

ÅRSREDOVISNING 2014

Innehållsförteckning

Bluefish i korthet.....	1
Styrelse och ledning	3
Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning, koncernen.....	7
Balansräkning, koncernen	8
Förändringar i eget kapital, koncernen.....	9
Kassaflödesanalys, koncernen.....	10
Resultaträkning, moderbolaget.....	11
Balansräkning, moderbolaget	12
Förändringar i eget kapital, moderbolaget.....	13
Kassaflödesanalys, moderbolaget.....	14
Noter	15
Underskrifter	34
Revisionsberättelse.....	35
Information till aktieägarna.....	36
Adresser	37

Bluefish i korthet

Affärskoncept

Bluefish affärskoncept är att tillhandahålla prisvärda generiska läkemedel där produktkvalitet och patientsäkerhet har högsta prioritet.

Affärsmodell

Bluefish har en stark europeisk plattform från vilken vi erbjuder en bred portfölj av högkvalitativa läkemedel. Bolagets organisation är effektiv och kan snabbt anpassas till förändringar i marknadsförutsättningarna, vilket tillåter Bluefish att ta tillvara på nya marknadsmöjligheter men också att expandera verksamheten till nya områden.

Strategi

Bolagets strategi för att uppnå sina finansiella mål att öka nettoomsättningen samt förbättra lönsamheten är att utöka produktportföljen samt fortsätta att växa marknadsandelarna i existerande och nya områden. Lönsamheten kommer att förbättras genom en ökning av bruttomarginalen tack vare en mer fördelaktig produkt- och marknadsmix, liksom en bättre hävstång av bolagsstrukturen.

Bluefish organisation

Bluefish har en effektiv organisation med huvuddelen av affärsaktiviteterna hanterade centralt. Bolaget har valt att ha små lokala kontor i Europa med djup kunskap om varje specifik marknad, medan övriga aktiviteter såsom produktutveckling, produktinköp, kvalitetskontroll och biverkningsuppföljning antingen utförs på huvudkontoret i Stockholm eller på bolagets teknologi- och utvecklingscenter i Bangalore, Indien. Bolaget hade 90 medarbetare vid utgången av 2014.

Viktiga händelser under 2014

Etablering utanför Europa

Under 2014 ingick bolaget ett avtal med en lokal distributör i Irak för försäljning och marknadsföring av ett urval av Bluefish produkter i regionen. Den första delleveransen skedde under det fjärde kvartalet och resterande varor kommer att skeppas under 2015. Under året har Bluefish dessutom etablerat ett lokalt bolag i Dubai, varifrån bolaget kommer att ha en bred täckning av ett flertal marknader, inklusive Mellanöstern, samt norra- och södra Afrika. Tranzon, som är vår logistikpartner för regionen, kommer att hantera dist-

ributionen av varorna för dessa marknader. Målsättningen är att utveckla verksamheten i detta område med existerande och nya partners genom att lansera ytterligare produkter samt att säkra nya och återkommande ordrar.

Stora framgångar i Spanien

Sedan januari 2014 är Servicio Andaluz de Salud (SAS), den statliga sjukvårdsmyndigheten i spanska Andalusien, en av Bluefish viktigaste kunder. Det första kontraktet med SAS löper från och med januari 2014 och det andra kontraktet från och med november 2014, båda över en tidsperiod om två år. Genom dessa kontrakt är Bluefish exklusiv och semi-exklusiv leverantör av ett antal produkter till Andalusien som är den största av Spaniens 17 självständiga regioner. Upphandlingarna med SAS har erbjudit bolagets verksamhet i Spanien en betydande tillväxtpotential där värdet av nettoomsättningen för de två kontrakten uppgår till sammanlagt 70 MSEK. Spanien var under 2014 en av Bluefish viktigaste marknader.

Förbättrat resultat i fjärde kvartalet 2014

Under det fjärde kvartalet 2014 genererade Bluefish en nettoomsättning på 60,3 MSEK (43,6), en ökning med 38 % jämfört med samma period föregående år. Bruttovinsten uppgick till 29,8 MSEK (11,0), vilket gav en bruttomarginal på 49,5 % (25,3 %) för perioden. Ökningen i nettoomsättning under det fjärde kvartalet förklaras huvudsakligen av den nya upphandlingen i Spanien, där de första volymerna såldes under perioden, liksom den första delleveransen till vår partner i Irak, men även en generell ökning från andra marknader. Intäkterna som har tillkommit under det fjärde kvartalet är förknippade med en bruttomarginal över genomsnittet, vilket har haft en viktig effekt på bolagets resultat. Justerat för valutaeffekter uppnådde bolaget en viktig intern ambition att kunna presentera ett positivt EBITDA resultat på 1,9 MSEK under det fjärde kvartalet.

Utvecklingsprojektet fortskrider

Flera av bolagets egna utvecklingsprojekt är inne i slutfasen av sin utveckling. För den mest framskridna produkten har Läkemedelsverket bekräftat en tidpunkt för mottagande av registreringsdossierna i mars 2015. Den så kallade decentraliserade proceduren kommer att inkludera ett flertal av Bluefish viktigaste marknader, med förväntade lanseringar

under 2016. Därtill söker bolaget aktivt efter partners för denna produkt i marknader utanför Bluefish befintliga områden. Utvecklingsprojekten förväntas bidra till tillväxten i nettoomsättning från 2016 och framöver.

Nyemission och förlängning av konvertibelt lån

Under det andra kvartalet 2014 genomförde bolaget en nyemission om 50 MSEK som huvudsakligen tecknades av bolagets största aktieägare. Vidare har erbjudandet om att förlänga sitt innehav i det konvertibla lånet fram till 30 juni 2017 accepterats av konvertibelinnehavare av motsvarande 21,7 MSEK medan 18,4 MSEK återbetalades i juni 2014. Vid årets slut uppgick nettoskulden till 56,4 MSEK jämfört med 60,2 MSEK vid årets början.

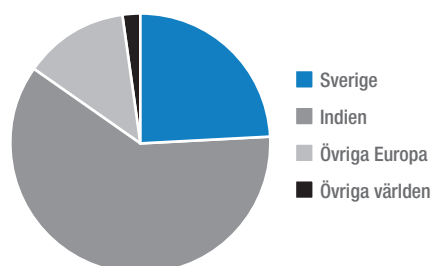
Året i siffror

Koncernens nettoomsättning för året uppgick till 187,7 MSEK (175,5), vilket motsvarade en ökning med 7 % jämfört med 2013. EBITDA för året uppgick till -34,1 MSEK (-31,4). I resultatet ingår realiserade och orealiserade valutaeffekter om -8,2 MSEK. Både försäljning och lönsamhet förbättrades avsevärt under årets fjärde kvartal.

