

## Delårsrapport januari–mars 2011

- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 134 mkr (131 mkr). Justerad för de avyttrade OTC-produkterna var omsättningen föregående år 112 mkr.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 31 mkr (18 mkr). Justerat för de avyttrade OTC-produkterna var föregående års EBITDA 10 mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 25 mkr (11 mkr).
- Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 18 mkr (-3 mkr).
- Resultat per aktie efter skatt före och efter utspädning för perioden var 0,05 kr (-0,01 kr).

### Väsentliga händelser under perioden

- BioPhausia fick förnyat förtroende som huvudleverantör av parallellimporterade läkemedel till Apoteksgruppen.

### Väsentliga händelser efter perioden

- Den 11 april lämnade Medivir AB ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier och noterade teckningsoptioner i BioPhausia.

### Koncernens resultaträkning i korthet

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring	Helår 2010
Nettoomsättning	134	131	3 %	553
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	31	18	75 %	-16
Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar	25	11	120 %	-122
Resultat före skatt	20	-1		-174
Resultat efter skatt	18	-3		-163
Resultat per aktie före skatt före och efter utspädning	0,05	-0,00		-0,50
Resultat per aktie efter skatt före och efter utspädning	0,05	-0,01		-0,48

## VD:s kommentar

### Ett kvartal med kraftigt ökad omsättning och starkt förbättrad lönsamhet

Den fokusering och renodling av verksamheten som genomfördes under det tredje och fjärde kvartalet 2010 fortsatte att ge god effekt. Under det första kvartalet 2011 var den organiska tillväxten hela 20 procent jämfört med samma period föregående år och justerat för de OTC-produkter som avyttrades under 2010. Störst försäljningsökning uppvisade segmentet Parallellimporterade produkter. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden förbättrades starkt och uppgick till 31 mkr, jämfört med 10 mkr för första kvartalet 2010, exklusive de avyttrade OTC-produkterna. På jämförbar basis noterade samtliga tre segment förbättrad lönsamhet i förhållande till det första kvartalet föregående år.

### Lönsamheten steg ytterligare för Egna produkter

Segmentet fortsatte att utvecklas positivt. Försäljningsökningen för perioden var 19 procent jämfört med första kvartalet föregående år. Merparten av denna ökning förklaras av tillväxten av förkylningsrelaterade läkemedel, såsom Mollipect. EBITDA för perioden ökade med 39 procent jämfört med det första kvartalet 2010 och EBITDA-marginalen stärktes till 55 procent, mot 47 procent för samma period 2010. De prisjusteringar som genomfördes i mars förra året fick fullt genomslag i detta kvartal. Jämförelserna är baserade på justerade siffror, exkluderande de OTC-produkter som avyttrades under 2010.

### Fortsatt tillväxt för Parallellimporterade produkter

Parallellimporterade produkter uppvisade under kvartalet en stark omsättningsökning på 40 procent jämfört med samma period 2010. EBITDA-marginalen för perioden var 9 procent (0 procent). Ökningen av marginalen var huvudsakligen driven av en ökad omsättning. Under det andra kvartalet planerar bolaget att inviga en ny modern och mer ändamålsenlig ompackningsanläggning i Polen. Positivt var också att Apoteksgruppen gav bolaget förnyat förtroende som huvudleverantör av parallellimporterade läkemedel. I slutet av förra året beslutade bolaget att bredda portföljen med ett fyrtiotal nya läkemedel för att positionera bolaget mot fortsatt tillväxt. Av dessa kommer cirka tjugo läkemedel ut på marknaden under det andra kvartalet och ambitionen är att ytterligare ett tjugotal läkemedel ska kunna erbjudas apotekskedjorna före årets slut.

### Svårigheter för Licensierade produkter

Omsättningen för det första kvartalet sjönk till 9 mkr från 16 mkr för samma period föregående år. Den sjunkande omsättningen förklaras huvudsakligen av avvecklingen av verksamheterna utanför Norden samt att antalet läkemedel på marknaden vid utgången av kvartalet var 19 jämfört med 32 vid samma period 2010. EBITDA för perioden var -3 mkr, upp från -5 mkr det första kvartalet föregående år, främst som en följd av att de icke-nordiska verksamheterna har avvecklats. Förbättringen av EBITDA från den kvarvarande, avsevärt mindre, verksamheten visar att den tidigare genomförda analysen var korrekt. Licensierade produkter kommer dock även fortsättningsvis vara utsatt för en hård konkurrens och ytterligare arbete återstår för att uppnå lönsamhet för segmentet.

### Övrigt

Den 11 april 2011, efter rapportperiodens slut, lade det noterade läkemedelsbolaget Medivir ett offentligt bud på samtliga aktier och noterade teckningsoptioner i BioPhausia. BioPhausias styrelse rekommenderade samma dag enhälligt aktieägarna och teckningsoption innehavarna att acceptera Medivirs bud. I egenskap av VD för BioPhausia anser jag att den föreslagna affären är industriellt riktig och ställer mig bakom styrelsens rekommendation. Bolagets interna strategiprocess har försenats av Medivirs bud. Det hittills genomförda strategiarbetet utvisar att det är sannolikt att BioPhausia fortsatt kommer att investera i receptbelagda läkemedel i Norden och vara aktivt på de områden där bolaget kan bibehålla och utveckla en långsiktig konkurrensfördel. Beträffande nya läkemedel kommer fokus främst att ligga på inlicensiering av nischade läkemedel som idag inte finns på den nordiska marknaden och som bedöms kunna uppvisa en god långsiktig lönsamhet. Dessa nya möjligheter har ännu inte kvantifierats.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring	Helår 2010
Nettoomsättning	134	131	3 %	553
Kostnad för sålda varor	-85	-87	-2 %	-397
<b>Bruttoresultat</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>12 %</b>	<b>157</b>
Försäljningskostnader	-15	-20	-27 %	-72
Administrationskostnader	-7	-7	-2 %	-24
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3	1		-77
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>75 %</b>	<b>-16</b>
Av- och nedskrivningar	-6	-6	-6 %	-105
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>120 %</b>	<b>-122</b>
Finansnetto	-5	-12	-60 %	-52
Skatt	-1	-2	-36 %	11
<b>Periodens resultat</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>		<b>-163</b>

