgångar	2 158	30 624	2 842
Materiella anläggningstillgångar	177	176	154
Finansiella anläggningstillgångar	997 312	436 938	959 069
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>999 647</b>	<b>467 738</b>	<b>962 065</b>
Kundfordringar	1 149	1 448	1 449
Fordringar hos koncernföretag	97 296	59 529	48 868
Övriga kortfristiga fordringar	2 135	11 182	8 352
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 211	3 923	5 620
Kassa och bank	15 704	732	37 848
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>119 495</b>	<b>76 814</b>	<b>102 137</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 119 142</b>	<b>544 552</b>	<b>1 064 202</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>359 839</b>	<b>288 288</b>	<b>391 238</b>
Skulder till kreditinstitut	337 731	112 000	210 611
Skulder till koncernföretag	91 189	-	39 360
Övriga långfristiga skulder	41 500	72 769	251 549
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>470 420</b>	<b>184 769</b>	<b>501 520</b>
Checkräkningskredit	16 164	19 167	19 565
Skulder till kreditinstitut	60 000	28 000	60 389
Leverantörsskulder	333	3 688	1 609
Skulder till koncernföretag	7 692	17 095	29 935
Övriga kortfristiga skulder	201 185	2 692	58 357
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 509	853	1 589
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>288 883</b>	<b>71 495</b>	<b>171 444</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 119 142</b>	<b>544 552</b>	<b>1 064 202</b>

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen för Bringwell AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU för koncerner och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

From Q3 2008 redovisas skulder och avsättningar som långfristiga vid en återstående förfallotid överstigande 1 år. Tidigare redovisades skulderna och avsättningarna som långfristiga vid en återstående förfallotid överstigande 3 månader. I enlighet med IAS 8 har tidigare perioder räknats om och nyckeltal justerats.

För ytterligare information se vidare Delårsrapport januari-mars 2008

### **Not 1 EFFEKTER VID ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

Från och med den 1 januari 2008 upprättar Bringwell AB sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU. Datum för Bringwell AB koncernens övergång till IFRS är den 1 januari 2006. Koncernen har till och med räkenskapsåret 2007 upprättat koncernredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets Rekommendationer.

Bokstäverna i varje sektion, a-c, refererar till noterna i de tabeller som summerar effekterna av övergången till IFRS för jämförande kvartal och halvår 2007. Not 2-3 ger ytterligare upplysning i tabellform över effekterna. Bringwell AB var vid övergången till redovisning i enligt med IFRS den 1 januari 2006 en koncern.

För ytterligare information se vidare Delårsrapport januari-mars 2008

Resultaträkningar	Not	Tredje kvartalet 2007		
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	Enligt IFRS
Belopp i Tkr				
Intäkter		119 363	-	119 363
Övriga rörelseintäkter		15	-	15
<b>Summa intäkter</b>		<b>119 378</b>	<b>0</b>	<b>119 378</b>
Handelsvaror		-59 525	-	-59 525
Kostnader för ersättningar till anställda		-15 377	-	-15 377
Av- och nedskrivningar	a, b	-7 053	836	-6 217
Övriga kostnader		-31 564	-	-31 564
<b>Summa kostnader</b>		<b>-113 519</b>	<b>836</b>	<b>-112 683</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 859</b>	<b>836</b>	<b>6 695</b>
Finansiella intäkter		544	-	544
Finansiella kostnader		-2 117	-	-2 117
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-1 573</b>	<b>0</b>	<b>-1 573</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4 286</b>	<b>836</b>	<b>5 122</b>
Inkomstskatt	c	17 125	738	17 863
<b>Periodens resultat</b>		<b>21 411</b>	<b>1 574</b>	<b>22 985</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (kronor per aktie)		0,10		0,11
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning i tusental		214 488		214 488