Nyckeltal, Koncernen	2014	2013	2012
Nettoomsättning, MSEK	187,7	175,5	162,3
EBITDA, MSEK	-34,1	-31,4	-52,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-25,6	29,4	-39,8
Resultat per aktie, kronor	-0,82	-0,90	-1,50
Soliditet, %	26,8	29,3	30,7
Antal anställda vid periodens slut	90	85	79

Kvartalsvis försäljning och resultat 2014	Q1	Q2	Q3	Q4	Totalt
Nettoomsättning, MSEK	44,5	38,3	44,7	60,3	187,7
Förändring mot föregående år, %	-3%	-13%	6%	38%	7%
EBITDA	-10,7	-15,0	-6,9	-1,4	-34,1

Geografisk fördelning, medarbetare



Styrelse

Gerald Engström

Styrelseordförande (2011)
Född 1948
Styrelseledamot sedan 2010
VD och koncernchef Systemair AB

Utbildning:

Gymnasieingenjör, ekonomistudier
Stockholms universitet

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot Systemair AB, Repant ASA,
Färna Invest AB

Aktieinnehav i Bluefish: 27 612 983¹

Nivedan Bharadwaj

Styrelseledamot (2012)
Född 1970
Grundare av Fortune Stones Ltd.

Utbildning:

MBA

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelsemedlem Trustess for Fortune Institute
of International Business, New Delhi, Indien.

Aktieinnehav i Bluefish: –

Erika Kjellberg Eriksson

Styrelseledamot (2013)
Född 1962
Partner Nexttobe AB

Utbildning:

MBA

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande Lokon Pharma AB
Styrelseledamot Linum AB, Q-linea AB,
Zetcity AB, Endovascular Development AB,
Lumina Adhesives AB, Capilet Genetics AB,
Tanea Medical AB

Aktieinnehav i Bluefish: –

Karl Karlsson

Styrelseledamot sedan 2005
Född 1974
VD och koncernchef (2005)
För ytterligare information, se Ledning

¹ Innehav privat eller via bolag per 31 mars 2015

Ledning

Karl Karlsson

VD och koncernchef sedan 2005
Medlem av ledningsgruppen sedan
2005, anställd 2005
Född 1974

Arbetslivserfarenhet:

VD, RDA Interactive LLC, 1997-2002,
New York, USA

Utbildning:

Owner/President Management Program at
Harvard Business School, Boston, USA
Marketing and Business Administration,
George Mason University, Virginia, USA

Aktieinnehav i Bluefish: 7 592 854

Susanna Urdmark

Finanschef sedan 2009
Medlem av ledningsgruppen sedan
2007, anställd 2007
Född 1971

Styrelseuppdrag:

Styrelseledamot Lidds AB

Arbetslivserfarenhet:

Förvaltare Healthcare, Handelsbanken Asset
Management, Analytiker Healthcare, Handels-
banken Capital Markets, Analytiker Health-
care, Carnegie Investment Bank

Utbildning:

Master in Medical Sciences, Boston University
School of Medicine, Boston, USA
Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Aktieinnehav i Bluefish: 180 000

Johan Florin

Marknadschef sedan 2007
Medlem av ledningsgruppen sedan
2007, anställd 2007
Född 1977

Styrelseuppdrag:

Styrelseordförande Föreningen för generiska
läkemedel

Arbetslivserfarenhet:

Marknadschef Norden, Merck NM (Mylan)

Utbildning:

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola,
Göteborg

Aktieinnehav i Bluefish: –

Anställning upphört per 10 april 2015

Aktieägarförteckning per 2015-03-31

Aktieägare	A aktier	B aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Kapitalandel	Röstandel
Nexttobe AB	3 851 049	22 688 881	26 539 930	6 119 937	32,8%	32,2%
Färna Invest AB	2 130 351	25 482 632	27 612 983	4 678 614	34,1%	24,6%
Karl Karlsson	4 100 000	3 492 854	7 592 854	4 449 285	9,4%	23,4%
Varenne ¹	1 068 400	2 078 620	3 147 020	1 276 262	3,9%	6,7%
Whochford Holding	597 996	2 652 004	3 250 000	863 196	4,0%	4,5%
Övriga	400 000	12 399 709	12 799 709	1 639 971	15,8%	8,6%
Totalt	12 147 796	68 794 700	80 942 496	19 027 266	100,0%	100,0%

¹ Avser aktier ägda av Varenne AB (1 068 400 A aktier och 1 328 620 B aktier) och Varenne Invest I AB (750 000 B aktier).

Under april har samtliga A aktier omvandlats till B aktier enligt det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen vid årsstämman 2014.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2014. Jämförelsen sker, om inte annat anges, med räkenskapsåret 2013.

Koncernen består av 16 bolag. Moderbolag i koncernen är Bluefish Pharmaceuticals AB.

Bluefish verksamhet

Bluefish strävar efter att göra kvalitetsläkemedel tillgängliga för fler människor. Vi skapar värde genom hela läkemedelsvärdekedjan, från produktutveckling till tillverkning och marknadsföring av generikaläkemedel. Vår företagskultur och vårt nära samarbete med utvecklings- och tillverkningspartners ingår som viktiga delar i vår strävan att leverera kvalitetsprodukter till rimliga priser. Vi erbjuder en produktportfölj som består av ett brett utbud av högkvalitativa generikaläkemedel för alla större behandlingsområden. Det är en del av vår långsiktiga strategi att expandera produkt-sortimentet av patentfria volymprodukter och samtidigt kunna erbjuda ett bredare utbud av nischade produkter inom snävrare terapiområden. Bluefish produkter har sitt ursprung i en generikasubstans med väl dokumenterad säkerhet och effekt. Vår strategi att utveckla produkter baserade på välkända substanser resulterar i ett produktsortiment med en betydande marknadspotential.

Bluefish bedriver sedan tidigare verksamhet i 19 europeiska länder och har under 2014 även etablerat ett dotterbolag i Dubai med avsikt att utöka verksamheten i regioner utanför Europa.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under helåret 2014 uppgick till 187,7 MSEK (175,5), en ökning med 7 % jämfört med samma period 2013. Med en varuinköpskostnad på 117,3 MSEK (118,1), uppgick bruttovinsten till 70,4 MSEK (57,4), vilket motsvarar en bruttomarginal på 37,5 % (32,7 %) för perioden. Bruttovinsten inkluderar en varulagernedskrivning på 11,5 MSEK (14,4). Valutor har haft en negativ effekt på nettoomsättningen under helåret 2014 med motsvarande -2,4 MSEK (-2,1).

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 126,5 MSEK (107,3) och av dessa utgjorde avskrivningar 22,0 MSEK (18,4). EBITDA uppgick till -34,1 MSEK (-31,4) under 2014. Valutor har haft en negativ effekt på EBITDA under 2014 med motsvarande 8,2 MSEK (-4,6). Nettoförlusten för perioden uppgick till 60,4 MSEK (59,8), vilket inkluderar valuta-effekter motsvarande -7,5 MSEK (-4,1).