## Koncernens omsättning och resultat

## Omsättning

## Januari-mars

Under perioden uppgick intäkterna till 134 mkr (131 mkr), en ökning med 3 % jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten är dock 20 % justerat för de OTC-produkter som avyttrades i slutet av kvartal 3, 2010. Omsättningen avsåg försäljning av Egna produkter 46 mkr (38 mkr, exkl OTC portföljen), Licensierade produkter 9 mkr (16 mkr), Parallellimporterade produkter 77 mkr (56 mkr) samt Övriga segment 2 mkr (2 mkr). Försäljningsökningen beror främst på tillväxten i segmentet Parallellimporterade produkter, där inledningen av förra året präglades av ett uppstartsskede med de nya apotekskedjorna.

## Resultat

## Januari-mars

EBITDA för perioden uppgick till 31 mkr (18 mkr). Justerat för tilläggsköpeskillingen från det sedan tidigare försålda veterinärbolaget om 2 mkr uppgick EBITDA till 29 mkr. EBITDA kvartal 1, 2010, exklusive de avyttrade OTC-produkterna uppgick till 10 mkr. På jämförbar basis uppvisar alla tre segmenten förbättrad lönsamhet jämfört med samma period föregående år. Den största delen av förbättringen kommer från segmenten Egna och Parallellimporterade produkter.

Av- och nedskrivningar uppgick till 6 mkr (6 mkr), varav nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 3 mkr (1 mkr).

## Finansnetto

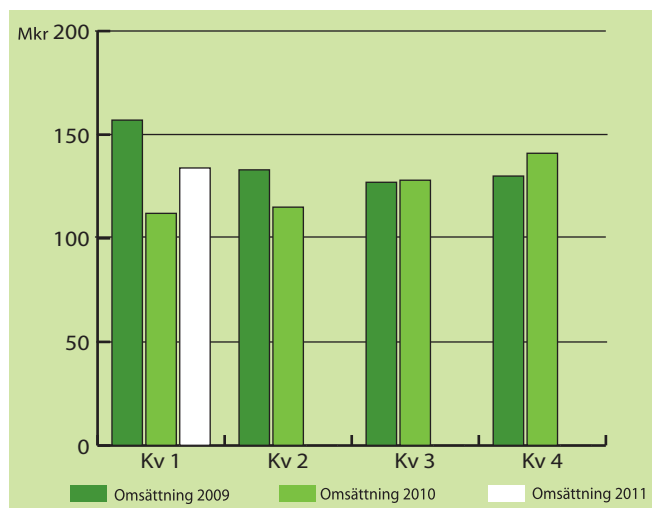
Finansnettot för perioden uppgick till -5 mkr (-12 mkr). I finansnettot för perioden ingår ränta på förlagslån och kortfristiga rörelsekrediter samt valutakursförändringar på finansiella tillgångar och skulder.

## Skatt

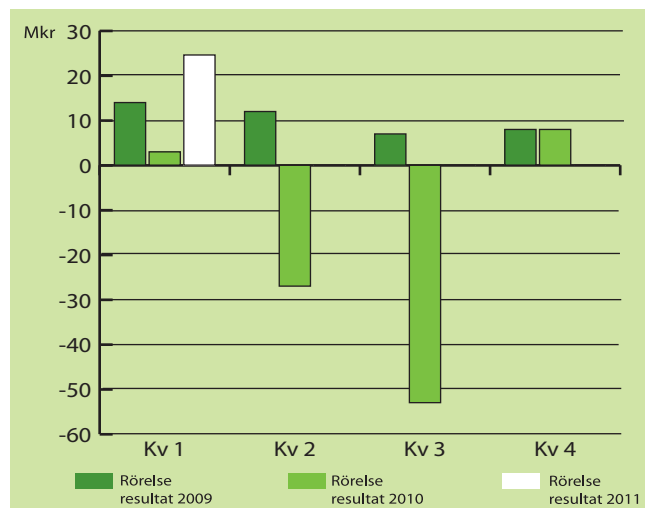
Ingen aktuell skatt betalas då det finns underskottsavdrag att nyttja. Redovisad skatt i koncernen avser en bokföringsmässig skatt på -1 mkr (-2 mkr). Den avser skatt på temporära skillnader, d v s skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden.

## Koncernen

### Omsättning



### Rörelseresultat



I diagrammen har de sålda OTC-produkterna exkluderats i de historiska siffrorna.

### Finansiell ställning

#### Kassaflöde

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 14 mkr jämfört med 9 mkr vid årets början. Totalt rörelsekreditutrymme uppgår till 136 mkr, varav 71 mkr (36 mkr) var outnyttjat.

#### Den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet var för perioden 27 mkr (11 mkr). I förändring av rörelsekapitalet under första kvartalet, -22 mkr (8 mkr), ingår amortering av rörelsekrediter om 9 mkr samt ökning av varulagret med 8 mkr. Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten var 5 mkr (19 mkr).

#### Investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 mkr (-6 mkr).

#### Finansieringsverksamheten

Per balansdagen uppgick räntebärande skulder till 215 mkr (459 mkr) fördelat på banklån 0 mkr (222 mkr), rörelsekrediter 65 mkr (91 mkr) samt förlagslån 150 mkr (146 mkr).

Per balansdagen klassificeras förlagslån och värdering av säkringsinstrument som löper ut under 2011 som kortfristiga skulder, totalt 92 mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 mkr (-17 mkr).

Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,47 ggr (0,80 ggr).

#### Eget kapital

Eget kapital uppgick till 427 mkr (558 mkr) per balansdagen varav 86 mkr utgör aktiekapital.

Per balansdagen uppgick antalet aktier till 342 555 069.

Soliditeten uppgick till 58 % (51 %).

## Segment

<b>Egna produkter Tkr</b>	<b>Kv 1 2011</b>	<b>Kv 1 2010*</b>	<b>Förändring</b>	<b>Helår 2010*</b>
Omsättning	45 803	38 441	19 %	162 548
EBITDA	25 186	18 086	39 %	81 034
EBITDA-marginal	55 %	47 %		50 %

\*Under 2011 har fördelningsnyckeln avseende indirekta rörelsekostnader förändrats, varför 2010 års utfall har omräknats för att ge jämförbara siffror.

### Egna produkter

Alla siffror och jämförelser är baserade på de receptbelagda läkemedel som kvarstår i segmentet efter förra årets avyttring av OTC-portföljen. Från 1 januari 2011 ingår även tre receptbelagda läkemedel som tidigare ingick i segmentet Licensierade produkter. Det är läkemedel som ingått i förvärven från AstraZeneca. Utifrån bolagets definition för de olika segmenten bedöms dessa läkemedel tillhöra segmentet Egna produkter. För jämförbarhet har föregående års siffror justerats för att inkludera dessa läkemedel.

### Omsättning

#### Januari-mars

Omsättningen för perioden uppgick till 46 mkr (38 mkr), en ökning med 19 % mot föregående år. Merparten av försäljningsökningen avser tillväxten i förkylningsrelaterade läkemedel som Mollipect. Ungefär hälften av läkemedlen i segmentet hade en tillväxt mot föregående år.

Som tidigare kommunicerats har European Medicines Agency (EMA) förbjudit alla läkemedel som innehåller dextropropoxifen vilket innebär att läkemedlet Dexofen tagits bort från marknaden under kvartal 1. Jämfört med föregående år innebär det en försäljningsminskning på drygt 1 mkr. De läkemedel som per 1 januari 2011 flyttats från segmentet Licensierade produkter hade under kvartalet en försäljning på knappt 7 mkr (6 mkr).

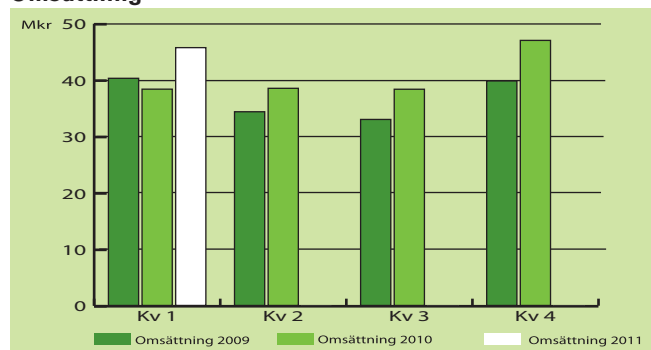
### Resultat

#### Januari-mars

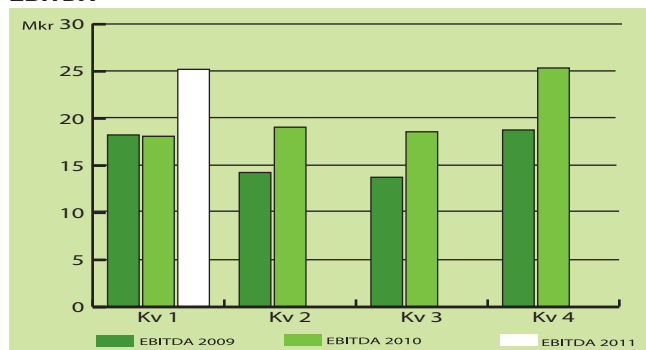
EBITDA för perioden uppgick till 25 mkr (18 mkr) vilket gav en EBITDA-marginal på 55 % (47 %). Det finns huvudsakligen två skäl till det starkt förbättrade resultatet och den högre EBITDA marginalen. Dels är det effekten av genomförda prisjusteringar i mars förra året som får fullt genomslag detta kvartal, dels är det den ökade försäljningen av bolagets läkemedel vid förkylning som har en positiv inverkan på resultatet. De läkemedel som flyttats från segmentet Licensierade produkter hade ett EBITDA-resultat på drygt 5 mkr (5 mkr).

	Kv 1 2011	Kv 1 2010
Produkter egenvård	0	6
Produkter receptbelagda	14	19
<b>Produkter på marknaden</b>	<b>14</b>	<b>25</b>
Produkter under registrering	0	1

### Omsättning



### EBITDA



#### Definition – segment Egna produkter

Egna produkter är sådana som BioPhausia äger obegränsat. Några exempel är att bolaget äger en dossier (dokumentationen om en produkt), ett varumärke eller andra immateriella rättigheter men inte nödvändigtvis patent.