Resultaträkningar	Not	Nio månader 2007		Enligt IFRS
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	
Belopp i Tkr				
Intäkter		289 050	-	289 050
Övriga rörelseintäkter		2 211	-	2 211
<b>Summa intäkter</b>		<b>291 261</b>	<b>0</b>	<b>291 261</b>
Handelsvaror		-140 958	-	-140 958
Kostnader för ersättningar till anställda		-39 815	-	-39 815
Av- och nedskrivningar	a, b	-15 296	2 102	-13 194
Övriga kostnader		-79 702	-	-79 702
<b>Summa kostnader</b>		<b>-275 771</b>	<b>2 102</b>	<b>-273 669</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>15 490</b>	<b>2 102</b>	<b>17 592</b>
Finansiella intäkter		1 286	-	1 286
Finansiella kostnader		-4 838	-	-4 838
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-3 552</b>	<b>0</b>	<b>-3 552</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>11 938</b>	<b>2 102</b>	<b>14 040</b>
Inkomstskatt	c	14 052	1 654	15 706
<b>Periodens resultat</b>		<b>25 990</b>	<b>3 756</b>	<b>29 746</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (kronor per aktie)		0,14		0,16
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning i tusental		183 560		183 560

Balansräkningar	Not	2007-09-30		Enligt IFRS
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	
Belopp i Tkr				
Immateriella anläggningstillgångar	a, b, c	368 566	40 616	409 182
Materiella anläggningstillgångar		12 117	-	12 117
Finansiella anläggningstillgångar		24 690	-	24 690
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>405 373</b>	<b>40 616</b>	<b>445 989</b>
Varulager		95 737	-	95 737
Kundfordringar och andra fordringar		99 421	-	99 421
Likvida medel		27 648	-	27 648
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>222 805</b>	<b>0</b>	<b>222 805</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>628 178</b>	<b>40 616</b>	<b>668 794</b>
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>	a, b, c	<b>297 617</b>	<b>6 295</b>	<b>303 912</b>
Skulder till kreditinstitut		112 000	-	112 000
Uppskjutna skatteskulder	c	2 672	34 321	36 993
Övriga avsättningar		72 769	-	72 769
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>187 441</b>	<b>34 321</b>	<b>221 762</b>
Skulder till kreditinstitut		28 000	-	28 000
Checkräkningskredit		26 254	-	26 254
Aktuella skatteskulder		6 052	-	6 052
Leverantörsskulder andra skulder och avsättningar		82 814	-	82 814
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>143 120</b>	<b>0</b>	<b>143 120</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>628 178</b>	<b>40 616</b>	<b>668 794</b>

Balansräkningar	Not	Helår 2007		Enligt IFRS
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	
Belopp i Tkr				
Immateriella anläggningstillgångar	a, b, c	734 824	112 147	846 971
Materiella anläggningstillgångar		15 276	-	15 276
Finansiella anläggningstillgångar		33 460	-	33 460
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>783 560</b>	<b>112 147</b>	<b>895 707</b>
Varulager		113 124	-	113 124
Kundfordringar och andra fordringar		132 794	-	132 794
Likvida medel		100 895	-	100 895
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>346 813</b>	<b>0</b>	<b>346 813</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 130 373</b>	<b>112 147</b>	<b>1 242 520</b>
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>	a, b, c	<b>390 663</b>	<b>11 187</b>	<b>401 850</b>
Skulder till kreditinstitut		210 611	-	210 611
Övriga långfristiga skulder		16 269	-	16 269
Uppskjutna skatteskulder	c	7 397	100 960	108 357
Övriga avsättningar		235 280	-	235 280
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>469 557</b>	<b>100 960</b>	<b>570 517</b>
Skulder till kreditinstitut		60 389	-	60 389
Checkräkningskredit		29 326	-	29 326
Aktuella skatteskulder		25 293	-	25 293
Leverantörsskulder andra skulder och avsättningar		155 145	-	155 145
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>270 153</b>	<b>0</b>	<b>270 153</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 130 373</b>	<b>112 147</b>	<b>1 242 520</b>

Förändringar i eget kapital		Nio månader 2007		
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	Enligt IFRS
Belopp i Tkr	Not			
<b>Ingående balans</b>	<b>a, b, c</b>	<b>143 000</b>	<b>2 539</b>	<b>145 539</b>
Nyemissioner		129 995	-	129 995
Förändring omräkningsreserv		-1 367	-	-1 367
Periodens resultat	<b>a, b, c</b>	<b>25 989</b>	<b>3 756</b>	<b>29 745</b>
<b>Utgående balans</b>		<b>297 617</b>	<b>6 295</b>	<b>303 912</b>