Likvida medel och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 44,2 MSEK jämfört med 63,1 MSEK vid årets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -25,6 MSEK (29,4) för 2014, varav förändring i rörelsekapital utgjorde -5,0 MSEK (49,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 19,8 MSEK (-21,9) under 2014, varav investeringar i immateriella tillgångar, såsom produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden, uppgick till -15,5 MSEK (-17,8).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2014 till 24,9 MSEK (31,3), vilket är ett resultat av en nyemission på 50 MSEK, återbetalningen av ett konvertibelt lån på 18,4 MSEK samt en minskad utnyttjandegrad av checkräkning- och fakturakrediten med 6,6 MSEK. Per 31 december 2014 utnyttjades bankkrediten med 79,4 MSEK jämfört med 83,5 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK.

Finansnettot uppgick till -5,3 MSEK (-7,8) under året vilket inkluderar räntekostnader för de konvertibla skuldebrevens samt checkräkningskrediten. Finansiella kostnader minskade under perioden till följd av en återbetalning av en del av det konvertibla skuldebrevet under det andra kvartalet 2014.

Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till 99,9 MSEK vid periodens slut jämfört med 110,1 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 1,23 kronor (1,55) per aktie. Eget kapital har under året påverkats av en nyemission om 50 MSEK samt återbetalning av ett konvertibelt lån om 18,4 MSEK. Soliditeten uppgick till 26,8 % vid periodens slut jämfört med 29,3 % vid årets början.

Flerårsöversikt 2010-2014

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	187,7	175,5	162,3	145,2	92,7
Bruttoresultat	70,4	57,4	33,2	39,4	28,8
Bruttomarginal	37,5%	32,7%	20,5%	27,1%	31,1%
EBITDA	-34,1	-31,4	-52,7	-20,1	-6,8
Resultat före skatt	-61,4	-57,6	-76,4	-38,9	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25,6	29,4	-39,8	-101,2	-26,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19,8	-21,9	-32,9	-49,0	-33,8
Resultat per aktie, SEK	-0,82	-0,90	-1,50	-1,09	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	1,23	1,55	1,87	2,38	2,54
Soliditet	26,8%	29,3%	30,7%	31,6%	43,3%

Styrelsens arbete

Styrelsen hade under året åtta sammanträden. Under året hölls en årsstämma där omval gjordes av styrelseordförande samt samtliga styrelseledamöter. Styrelsen består således av styrelseordförande samt tre ordinarie ledamöter.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Ny upphandling i Spanien

I februari i år valdes Bluefish ut som semi-exklusiv leverantör av Metformin 850mg samt som exklusiv leverantör av Topiramate 200mg för ett två-års kontrakt med SAS (Servicio Andaluz de Salud). De första leveranserna är planerade till andra kvartalet 2015. Värdet av nettoomsättningen från kontraktet uppskattas till ca 40 MSEK över en två-års period. Bluefish har tidigare valts ut som både semi-exklusiv och exklusiv leverantör till SAS av ett flertal produkter. Medan upphandlingar av läkemedel är ett vedertaget förfarande i resten av Europa är Andalusien hittills den enda av Spaniens 17 olika regioner som tillämpar upphandlingar.

Registreringsansökan för utvecklingsprojekt

Under mars månad 2015 färdigställdes dokumentationen för bolagets mest framskridna utvecklingsprojekt och skickades in till Läkemedelsverket i Sverige för godkännande. Bluefish

har valt att registrera produkten enligt den decentraliserade proceduren vilket normalt tar upp till ett år att avsluta. Produkten planeras att lanseras under 2016.

Produktutveckling

Bolaget bedriver produktutveckling i form av nya generiska formuleringar. För att säkerställa en fortsatt god tillväxt i nettoomsättning och lönsamhet är sammansättningen av produktportföljen väsentlig. Utvecklingsarbetet är fokuserat på sådana produkter som bolaget har identifierat som långsiktigt värdeskapande. Under 2014 investerade Bluefish 3,1 MSEK (2,7) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring.

Miljöarbete och arbetsmiljö

Bluefish strävar efter att följa alla arbetsmiljörelaterade lagar och regler samt att minimera skadlig miljöpåverkan inom vår verksamhet. Vi vill erbjuda alla våra medarbetare en god arbetsmiljö. Bolaget är inte involverat i någon miljötvist. All produktion av våra läkemedel sker hos kontraktstillverkare. Produktionsanläggningarna finns i Spanien, Grekland, Portugal, Tyskland, Österrike, Turkiet, samt Indien. Samtliga anläggningar granskas med jämna mellanrum av bolagets kvalitetsavdelning för att säkerställa att regelverket för GMP (Good Manufacturing Practice) liksom lokala regelverk och myndighetskrav avseende miljö efterlevs.

Moderbolaget

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals. Nettoomsättningen under 2014 uppgick till 185,1 MSEK (172,5) varav koncernintern omsättning uppgick till 40,0 MSEK (30,7). Rörelseresultatet uppgick till -54,2 MSEK (-49,5) och finansnettot till -7,7 MSEK (-9,2). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2014 uppgick till 20,4 MSEK jämfört med 55,0 MSEK vid årets början.

Framtidsutsikter

Nettoomsättningen per kvartal kommer att fluktuera över året, men bolaget gör bedömningen att nettoomsättningen under 2015 kommer att öka jämfört med föregående år. Tillväxten kommer från tidigare upphandlingar, planerade produktanseringar liksom en generell ökning i marknadsandel. Därtill förväntas bruttomarginalen att överstiga föregående års nivå.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bluefish utsätts för operativa och finansiella risker i sin verksamhet. Exempel på operativa risker är marknadskonkurrens och prisbild, risk för störningar i tillverkningen, möjligheten att behålla och rekrytera nyckelpersoner, myndighetsgodkännanden och avtal med samarbetspartners. De finansiella risker som Bluefish har identifierat i sin verksamhet omfattar bland annat valutarisk, belåningsrisk, kredit- och likviditetsrisk. Bolagets väsentliga finansiella risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i not 3.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinstmedel

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	340 626 664
Balanserat resultat	-197 826 545
Årets resultat	-61 950 693
Totalt	80 849 426

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 80 849 426 SEK, balanseras i ny räkning.

Beträffande koncernens och moderföretagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång samt finansiering och kapitalanvändning under räkenskapsåret hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer och förändringar av eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisnings- och värderingsprinciper samt noter. Årsredovisningen och koncernredovisningen presenterar belopp i kSEK om inget annat anges.