Exempel på produkter i detta segment är Citodon, Mollipect och Laxabon. Egna produkter säljs av BioPhausia

Licensierade produkter Tkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010*	Förändring	Helår 2010*
Omsättning	8 686	15 853	-45 %	62 051
EBITDA	-2 745	-5 345	-49 %	-39 915
EBITDA-marginal	-32 %	-34 %		-64 %

\*Under 2011 har fördelningsnyckeln avseende indirekta rörelsekostnader förändrats, varför 2010 års utfall har omräknats för att ge jämförbara siffror.

## Licensierade produkter

Som redan redogjorts för under segmentet Egna produkter har, from 1 januari 2011, tre receptbelagda läkemedel som tidigare ingick i Licensierade produkter flyttats till segmentet Egna produkter. För jämförbarhet har föregående års siffror justerats för att exkludera dessa läkemedel.

## Omsättning

### Januari-mars

Omsättningen för perioden uppgick till 9 mkr (16 mkr). Ungefär hälften av den minskade omsättningen förklaras av avvecklingen av de icke-nordiska verksamheterna. De hade en omsättning på 3,5 mkr under första kvartalet föregående år. Ett annat skäl till minskad försäljning är att det vid utgången av kvartalet fanns 19 läkemedel på marknaden att jämföras med 32 läkemedel vid samma period föregående år.

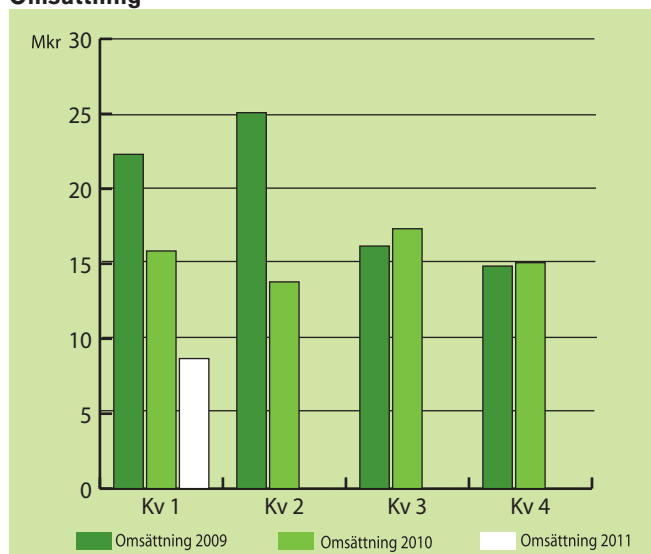
## Resultat

### Januari-mars

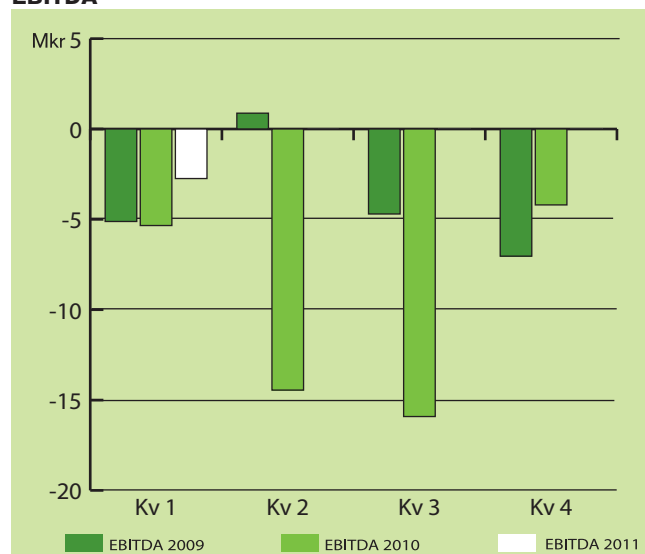
EBITDA för perioden uppgick till -3 mkr (-5 mkr) vilket gav en EBITDA-marginal på -32 % (-34 %). Trots att förlusterna har halverats mot föregående år har segmentet fortfarande en bit kvar till lönsamhet. De icke-nordiska verksamheterna hade ett samlat EBITDA-resultat på -2 mkr under första kvartalet föregående år och förklarar merparten av det förbättrade resultatet. Resultatet har också påverkats positivt av att ett antal läkemedel med dålig lönsamhet avvecklats under föregående år. Dock är det en besvikelse att den kvarvarande portföljen av knappt 20 läkemedel, som under översynen bedömdes ha god framtida kommersiell potential, ännu inte ger tillräckligt med intjäning för att skapa lönsamhet i segmentet.

	Kv 1 2011	Kv 1 2010
Produkter på marknaden	19	32
Produkter under registrering	3	24
<b>Totalt antal licenser</b>	<b>22</b>	<b>56</b>
Varav nya licenser under perioden	0	0

## Omsättning



## EBITDA



### Definition – segment Licensierade produkter

Licensierade produkter är sådana där BioPhausia har en begränsning i ägandet av en dossier, alternativt endast har en distributionsrätt utan att inneha ett marknadsföringstillstånd (ombud). Begränsningar kan vara territoriella eller att licensen inte ger möjlighet till sublicensiering eller försäljning av en dossier. Licensierade produkter kan delas upp i originalprodukter och generiska produkter. Exempel på produkter i detta segment är Omeprazol, Cetirizin och Amlodipin. Licensierade produkter säljs av dotterbolaget BMM Pharma.

**Parallellimport Tkr**

	Kv 1 2011	Kv 1 2010*	Förändring	Helår 2010*
Omsättning	77 472	55 502	40 %	264 588
EBITDA	7 061	-216		6 296
EBITDA-marginal	9 %	-0,4 %		2 %

\*Under 2011 har fördelningsnyckeln avseende indirekta rörelsekostnader förändrats, varför 2010 års utfall har omräknats för att ge jämförbara siffror.