Kassaflödesanalyser		Tredje kvartalet 2007		
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	Enligt IFRS
Belopp i Tkr	Not			
Rörelseresultat	<b>a, b</b>	5 859	836	6 695
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	<b>a, b</b>	7 213	-836	6 377
Erhållen ränta		64	-	64
Erlagd ränta		-2 117	-	-2 117
Betald inkomstskatt		-1 145	-	-1 145
<b>Kassaflöde före rörelsekapitalförändringar</b>		<b>9 874</b>	<b>0</b>	<b>9 874</b>
Förändringar i rörelsekapital		-2 528	-	-2 528
<b>Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar</b>		<b>7 346</b>	<b>0</b>	<b>7 346</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-99 053	-	-99 053
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>		<b>-91 707</b>	<b>0</b>	<b>-91 707</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		48 823	-	48 823
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-42 884</b>	<b>0</b>	<b>-42 884</b>
Likvida medel vid periodens början		72 540	-	72 540
Kursdifferens i likvida medel		-2 008	-	-2 008
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>27 648</b>	<b>0</b>	<b>27 648</b>

Kassaflödesanalyser	Not	Nio månader 2007		
		Enl tidigare redovisning	Justering IFRS	Enligt IFRS
Belopp i Tkr				
Rörelseresultat	a, b	15 490	2 102	17 592
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	a, b	15 825	-2 102	13 723
Erhållen ränta		119	-	119
Erlagd ränta		-4 822	-	-4 822
Betald inkomstskatt		-6 698	-	-6 698
<b>Kassaflöde före rörelsekapitalförändringar</b>		<b>19 914</b>	<b>0</b>	<b>19 914</b>
Förändringar i rörelsekapital		-19 082	-	-19 082
<b>Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar</b>		<b>832</b>	<b>0</b>	<b>832</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-176 005	-	-176 005
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>		<b>-175 173</b>	<b>0</b>	<b>-175 173</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		190 128	-	190 128
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>14 955</b>	<b>0</b>	<b>14 955</b>
Likvida medel vid periodens början		14 159	-	14 159
Kursdifferens i likvida medel		-1 466	-	-1 466
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>27 648</b>	<b>0</b>	<b>27 648</b>



## Beskrivning av effekter

### a) Immateriella tillgångar - Goodwill

IFRS 3 "Rörelseförvärv" kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod inte längre skrivs av utan testas för nedskrivning, dels vid övergången till IFRS den 1 januari 2006, dels årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. En sådan tillgång skrivs ned om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Bringwell har genomfört nedskrivningstester per den 31 december 2006 samt per den 31 december 2007. Enligt dessa tester finns det inget nedskrivningsbehov.

Bringwell har utnyttjat ett av de frivilliga undantag som finns att tillgå enligt IFRS 1 vilket medför att förvärv gjorda före övergångstidpunkten inte har räknats om. IFRS 3 tillämpas därmed för samtliga förvärv gjorda från 1 januari 2006. Enligt svenska redovisningsprinciper ska alla immateriella tillgångar, inklusive goodwill, skrivas av över en bedömd nyttjandeperiod. Denna förändring påverkar inte eget kapital vid övergångstidpunkten, då goodwillavskrivningar före 1 januari 2006 inte ska återföras. Som en konsekvens av övergången till IFRS har de goodwillavskrivningar för 2006 och 2007 som redovisats enligt svenska redovisningsprinciper återförts, vilket medfört en nettoökning av det egna kapitalet.

### b) Övriga immateriella tillgångar

Vid genomgång av samtliga förvärvsanalyser hänförliga till förvärv genomförda under 2006 och 2007 har utifrån tidigare bokförd förvärvsgoodwill ytterligare fördelning skett och följande immateriella tillgångar har identifieras och fördelats enligt IFRS 3: Kunddatabas, varumärken, recept, distributions- rättigheter samt övriga immateriella tillgångar. I not 3 återfinns finansiell information om identifiering och fördelning av det totala värdet koncernens immateriella tillgångar.