Resultaträkning

Koncernen

kSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2, 4	187 748	175 505
Kostnad för sålda varor		-117 364	-118 068
Bruttoresultat		70 384	57 437
Försäljningskostnader		-60 257	-50 159
Administrationskostnader		-17 846	-16 374
Utvecklingskostnader		-48 381	-40 731
Övriga intäkter		-	280
Övriga kostnader		-2	-256
Rörelseresultat	5-10	-56 102	-49 803
Finansiella intäkter	12	755	568
Finansiella kostnader	13	-6 030	-8 350
Finansiella poster – netto		-5 275	-7 782
Resultat före skatt		-61 377	-57 585
Inkomstskatt	14	-1 142	-909
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		-62 519	-58 494
RESULTAT PER AKTIE			
		2014	2013
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	15	-0,82	-0,90
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	15	-0,82	-0,90

Rapport över totalresultat

kSEK		2014	2013
Årets resultat		-62 519	-58 494
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Omräkningsdifferenser		2 014	-456
Kassaflödessäkringar	16		
årets värdeförändring		-3 047	-2 805
omklassificerat till årets resultat		3 111	1 926
Summa övrigt total resultat		2 078	-1 335
Årets totalresultat		-60 441	-59 829

Balansräkning

Koncernen

kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	2, 22		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9, 17	169 144	172 390
Materiella anläggningstillgångar	9, 18	8 895	5 151
Finansiella anläggningstillgångar	20	1 700	1 756
Summa anläggningstillgångar		179 739	179 297
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	85 778	78 363
Kundfordringar	23	52 073	47 007
Skattefordringar	23	593	188
Övriga fordringar	23	6 151	5 074
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 756	3 107
Likvida medel	28	44 165	63 065
Summa omsättningstillgångar		192 516	196 804
SUMMA TILLGÅNGAR		372 255	376 101
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3, 22		
Eget kapital			
Aktiekapital	24	16 188	14 188
Övrigt tillskjutet kapital		343 991	295 771
Reserver		-1 446	-3 524
Balanserat resultat		-258 825	-196 306
Summa eget kapital		99 908	110 129
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	21 242	7 871
Övriga långfristiga skulder	26	2 863	2 645
Summa långfristiga skulder		24 105	10 516
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		65 658	63 646
Derivatinstrument	16	968	1 032
Aktuella skatteskulder		374	487
Upplåning	25	79 362	115 344
Övriga kortfristiga skulder	26	5 906	3 879
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	95 974	71 068
Summa kortfristiga skulder		183 880	255 456
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		372 255	376 101
Ställda säkerheter	28	60 991	71 132
Ansvarsförbindelser	28	inga	inga

Förändringar i eget kapital

Koncernen

kSEK	MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2013	11 761	237 947	-2 189	-137 812	109 707
Årets resultat	-	-	-	-58 494	-58 494
Kassaflödessäkringar	-	-	-879	-	-879
Valutakursdifferenser	-	-	-456	-	-456
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-1 335	-	-1 335
Summa totalresultat	-	-	-1 335	-58 494	-59 829
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)	-	2	-	-	2
Konvertering av konvertibla skuldebrev (not 24, 25)	800	19 200	-	-	20 000
Nyemission (not 24)	1 627	39 070	-	-	40 697
Emissionsutgift	-	-448	-	-	-448
Summa transaktioner med aktieägare	2 427	57 824	-	-	60 251
Utgående eget kapital per 31 december 2013	14 188	295 771	-3 524	-196 306	110 129
Ingående eget kapital per 1 januari 2014	14 188	295 771	-3 524	-196 306	110 129
Årets resultat	-	-	-	-62 519	-62 519
Kassaflödessäkringar	-	-	64	-	64
Valutakursdifferenser	-	-	2 014	-	2 014
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	2 078	-	2 078
Summa totalresultat	-	-	2 078	-62 519	-60 441
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)	-	338	-	-	338
Konvertering av konvertibla skuldebrev (not 24, 25)	-	-	-	-	-
Nyemission (not 24)	2 000	48 000	-	-	50 000
Emissionsutgift	-	-118	-	-	-118
Summa transaktioner med aktieägare	2 000	48 220	-	-	50 220
Utgående eget kapital per 31 december 2014	16 188	343 991	-1 446	-258 825	99 908

1 Säkringsreserv utgörs av marknadsvärdesförändringen på kommersiella kassaflödessäkringar, där säkringsredovisningen enligt IAS 39 Finansiella instrument tillämpas. Omräkningsreserv uppstår vid omräkning av utländska nettotillgångar till transaktionsdagens kurs. Årets positiva valutadifferens på 2 014 kSEK har uppstått som en följd av att den svenska kronan har försvagats mot för Bluefish viktiga valutor. Valutakursdifferensen härrör från att kronan försvagats främst mot euron.

Kassaflödesanalys

Koncernen

kSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-56 102	-49 803
Betald ränta		-6 171	-8 674
Erhållen ränta		3 198	2 008
Betald skatt		-1 702	-638
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	40 158	36 624
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-20 619	-20 482
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-18 878	7 029
Rörelsefordringar		-4 325	2 388
Rörelseskulder		18 190	40 428
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 632	29 363
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15 490	-17 754
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		44	271
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 306	-4 432
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 752	-21 915
Finansieringsverksamheten			
Kontanta nyemissioner		50 000	40 697
Emissionsutgift		-118	-448
Checkräkningskredit		164	-2 758
Fakturakredit		-6 733	-6 268
Utgivna konvertibla skuldebrev		-	8 100
Återbetalning av konvertibla skuldebrev		-18 400	-8 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 913	31 323
Årets kassaflöde		-20 471	38 771
Likvida medel vid årets början		63 065	24 332
Kursdifferens i likvida medel		1 571	-38
Likvida medel vid årets slut		44 165	63 065

Resultaträkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2, 4	185 148	172 521
Kostnad för sålda varor		-117 180	-118 061
Bruttoresultat		67 968	54 460
Försäljningskostnader		-60 242	-49 422
Administrationskostnader		-16 376	-15 069
Utvecklingskostnader		-45 565	-39 509
Övriga intäkter		-	280
Övriga kostnader		-2	-256
Rörelseresultat	5-11	-54 217	-49 516
Finansiella intäkter	12	31 779	518
Finansiella kostnader	13	-39 513	-9 709
Finansiella poster – netto		-7 734	-9 191
Resultat före skatt		-61 951	-58 707
Inkomstskatt	14	-	-
Årets resultat		-61 951	-58 707

Rapport över totalresultat

kSEK		2014	2013
Årets resultat		-61 951	-58 707
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Kassaflödessäkringar	16		
årets värdeförändring		-3 047	-2 805
omklassificerat till årets resultat		3 111	1 926
Summa övrigt total resultat		64	-879
Årets totalresultat		-61 887	-59 586

Balansräkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9, 17	157 569	163 857
Materiella anläggningstillgångar	9, 18	749	843
Andelar i koncernföretag	19	18 289	39 195
Summa anläggningstillgångar		176 607	203 895
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	85 778	78 363
Kundfordringar	23	26 008	32 647
Fordringar hos koncernföretag	23	24 634	15 745
Skattefordringar	23	578	174
Övriga fordringar	23	1 782	695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 259	2 099
Kassa och bank	28	20 406	54 954
Summa omsättningstillgångar		161 445	184 677
SUMMA TILLGÅNGAR		338 052	388 572
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	16 188	14 188
Summa bundet eget kapital		16 188	14 188
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		340 627	292 406
Balanserat resultat		-197 826	-139 183
Årets resultat		-61 951	-58 707
Summa fritt eget kapital		80 850	94 516
Summa eget kapital		97 038	108 704
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	21 242	7 871
Övriga långfristiga skulder	26	2 630	2 404
Summa långfristiga skulder		23 872	10 275
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		42 732	30 349
Skulder till koncernföretag		75 122	99 907
Derivatinstrument	16	968	1 032
Upplåning	25	79 362	115 344
Övriga kortfristiga skulder	26	4 223	3 225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	14 735	19 736
Summa kortfristiga skulder		217 142	269 593
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		338 052	388 572
Ställda säkerheter	28	60 958	70 707
Ansvarsförbindelser	28	inga	inga

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

kSEK	BUNDET EGET KAPITAL	FRITT EGET KAPITAL		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2013	11 761	234 584	–138 304	108 040
Årets resultat	–	–	–58 707	–58 707
Kassaflödessäkringar	–	–	–879	–879
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	–	–	–879	–879
Summa totalresultat	–	–	–59 586	–59 586
Transaktioner med aktieägare				
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)	–	2	–	2
Konvertering av konvertibla skuldebrev (not 24, 25)	800	19 200	–	20 000
Nyemission (not 24)	1 627	39 070	–	40 697
Emissionsutgift	–	–448	–	–448
Summa transaktioner med aktieägare	2 427	57 824	–	60 251
Utgående eget kapital per 31 december 2013	14 188	292 406	–197 890	108 704
Ingående eget kapital per 1 januari 2014	14 188	292 406	–197 890	108 704
Årets resultat	–	–	–61 951	–61 951
Kassaflödessäkringar	–	–	64	64
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	–	–	64	64
Summa totalresultat	–	–	–61 887	–61 887
Transaktioner med aktieägare				
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)	–	338	–	338
Konvertering av konvertibla skuldebrev (not 24, 25)	–	–	–	–
Nyemission (not 24)	2 000	48 000	–	50 000
Emissionsutgift	–	–118	–	–118
Summa transaktioner med aktieägare	2 000	48 220	–	50 220
Utgående eget kapital per 31 december 2014	16 188	340 627	–259 777	97 038

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

kSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-54 217	-49 516
Betald ränta		-6 625	-8 423
Erhållen ränta		3 210	1 958
Betald skatt		-404	-53
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	34 770	33 605
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-23 266	-22 429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-18 878	7 029
Rörelsefordringar		17 652	2 540
Rörelseskulder		-22 298	38 423
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-46 790	25 563
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-12 419	-15 204
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-	271
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-252	-614
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 671	-15 547
Finansieringsverksamheten			
Kontanta nyemissioner		50 000	40 697
Emissionsutgift		-118	-448
Förändring av checkräkningskredit		164	-2 758
Förändring av fakturakredit		-6 733	-6 268
Utgivna konvertibla skuldebrev		-	8 100
Återbetalning av konvertibla skuldebrev		-18 400	-8 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 913	31 323
Årets kassaflöde		-34 548	41 340
Likvida medel vid årets början		54 954	13 614
Likvida medel vid årets slut		20 406	54 954

Allmän information

Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) (moderbolaget) och dess dotterföretag (samtantaget koncernen) produktutvecklar och marknadsför generiska läkemedel via ett nätverk bestående av oberoende grossister och apotek. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Torsgatan 11, 111 23 Stockholm. Styrelsen har den 25 maj 2015 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals koncernen har upprättats med tillämpning av International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 samt Årsredovisningslagen tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som för koncernen med undantag för vad som beskrivs i avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Förutsättningar för upprättande av finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör en del viktiga bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, nettoomsättning och kostnader. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs i not 2. Uppskattningar och bedömningar ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga presenterade år, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen i innevarande års rapporter. I de fall omklassificeringen avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

Nya eller ändrade redovisningsstandarder 2014

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2014 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial Instruments träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. IFRS 9 klassificerar finansiella tillgångar i tre olika kategorier. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån egenskaper

i tillgången och företagets affärsmodell. Den andra delen avser säkringsredovisning. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya nedskrivningsmodellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede. Det är ännu oklart huruvida IFRS 9 kommer att påverka koncernen.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers träder i kraft den 1 januari 2017 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (dvs. IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder, SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster). IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt.

Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Enligt modellen ska sedan en intäkt redovisas och därigenom påvisar att åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden uppfylls. EU har ännu inte godkänt standarden. Det är ännu oklart huruvida IFRS 15 kommer att påverka koncernen.

Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, "Disclosure Initiative", träder i kraft den 1 januari 2016. Dessa ändringar syftar till att ytterligare uppmuntra företag att tillämpa sin professionella bedömning för att fastställa vilka upplysningar som ska lämnas och hur informationen kan struktureras i de finansiella rapporterna. För att möjliggöra detta har några specifika förbättringar gjorts på områdena väsentlighet, disaggregering och delsummeringar, notstruktur, upplysningar om redovisningsprinciper och presentation av poster i övrigt totalresultat (OCI) som härrör från investeringar som beräknas enligt kapitalandelsmetoden.

Ej tillämbbara standarder

Bluefish tillämpar ej IFRS 8, Rörelsesegment, vilket IFRS medger för icke noterade bolag.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Bluefish Pharmaceuticals AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier, vilket normalt innebär att moderbolaget äger mer än 50 % av rösttalet för samtliga aktier och andelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigade aktier som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar och skulder som koncernen ädrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta har omräknats till funktionell valuta till transaktionsdagens kurs. Finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Kursdifferenser som uppstår redovisas i periodens resultat. Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK), vilken är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta.

Balansräkningarna i utländska dotterföretag har omräknats till SEK till balansdagens kurs. Resultaträkningarna har omräknats till årets genomsnittskurs. Den omräkningsdifferens som uppkommer i samband med valutaomräkningen förs till övrigt totalresultat.