**Parallellimporterade produkter**

Från och med 1 januari 2011 ingår även ompackningscentralen i Polen i segmentet Parallellimporterade produkter. Den har tidigare ingått i rapporteringen av Övriga segment. För jämförbarhet har föregående års siffror justerats för att reflektera denna ändring.

**Omsättning****Januari-mars**

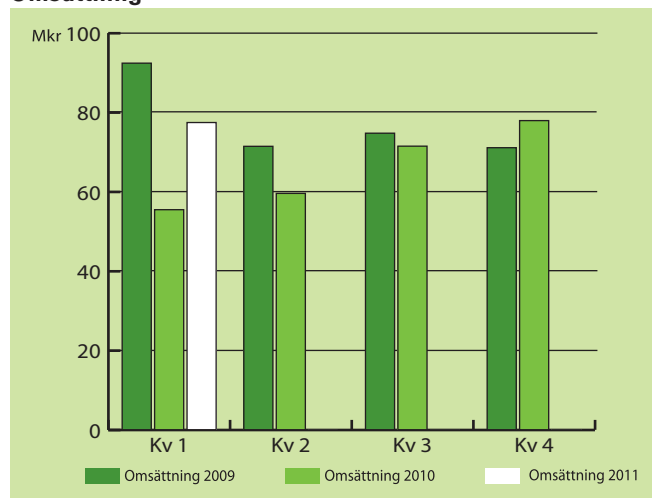
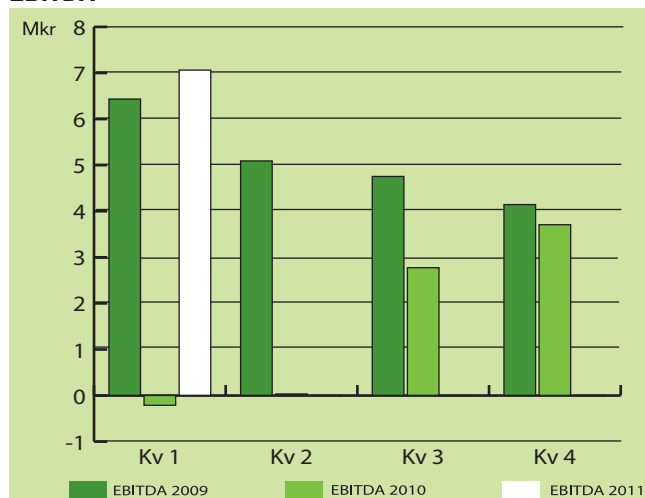
Omsättningen för perioden uppgick till 77 mkr (56 mkr). Den starka tillväxten beror till stor del på att bolaget under föregående år var medvetet försiktigt med både produktinköp och prissättning innan avtal med de nya apotekskedjorna ingåtts. Nu har samarbetet med de nya apotekskedjorna utvecklats på ett bra sätt och det syns också i den högre omsättningen. Detta belyses också genom att Apoteksgruppen under kvartalet beslutade att ge förnyat förtroende till bolaget som huvudleverantör av parallellimporterade läkemedel.

Bolaget har i sin ambition att fortsätta växa och kunna erbjuda apotekskedjorna en större bredd av läkemedel, utökat sin portfölj med knappt 20 nya registreringar som kommer ut på marknaden under kommande kvartal. Målsättningen är att få klart med ytterligare ca 20 läkemedel som bolaget skall kunna erbjuda apotekskedjorna under slutet av 2011.

**Resultat****Januari-mars**

EBITDA för perioden uppgick till 7 mkr (-0 mkr), EBITDA-marginalen för segmentet ökade till 9 % (-0 %). Det kraftigt förbättrade resultatet mot föregående år förklaras till största delen av den ökade försäljningen. En annan anledning är att vidtagna åtgärder i Polen har förbättrat lönsamheten på ompackningscentralen. Första kvartalet föregående år hade ompackningsenheten ett EBITDA-resultat på -2 mkr att jämföras med ett nollresultat för första kvartalet 2011. Den förbättrade EBITDA-marginalen fortsätter att påverkas positivt av en starkt krona som sänker kostnaderna för produktinköp inom EU. Den positiva effekten kommer också apotekskedjorna till godo i form av högre marginaler och ett större utbud av läkemedel som lämpar sig för parallellimport.

	Kv 1 2011	Kv 1 2010
Produkter på marknaden	93	85
Produkter under registrering	36	11

**Omsättning****EBITDA****Definition – segment Parallellimporterade produkter**

Parallellimporterade produkter är sådana där BioPhausia saknar äganderätt till en dossier. Bolaget har enbart en rätt att importera och sälja produkten som godkänts av respektive lands läkemedelsverk. Parallellimporterade produkter säljs av dotterbolaget Cross Pharma.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 11 april lämnade Medivir AB ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier och noterade teckningsoptioner

Medivir har den 11 april 2011 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och innehavarna av noterade teckningsoptioner i BioPhausia att överlåta samtliga sina aktier och teckningsoptioner i BioPhausia till Medivir ("Erbjudandet"). BioPhausias styrelse har i uttalande den 11 april enhälligt rekommenderat aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna att acceptera Medivirs offentliga uppköpserbjudande.

Erbjudandet är bland annat villkorat av att Medivir blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i BioPhausia, att ingen annan offentliggör ett erbjudande med förmånligare villkor än Erbjudandet och att aktieägarna i Medivir fattar nödvändiga beslut för att ge ut nya aktier i Medivir. Två av BioPhausias största aktieägare, Skandia Liv och Originat AB, samt de styrelseledamöter som deltagit i styrelsens överläggningar och beslutsfattande avseende Erbjudandet har förklarat att de avser att acceptera Erbjudandet.