### c) Uppskjuten skatt

I samband med förvärv redovisas en uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader hänförliga till övervärden i identifierade immateriella tillgångar som är inte är goodwill. Den uppskjutna skatteskulden redovisas därefter som en skatteintäkt i takt med att den identifierade immateriella tillgången skrivas av.

## Not 2 Segmentinformation

Bringwells segmentrapportering består av fem geografiska områden fördelade över försäljning till; Sverige, Norge, Finland, Danmark och Export. Bringwell har för avsikt att finnas närvarande på samtliga marknader i Norden. För ytterligare information se vidare Delårsrapport januari-mars 2008

Belopp i Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2008	2007	2008	2007	2007
Intäkter	Juli-Sept	Juli-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Dec
Sverige	100 979	75 549	295 605	213 002	307 206
varav internförsäljning	-11 543	-10 338	-29 836	-21 869	-38 538
Norge	62 574	39 279	216 037	61 823	140 074
Finland	16 953	-	52 512	-	11 221
Danmark	11 205	7 442	34 019	22 785	30 038
Export	6 853	6 682	25 068	12 572	20 415
Centrala poster samt elimineringar	2 508	764	4 966	2 948	3 572
<b>Summa intäkter</b>	<b>189 529</b>	<b>119 378</b>	<b>598 371</b>	<b>291 261</b>	<b>473 988</b>

Rörelseresultat före avskrivningar	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2008	2007	2008	2007	2007
	Juli-Sept	Juli-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Dec
Sverige	15 789	6 679	40 425	17 244	32 846
Norge	12 560	689	40 510	-1 098	4 028
Finland	3 823	-	7 705	-	3 857
Danmark	2 805	1 146	7 537	3 196	4 986
Export	1 413	1 559	6 804	4 933	10 653
Centrala poster samt elimineringar	-1 167	2 839	-5 344	6 511	-4 310
<b>Summa rörelseresultat före avskrivn</b>	<b>35 223</b>	<b>12 912</b>	<b>97 637</b>	<b>30 786</b>	<b>52 060</b>

Totala tillgångar	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Sverige	371 020	210 062	330 786
varav goodwill	194 819	97 507	170 979
Norge	311 739	174 006	334 014
varav goodwill	183 880	104 419	171 717
Finland	75 230	-	66 637
varav goodwill	52 985	-	48 822
Danmark	46 848	29 746	50 570
varav goodwill	30 760	18 947	28 410
Export	59 118	56 336	66 514
varav goodwill	40 161	34 012	42 345
Ofördelade tillgångar	459 478	198 644	393 999
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 323 432</b>	<b>668 794</b>	<b>1 242 520</b>

**NOT 3 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

<b>Belopp i Tkr</b>	<b>2008-09-30</b>	<b>2007-09-30</b>	<b>2007-12-31</b>
Goodwill	502 605	254 885	462 273
Kunddatabas	157 356	-	166 251
Distributionsrättigheter	107 429	125 020	116 359
Varumärken	133 672	4 121	76 935
Recept	25 153	25 153	25 153
<b>Summa</b>	<b>926 215</b>	<b>409 179</b>	<b>846 971</b>

Uppllysningar lämnas av:

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

*Bringwell AB (publ) som är anslutet till First North, utvecklar egna kliniskt dokumenterade varumärken och patenterade substanser inom egenvård, i tillägg till egna varumärken inlicensierar Bringwell intressanta produkter till sin hemmamarknad i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Läs mer på [www.bringwell.com](http://www.bringwell.com)*

**Kalendarium**

2009-02-14 Bokslutskommuniké

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Rapporterna kommer att finnas tillgängliga på [www.bringwell.com](http://www.bringwell.com) men kan också beställas från Bringwell AB på nedanstående adress.

Stockholm 2008-10-28

Styrelsen

Arild Kristensen

Morten Corneliussen

Andor Gerendás

Jacob Röjdmärk

Terje Stykket

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](http://www.bringwell.se)  
E-mail: [info@bringwell.com](mailto:info@bringwell.com)  
Org. nr: 556484-3232