Använda valutakurser i förhållande till koncernens rapporteringsvaluta (SEK):

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
		2014	2013	2014	2013
Danmark	DKK	1,2203	1,1599	1,2781	1,1986
Euroland	EUR	9,0968	8,6494	9,5155	8,9430
Ungern	HUF	0,0295	0,0291	0,0302	0,0301
Indien	INR	0,1125	0,1117	0,1230	0,1049
Norge	NOK	1,0894	1,1095	1,0516	1,0580
Polen	PLN	2,1746	2,0615	2,2124	2,1548
Förenade Arabemiraten	USD	6,8577	e/t	7,8117	e/t

Vid avyttring, helt eller delvis, av en utlandsverksamhet redovisas de valutakursdifferenser, som tidigare förts till övrigt totalresultat, i periodens resultat som en del av vinst eller förlust på avyttringen.

Nettoomsättning

Nettoomsättning innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Nettoomsättning redovisas exklusive mervärdesskatt och med avdrag för returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Bedömningen om behov av reservering görs vid varje enskild transaktion. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Koncernen marknadsför och säljer ett urval av generiska läkemedelspreparat framför allt på grossistmarknaden. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till ett grossistföretag, grossistföretaget efter eget gottfinnande kan välja säljkanal och pris för produkten och det inte finns någon ej uppfyllt förpliktelse som skulle kunna påverka grossistföretagets godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till grossistföretaget och endera att grossistföretaget har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

På grossistmarknaden säljs ofta läkemedelspreparat med kvantitetsrabatt och kunderna har rätt att returnera produkter. Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade kvantitetsrabatter och returer vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter, prisjusteringar och returer. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på max 60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Se även not 2 Uppskattningar och bedömningar.

Skatter

Koncernens totala inkomstskatt innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolagets dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifieras som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkras. Den prognostiserade försäljningen i utländsk valuta som säkras med valutaterminskontrakt, anses vara mycket sannolik och identifieras som kassaflödessäkring.

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsprocessen avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 16. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår i Rapporten för förändringar i eget kapital. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet, t ex när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Andra vinster/förluster – netto.

När ett säkringsinstrument förfaller eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvartstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisas i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt hänförliga till egen utveckling av generika-produkter redovisas som immateriella tillgångar under förutsättning att sannolikheten för framtida ekonomisk nytta och ekonomisk livslängd bedöms som hög. En immateriell tillgång redovisas endast i den mån produkten kan säljas på befintliga marknader och resurser finns för att fullfölja utvecklingen. Endast de kostnader som är direkt hänförliga till utvecklingen av den nya produkten aktiveras.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utvecklingskostnader planeras att skrivas av över nyttjandeperioden.

Licensrättigheter och marknadsgodkännanden

Aktivering sker av förvärvade licensrättigheter samt tillhörande marknadsgodkännanden. Marknadsgodkännanden utgörs av utgifter för registrering av licenser hos myndigheter samt direkt hänförliga utgifter. Licenser samt kostnader för erhållande av marknadsgodkännanden redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar.

Licensrättigheter och marknadsgodkännanden har en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av över denna, som beräknas vara 10-15 år, enligt den linjära metoden. Per den 1 januari 2011 har bedömningen av nyttjandeperiod förändrats från 10 år till 10-15 år avseende befintliga licensrättigheter och marknadsgodkännanden.

Programvaror och varumärken

Förvärvade programvarulicenser aktiveras med utgångspunkt från förvärvs – och implementeringsutgifter. Utgiften skrivs av över nyttjandeperioden vilken uppgår till 4-10 år, enligt linjär metod.

Nedskrivning av immateriell anläggningstillgång

Immateriella tillgångar prövas avseende eventuellt nedskrivningsbehov närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet ej är återvinningsbart, dock minst en gång årligen.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgör främst inventarier och datorer och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter för förbättringar av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

De materiella anläggningstillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod vilken uppgår till 3-5 år.

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns någon indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde. Om så är fallet, gör koncernen en bedömning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de bedömda framtida kassaflödena hänförliga till tillgången. Tillgången skrivs ned med det belopp till vilket tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Diskonteringsräntorna speglar kapitalkostnaden och andra finansiella parametrar i det land eller den region där tillgången utnyttjas.

Leasing

Med finansiell leasing avses ett leasingavtal vari de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Äganderätten kan, men behöver inte, slutligen övergå till leasetagaren. Med operationell leasing avses all annan leasing än finansiell leasing.

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna och framtida leasingavgifter redovisas som lån. Periodens kostnader utgörs av avskrivningar för den leasade tillgången och räntekostnader för lånet.

Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Betalningar som görs under leasingtiden för operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av Först-in-Först-ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Nedskrivningar av lager sker inom ramen för den normala affärsverksamheten och redovisas i kostnad för sålda varor.

Se även not 2 Uppskattningar och bedömningar.

Finansiella instrument

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto.

När en finansiell tillgång eller skuld redovisas för första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller skulden. Efterföljande värdering avgörs av hur instrumentet har klassificerats.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Enligt IFRS 13 Finansiella instrument: Upplysningar, finns tre nivåer vid värdering till verkligt värde beroende på i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata enligt en hierarki med följande nivåer:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser).

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättnings-tillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med avdrag för avsättning för värdenedgång. Avsättning för värdenedgång av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna inkassera det totala utestående beloppet enligt ursprungliga villkor. Avsättningens storlek motsvarar skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektivräntan. Förändring i avsättningen redovisas via resultaträkningen i försäljningskostnader.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Bankgarantier är spärrade medel som ingår i kassa och bank.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionsutgifter som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulden klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Verkligt värde på skulddelen av konvertibla skuldebrev fastställs genom användning av marknadsränta för ett likvärdigt icke-konvertibelt skuldebrev. Detta belopp redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde tills dess att skulden upphör genom konvertering eller inlösen. Återstående del av erhållet belopp hänförs till optionsdelen. Denna redovisas i eget kapital, netto efter skatt.

Checkräkningskredit samt fakturakredit redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

Övriga skulder

Övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Övriga skulder utgörs främst av skulder vilka uppkommit i samband med inköp av licensrättigheter. Betalning av licensrättigheter sker vid avtalade milstolpar, oftast beroende på process för marknadsgodkännande.

Övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier. Anställda i Sverige och Indien har för erhållna optioner erlagt betalning antingen kontant eller såsom beskattad förmån uppgående till beräknat verkligt värde på optionerna vid tilldelningstidpunkten. Beräkning av verkligt värde på tilldelade optioner vid tilldelningstillfället har skett med hjälp av binominalmodell (Black & Scholes) som beaktar de villkor som gäller för tilldelningen. För anställda som erhållit optioner mot erläggande av ersättning understigande verkligt värde kostnadsförs skillnad mellan erlagt belopp och verkligt värde vid tilldelningstidpunkten på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner.

Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli intjänade. Varje balansdag omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade.