Erbjudandet i sammandrag. Medivir erbjuder varje aktieägare i BioPhausia följande:

- Avseende cirka 69,4 procent av antalet BioPhausia-aktier som aktieägaren överlåter: cirka 0,0117 nya B-aktier i Medivir per BioPhausia-aktie, motsvarande ett värde om cirka 1,65 kronor per BioPhausia-aktie.

- Avseende återstående cirka 30,6 procent av antalet BioPhausia-aktier som aktieägaren överlåter: 1,65 kronor kontant per BioPhausia-aktie.

För varje 1000 BioPhausia-aktier som överlåts erhåller således varje BioPhausia-aktieägare 504,90 kronor kontant och cirka 8,13 nya aktier i Medivir. Som ett alternativ kan de aktieägare i BioPhausia som äger 5000 eller färre BioPhausia-aktier välja att erhålla ett garanterat kontantvederlag om 1,65 kronor per BioPhausia-aktie. Medivir erbjuder varje innehavare av noterade teckningsoptioner 0,32 kronor kontant för varje noterad teckningsoption. Acceptfristen i Erbjudandet löper från och med den 2 maj 2011 till och med den 23 maj 2011.

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på [www.medivir.se](http://www.medivir.se) och [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Erbjudandehandlingen kan kostnadsfritt beställas från Avanza på telefon 08-562 251 22 och kommer även att, tillsammans med anmälningsedel, skickas till direktregistrerade aktieägare och innehavare av noterade teckningsoptioner i BioPhausia.

## Moderbolaget

### Moderbolagets omsättning och resultat

#### Omsättning

##### Januari-mars

Under perioden uppgick omsättningen till 46 mkr (51 mkr), och avsåg främst försäljning av egna produkter.

#### Resultat

##### Januari-mars

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 20 mkr (11 mkr).

##### Finansnetto

Finansnettot för perioden uppgick till -3 mkr (-7 mkr).

##### Skatt

Ingen aktuell skatt betalas då det finns underskottsavdrag att nyttja. Skatten i moderbolaget, 0,2 mkr (0,2 mkr), består främst av en bokföringsmässig skatteintäkt hänförlig till temporära skillnader, d v s skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden.

### Finansiell ställning

#### Likvida medel

Likvida medel uppgick per balansdagen till 5 mkr (4 mkr).

#### Investeringar och avyttringar

Investeringarna under perioden uppgick till 0 mkr (0,4 mkr).

#### Finansiering

Per balansdagen den 31 mars uppgick de räntebärande skulderna till 178 mkr (412 mkr). Per balansdagen klassificeras förlagslån och värdering av säkringsinstrument som löper ut under 2011 som kortfristiga skulder, totalt 92 mkr.

#### Aktier

Per balansdagen var antalet aktier 342 555 069.

#### Incitamentsprogram

Ett incitamentsprogram initierades 2009 i form av teckningsoptioner. Se vidare not 6.



## Rapportdatum

### Kommande rapporttillfällen

- Delårsrapport januari - juni 2011; 25 augusti 2011
- Delårsrapport januari - september 2011; 9 november 2011

### Valberedningens förslag till styrelse för val vid årsstämman den 10 maj 2011

Valberedningen föreslår omval av samtliga ledamöter: Johan Unger, Mats Lindquist, Anna Malm Bernsten, Roger Johanson samt Niklas Prager. Som ordförande föreslås omval av Niklas Prager.

För ytterligare information om valberedningen se [www.biophausia.se](http://www.biophausia.se).

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer

Stockholm den 10 maj 2011

MARIS HARTMANIS  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

Maris Hartmanis vd, 08-407 64 30  
[maris.hartmanis@biophausia.se](mailto:maris.hartmanis@biophausia.se)  
[www.biophausia.se](http://www.biophausia.se)

Informationen i denna delårsrapport är sådan som BioPhausia AB (publ) ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknaden och/eller handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 maj 2011.

BioPhausia är ett svenskt specialty pharma bolag med verksamhet inom originalläkemedel, generiska läkemedel samt parallellimport av läkemedel. Portföljen av läkemedel spänner över indikationsområden som mage/tarm, CNS (centrala nervsystemet) och akutmedicin, och innehåller bland annat produkter som Mollipect och Citodon. Verksamhet bedrivs i de nordiska länderna med en ompackningsenhet i Polen. BioPhausia AB (publ) har sitt säte i Stockholm och är noterat på Nasdaq OMX Nordiska Börs i Stockholm, Small cap.

## Koncernens resultaträkning

Tkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010 jan-dec
Nettoomsättning	133 939	130 713	553 370
Kostnad för sålda varor	-84 834	-86 802	-396 592
<b>Bruttoresultat</b>	<b>49 105</b>	<b>43 911</b>	<b>156 778</b>
Försäljningskostnader*	-20 770	-26 255	-177 103
Administrationskostnader*	-6 698	-6 816	-23 445
Forsknings- och utvecklingskostnader*	-	-344	-502
Övriga rörelseintäkter	4 507	1 915	9 507
Övriga rörelsekostnader	-1 529	-1 226	-86 832
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24 615</b>	<b>11 185</b>	<b>-121 597</b>
Finansnetto	-4 749	-11 868	-51 970
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 866</b>	<b>-683</b>	<b>-173 567</b>
Skatt på årets resultat/uppskjuten skatt	-1 368	-2 121	10 541
<b>Periodens resultat</b>	<b>18 498</b>	<b>-2 804</b>	<b>-163 026</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	18 498	-2 804	-163 026
<b>Periodens resultat</b>	<b>18 498</b>	<b>-2 804</b>	<b>-163 026</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	0,05	-0,01	-0,48