Erhållna betalningar för tilldelade optioner krediteras övrigt tillskjutet kapital. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionsutgifter, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

Moderbolaget

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från IFRS och tillägg som ska göras. Skillnaden mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som har lämnats eller mottagits av moderbolaget, i syfte att minimera koncernens totala skatt, redovisas enligt alternativregeln som bokslutsdisposition. Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott redovisas i aktier och andelar och prövas för nedskrivning enligt ovanstående.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Avseende leasade tillgångar så redovisas i moderbolaget samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Presentation i årsredovisningen

Resultat- och balansräkningen i moderbolagets årsredovisning har uppställt i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation, RFR 2.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslutet i enlighet med vedertagna redovisningsprinciper kräver att ledningen gör antaganden och bedömningar som påverkar de rapporterade tillgångarna och skulderna vid tidpunkten för bokslutets upprättande och de rapporterade intäkterna och kostnaderna under rapportperioden. Givet den osäkerhet som är förknippad med dessa uppskattningar kan de faktiska resultaten komma att avvika från sådana antaganden och bedömningar, vilket kan påverka koncernens konsoliderade räkenskaper.

I beskrivningen av redovisningsprinciper anges de områden där bedömningar och beräkningar behöver göras. Mot bakgrund av koncernens verksamhet anser ledningen för Bluefish Pharmaceuticals att de viktigaste av dessa rör intäktsredovisning, redovisning av varulager samt granskning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar.

Nettoomsättning

Bolagets bruttoförsäljning utgörs av de antal pack som levereras under en specifik period till det pris som råder på respektive marknad.

Enligt den praxis som råder inom läkemedelsindustrin, omfattas bruttoförsäljningen av olika avdrag, vilka inkluderar rabatter och avdrag till myndigheter, grossister, och hälsoförsäkringsbolag samt returur. Dessa avdrag representerar bedömningar av de relaterade förpliktelseerna, vilket i sin tur kräver att bolaget gör en uppskattning avseende effekten på försäljningen för en viss rapportperiod. För redovisning av nettoomsättning görs således avdrag för dessa uppskattningar från bruttoförsäljningen. Bedömningen om behov av sådana avdrag görs vid varje enskild transaktion.

Vanligtvis uppstår en tidsfördröjning på flera månader från tidpunkten för uppskattningen av avdraget och den slutliga redovisningen av förpliktelsen. Nettoomsättningen i sin tur representerar vår bästa uppskattning på kassaflöde från intäkterna.

Avdrag för rabatter, prisjusteringar och returur

Rabatter uppstår när koncernen har en uppgörelse med en indirekt kund, såsom en inköpsorganisation eller ett hälsoförsäkringsbolag, att sälja produkter till ett pris som är lägre än det som faktureras till grossisten. Rabatten representerar skillnaden mellan det fakturerade priset till grossisten och det kontrakterade priset till den indirekta kunden. Bolaget redovisar sådana rabatter genom att minska bruttoförsäljningen med ett belopp som motsvarar vår uppskattning på den rabatt som är hänförlig till en viss försäljning. Reserver för uppskattade rabatter beräknas genom att använda en kombination av faktorer, inklusive villkor för individuella kontrakt, historisk erfarenhet, samt förväntad produkttillväxt.

I samband med en prissänkning för en produkt, erbjuder vi kunderna att bli kompenserade för mellanskillnaden i pris för kundens existerande lager för produkten ifråga. Uppskattningen av sådan kompensation fastställs vid tidpunkten för prisförändringen och baseras på uppskattade lagernivåer för produkten.

När vi säljer en vara på grossistmarknaden där kunden har rätt att returnera produkter, bokförs en reserv för uppskattade returur som baseras på förväntade förändringar i marknadsförutsättningarna samt produktens återstående hållbarhet.

På vissa marknader erbjuder bolaget kassarabatter för att uppmuntra kunderna att betala i tid. Kassarabatter reserveras vid faktureringsstillfället och motsvarande avdrag görs från bruttoförsäljningen.

Vi justerar reserverna för avdrag från bruttoförsäljningen regelbundet för att återspegla faktiska värden. För att utvärdera tillräckligheten hos reserverna använder sig bolaget av interna och externa uppskattningar på lagernivåer, faktiska rabattfaktorer som erhållits samt tidsfördröjningen från försäljning av varor till erhållande av sådan rabattfaktura.

Varulagerinkurans

Bolagets inköp av nya varor baseras på förväntade försäljningsvolym och priser. I de flesta marknader kräver grossisterna en återstående hållbarhet på minst sex månader för samtliga leveranser. Baserat på historisk försäljning och prognostiserade volymer, gör bolaget kontinuerliga bedömningar om där föreligger en risk för nedskrivning på grund av för kort hållbarhet hos varan, eller i sådana fall där marknadspriset har ändrats och varan inte längre kan säljas med vinst. Sådana uppskattningar för inkurans redovisas som en kostnad för sålda varor. Avstämning mot faktisk destruktions av varulager sker löpande.

Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar består huvudsakligen av licensrättigheter, marknadsgodkännande samt produkter under utveckling.

Samtliga immateriella tillgångar provas kontinuerligt med avseende på nedskrivningsbehov. Koncernen bedömer då om det finns någon indikation på att en tillgång har minskat i värde. Om så är fallet, gör koncernen en bedömning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. I de flesta fall saknas nödvändig marknadsinformation för att uppskatta tillgångens verkliga värde. Således används nyttjandevärdet för att bedöma tillgångens värde. Detta utgörs av nuvärdet av de bedömda framtida kassaflödena hänförliga till tillgången. Det beräknade nyttjandevärdet återspeglar antaganden om marknadens utveckling, prognostiserad försäljning och marginaler, framtida skattesatser, och diskonteringsränta. Med avseende på dessa omfattande antaganden kan faktiska kassaflöden och nuvärdet av dessa avvika väsentligt mot de värden som erhålls från de prognostiserade kassaflödena.

I de fall där tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned med motsvarande belopp. Alla förluster på grund av nedskrivning redovisas omedelbart i resultatet. Immateriella anläggningstillgångar avseende bolagets utvecklingsprojekt för vilka utvecklingen avbryts granskas avseende nedskrivningsbehov vid avslutandet och skrivs av till sitt verkliga värde (som vanligen är noll).

Inkomstskatter

Uppskjuten skattefordran beräknas utifrån bedömt framtida utnyttjande av ansamlat koncernmässigt underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas tills vidare inte som tillgång.

Not 3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarenheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt policies som fastställts av styrelsen. Finansfunktionen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policies såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till euron med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2014 ha varit 1 301 kSEK (4 753) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av fordringar samt av skulder i euro efter skuldernas uppkomst. Per balansdagen har realiserade valutakursförluster på -6 111 kSEK (-3 236) resultatförts.