## Rapport över totalresultat

Periodens resultat	18 498	-2 804	-163 026
<i>Periodens övriga totalresultat:</i>			
Omräkningsdifferenser	2 879	787	4 369
Vinst/Förlust på kassaflödessäkringsinstrument inkl skatteeffekt	-	2 026	10 877
<i>Summa övriga totalresultat</i>	<i>2 879</i>	<i>2 813</i>	<i>15 246</i>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21 377</b>	<b>9</b>	<b>-147 780</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	21 377	9	-147 780
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21 377</b>	<b>9</b>	<b>-147 780</b>
* Av- och nedskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	5 961	6 317	105 494

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Tkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	477 868	840 953	483 772
Materiella anläggningstillgångar	1 330	5 338	2 244
Uppskjuten skattefordran	45 407	37 338	47 168
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>524 605</b>	<b>883 629</b>	<b>533 184</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	88 975	117 793	81 073
Kundfordringar	60 930	65 575	68 485
Övriga omsättningstillgångar	18 434	19 802	7 907
Likvida medel	13 672	11 472	8 878
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>182 011</b>	<b>214 642</b>	<b>166 343</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>706 616</b>	<b>1 098 271</b>	<b>699 527</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>427 145</b>	<b>557 661</b>	<b>407 617</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	59 795	314 645	58 887
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>59 795</b>	<b>314 645</b>	<b>58 887</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<b>Summa skulder</b>	<b>279 471</b>	<b>540 610</b>	<b>291 911</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>706 616</b>	<b>1 098 271</b>	<b>699 527</b>
Ställda säkerheter	135 662	180 263	140 368
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

## Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>Ingående eget kapital enligt balansräkningen</b>	<b>407 617</b>	<b>558 121</b>	<b>558 121</b>
Kapitalanskaffning		11	11
Kostnader hänförliga till kapitalanskaffning			
Utnyttjande av teckningsoptioner			
Incitamentsprogram			-156
Övriga förändringar	-1 849	-480	-2 579
Periodens totalresultat	21 377	9	-147 780
<b>Utgående eget kapital vid periodens slut</b>	<b>427 145</b>	<b>557 661</b>	<b>407 617</b>

## Nyckeltal

	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	342 555	342 555	342 555
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	342 555	342 555	342 555
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	385 285	385 292	385 285
Eget kapital per aktie (kr)	1,25	1,63	1,19
Soliditet (%)	58	51	58
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital (%)*	-32,1	1,0	-37,3
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)*	-14,2	6,0	-14,0
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital (%)*	-12,9	6,0	-12,8
Resultat per aktie före skatt (kr) före och efter utspädning	0,05	-0,00	-0,48
Resultat per aktie efter skatt (kr) före och efter utspädning	0,05	-0,01	-0,48
Nettoskultsättningsgrad (ggr)	0,47	0,80	0,53

\* Beräknat på rullande 12 månaders resultat

## Definitioner

**Eget kapital per aktie.** Redovisat eget kapital dividerat med totala antal aktier vid periodens slut justerat för emissioner och konverteringar.

**Soliditet.** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Resultat per aktie.** Periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av utestående aktier under perioden justerat med beräknat fondemissionselement.

**Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital.** Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital med utgångspunkt från nettoresultatet och kapitalet för de senaste 12 månaderna.

**Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital.** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Sysselsatt kapital.** Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

**Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital.** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittlig balansomslutning.

**Nettoskultsättningsgrad.** Räntebärande skulder minus finansiella tillgångar (inkl likvida medel) dividerat med eget kapital.

**EBITDA.** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**EBITDA-marginal.** EBITDA i procent av nettoomsättningen.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapital	26 531	11 442	34 040
Förändring av rörelsekapital	-21 677	7 645	35 611
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 854	19 087	69 651
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60	-5 777	168 333
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-17 482	-244 750
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>4 794</b>	<b>-4 172</b>	<b>-6 766</b>
Likvida medel vid periodens början	8 878	15 644	15 644
Likvida medel vid periodens slut	13 672	11 472	8 878
<i>Erhållna räntor</i>	0	0	64
<i>Erlagda räntor</i>	-2 362	-5 682	-34 146

## Koncernens rörelseresultat i översikt

2010 Tkr	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Helår 2010
Nettoomsättning	130 713	134 052	146 779	141 829	553 370
Bruttoresultat	43 911	33 324	33 258	46 285	156 778
Försäljningskostnader	-26 255	-47 237	-71 467	-32 144	-177 103
Administrationskostnader	-6 816	-5 853	-5 399	-5 377	-23 445
Forsknings- och utvecklingskostnader	-344	-95	-63	-	-502
Övriga rörelsekostnader/rörelseintäkter	689	-243	-76 210	-1 561	-77 325
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 185</b>	<b>-20 104</b>	<b>-119 881</b>	<b>7 203</b>	<b>-121 597</b>
<b>EBITDA</b>	<b>17 502</b>	<b>9 381</b>	<b>-64 123</b>	<b>21 137</b>	<b>-16 103</b>
2011 Tkr	Kvartal 1				
Nettoomsättning	133 939				
Bruttoresultat	49 105				
Försäljningskostnader	-20 770				
Administrationskostnader	-6 698				
Forsknings- och utvecklingskostnader	-				
Övriga rörelsekostnader/rörelseintäkter	2 978				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24 615</b>				
<b>EBITDA</b>	<b>30 576</b>				

## 14 • Delårsrapport

### Moderbolagets resultaträkning

Tkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010 jan-dec
Nettoomsättning	45 803	50 820	193 673
Kostnad för sålda varor	-15 380	-23 866	-87 235
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30 423</b>	<b>26 954</b>	<b>106 438</b>
Försäljningskostnader	-12 771	-17 001	-62 936
Administrationskostnader	-6 412	-6 505	-20 662
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-344	-502
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	8 721	7 916	2 713
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 961</b>	<b>11 021</b>	<b>25 051</b>
Finansnetto	-2 954	-7 453	-72 146
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17 007</b>	<b>3 567</b>	<b>-47 095</b>
Skatt på årets resultat/uppskjuten skatt	245	245	-21 093
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 252</b>	<b>3 812</b>	<b>-68 188</b>

### Rapport över totalresultat

Periodens resultat	17 252	3 952	-68 188
<i>Periodens övriga totalresultat:</i>			
Vinst/Förlust på kassafördessäkringsinstrument inkl skatteeffekt	-	2 026	10 877
<i>Summa övriga totalresultat</i>	<i>-</i>	<i>2 026</i>	<i>10 877</i>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>17 252</b>	<b>5 978</b>	<b>-57 311</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	17 252	5 978	-57 311
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>17 252</b>	<b>5 978</b>	<b>-57 311</b>

### Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Tkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	350 022	538 273	302 471
Materiella anläggningstillgångar	406	430	454
Andelar i koncernföretag	53 512	78 314	52 489
Uppskjuten skattefordran	69 847	71 546	70 103
Långfristiga fordringar på koncernbolag	83 245	147 226	138 369
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>557 032</b>	<b>835 789</b>	<b>563 886</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15 856	27 880	10 959
Kundfordringar	18 823	26 238	17 645
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	33 924	140 032	22 680
Övriga omsättningstillgångar	7 003	5 162	2 190
Likvida medel	4 512	4 031	3 989
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>80 118</b>	<b>203 343</b>	<b>57 463</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>637 150</b>	<b>1 039 133</b>	<b>621 349</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>423 890</b>	<b>534 385</b>	<b>406 638</b>
Långfristiga skulder	59 795	313 167	58 865
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>59 795</b>	<b>313 167</b>	<b>58 865</b>
Kortfristiga skulder till koncernbolag	3 676	46 881	10 984
Övriga kortfristiga skulder	149 789	144 699	144 862
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>153 465</b>	<b>191 580</b>	<b>155 846</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>637 150</b>	<b>1 039 132</b>	<b>621 349</b>
Ställda säkerheter	122 403	134 702	115 918
Eventualförpliktelser	62 762	62 647	62 415

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen för 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen för 2010. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

### Not 2 Segmentrapportering

#### Redovisning av rörelsesegment

Tkr	Egna produkter	Licensierade produkter	Parallell-importerade produkter	Övriga segment	Justeringar	Koncernen
<b>Januari–mars 2011</b>						
Nettoomsättning	45 803	8 676	77 472	1 988		133 939
EBITDA	25 186	-2 745	7 061	2 676	-1 602	30 576
Av- och nedskrivningar	-2 016	-3 863	-82			-5 961
Finansnetto						-4 749
Skatt						-1 368
<b>Periodens resultat</b>						<b>18 498</b>
<b>Januari–mars 2010*</b>						
Nettoomsättning	57 261	15 853	55 502	2 097		130 713
EBITDA	25 921	-5 345	-216	-2 033	-825	17 502
Av- och nedskrivningar	-2 739	-2 916	-408	-254		-6 317
Finansnetto						-11 868
Skatt						-2 121
<b>Periodens resultat</b>						<b>-2 804</b>

Övriga segment består av mindre verksamheter som ej faller in under de andra segmenten. I justeringar ingår koncernövergripande kostnader som ej fördelats på segmenten.

\*2010 års siffror har justerats enligt följande; tre produkter har flyttats från segmentet Licensierade produkter till Egna produkter per den första januari, varför föregående års siffror har räknats om i enlighet med denna flytt. Ompackningsbolaget Prodlekpol ingår sedan årsskiftet i segmentet Parallellimporterade produkter, omräknat för 2010. Slutligen har OH-kostnaden omallokerats enligt en ny fördelningsnyckel från och med januari 2011, varför föregående års siffror omräknats på motsvarande sätt.

### Not 3 Skatt på årets resultat/uppskjuten skatt

Periodens skatt avser skatt på temporära skillnader, d v s skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden.

### Not 4 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är affärsrisker samt konkurrens i form av prispress, vilket kan leda till att marginalerna sjunker. Även finansiella risker i form av valutaförändringar, förändringar i räntenivåer, uppfyllande av kreditvillkor samt likviditetsrisker bedöms som väsentliga risker som behandlas av företagets policy för finansiell hantering. Utöver detta, och de väsentliga risker som beskrivs i BioPhausias årsredovisning 2010 not 3, bedöms inga väsentliga risker ha tillkommit.

### Not 5 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående företag under perioden.

### Not 6 Incitamentsprogram

Årsstämman godkände i maj 2009 ett incitamentsprogram med teckningsoptioner för personalen i BioPhausia-koncernen. Programmet omfattar högst 5 160 000 teckningsoptioner av vilka cirka hälften är överlåtna till ett marknadsmässigt pris, beräknat av ett oberoende värderingsinstitut enligt Black & Scholes-modellen. Teckningskursen fastställdes till 2,04 kronor samt teckningsoptioner till ett pris om 0,36 öre per option. Löptiden för optionerna är till och med den 30 september 2012.