Under 2014 har bolaget säkrat försäljningsflöden i EUR, se vidare not 16.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot grossister, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating AAA accepteras. Koncernens huvudbank per balansdagen var Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Per den 31 december 2014 uppgick koncernens behållning hos SEB till 21 015 kSEK (55 322) av koncernens totala behållning om 44 165 kSEK (63 065). Om grossister kreditbedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

I november 2011 nådde Bluefish ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Rörelsekrediten inkluderade 65 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 20 MSEK för fakturabelåning. I november 2013 har en omfördelning om 10 MSEK gjorts mellan lagerkrediten och fakturakrediten. Per 31 december 2014 uppgår lagerkrediten till 75 MSEK, fortfarande med det nordiska lagret som säkerhet, och fakturakrediten uppgår till 10 MSEK.

SEB-krediten är villkorad med att koncernen upprätthåller en soliditet på minst 25 % samt har en tillgänglig likviditet på minst 5 MSEK.

Prisrisk

Prisbilden för en specifik produkt tenderar att fluktuera över tiden i relation till antalet konkurrenter som erbjuder produkten under en viss tidsperiod. Den prisrisk som koncernen utsätts för uppstår dels i samband med att inköpskostnaden för en produkt överstiger priset produkten kan säljas för, vilket innebär att produkten ej kan säljas med vinst, dels i samband med att en prissänkning görs av en produkt där vi, enligt industripraxis, erbjuder kunderna att bli kompenserade för mellanskillnaden i pris för kundens existerande lager. Uppskattningen av behov av, dels varulager-nedskrivning på grund av för hög inköpskostnad, dels kompensation för prisskillnad till kund, fastställs vid tidpunkten för prisförändringen och baseras på faktiska och uppskattade lagernivåer för produkten. Hantering av prisrisker görs på koncernnivå.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas regelbundet. Koncernens centrala finansavdelning följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som den löpande behåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte utnyttjas.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena avseende samtliga belopp förutom för konvertibellån vilka har diskonterats. Dessa värden anses överensstämma med bokförda belopp eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Lagerkrediten och fakturakrediten beaktar inte någon ränta då räntan är svår att uppskatta på grund av fluktuationer av skulden mellan månaderna. Rörelsekrediten som tecknats med SEB är ett löpande avtal som löper så länge det finns ett nordiskt lager respektive nordiska kundfakturer att pantas med en uppsägningstid på 3 månader för båda parter. Enligt avtalet med SEB får det nordiska lagret pantas till ett värde av 60% av AIP (Apotekens Inköps Pris) medan de nordiska kundfakturorna får pantas upp till 80% av det totala fakturavärdet.

	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2014				
Konvertibellån	–	–	21 242	–
Lagerkredit	64 326	–	–	–
Fakturakredit	36	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 225	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	71 938	2 863	–	–
Per 31 december 2013				
Konvertibellån	31 855	7 871	–	–
Lagerkredit	61 719	–	–	–
Fakturakredit	6 770	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 306	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	70 657	2 645	–	–

Per 31 december 2014 har bankkrediten hos SEB som avser lagerfinansieringen och fakturabelåningen omklassificerats till ett lån med löptid på upp till 12 månader då detta lån är att betrakta som en checkräkningskredit. Bolaget har tidigare redovisat bankkrediten som ett lån med löptid på ett till två år då både Bluefish och SEB betraktar samarbetet som långsiktigt. Detta förhållande har inte ändrats och ingen av parterna har för avsikt att säga upp avtalet. Även jämförelsesiffrorna per december 2013 har omklassificerats.

Styrelsen och VD följer upp bolagets prognosarbete kontinuerligt och bedömer att koncernens prognostiserade kassaflöden för de kommande 12 månaderna möter verksamhetens likviditetsbehov och tillåter bolaget att fullfölja sin affärsplan.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel.

Skuldsättningsgraden per 31 december var som följer:

	2014	2013
Total upplåning	100 604	123 215
Avgår likvida medel	–44 165	–63 065
Nettoskuld	56 439	60 150
Totalt eget kapital	99 908	110 129
Skuldsättningsgrad	56%	55%

Not 4 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2014	2013
Norden	64 526	81 988
Europa	118 558	92 513
Övriga världen	4 664	1 004
Summa	187 748	175 505

Moderbolaget	2014	2013
Norden	64 526	81 988
Europa	115 958	89 529
Övriga världen	4 664	1 004
Summa	185 148	172 521

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte.

Not 5 Ersättningar till revisorerna

Koncernen	2014	2013
Ersättningar till revisorerna		
E&Y		
Revisionsuppdrag ¹	250	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Övriga tjänster	–	–
Skatterådgivning	82	–
Summa	332	–
PwC		
Revisionsuppdrag ¹	–	292
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	25
Övriga tjänster	103	–
Skatterådgivning	85	4
Summa	188	321
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag ¹	50	44
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	13	13
Övriga tjänster	–	–
Skatterådgivning	13	9
Summa	76	66
Summa	596	387

Moderbolaget	2014	2013
Ersättningar till revisorerna		
E&Y		
Revisionsuppdrag ¹	250	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Övriga tjänster	–	–
Skatterådgivning	82	–
Summa	332	–
PwC		
Revisionsuppdrag ¹	–	292
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	25
Övriga tjänster	103	–
Skatterådgivning	85	4
Summa	188	321
Summa	520	321

¹ Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 6 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Koncernen	2014		2013	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	22	28%	18	13%
Frankrike	2	100%	2	100%
Portugal	1	100%	1	100%
Spanien	2	50%	1	100%
Indien	54	68%	54	69%
Tyskland	4	20%	3	32%
Italien	1	100%	1	100%
Polen	2	100%	2	100%
Förenade Arabemiraten	1	0%	–	–
Summa	89	57%	82	59%
Moderbolaget	2014		2013	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	22	28%	18	13%
Frankrike	2	100%	2	100%
Portugal	1	100%	1	100%
Spanien	–	–	1	100%
Summa	25	36%	22	29%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2014		2013	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	15 106	6 348	13 783	4 923
(varav pensionskostnader) ¹		(1 480)		(1 113)
Dotterföretag	11 500	1 149	9 101	819
(varav pensionskostnader) ¹		(53)		(50)
Summa koncernen	26 606	7 497	22 884	5 742
(varav pensionskostnader) ¹		(1 533)		(1 163)

¹ Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 33 kSEK (21) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 33 kSEK (21).

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Löner och ersättningar per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda

Moderbolaget	2014		2013	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	1 593	11 686	1 620	10 177
Övriga länder	–	1 827	–	1 986
Summa moderbolaget	1 593	13 513	1 620	12 163
Dotterföretag	2014		2013	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Indien	566	6 424	–	6 063
Övriga länder	–	4 510	–	3 038
Summa dotterföretag	566	10 934	–	9 101
Summa koncernen	2 159	24 447	1 620	21 264

Not 6 Anställda och personalkostnader (forts)

Ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

2014	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande, Gerald Engström	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson	–	–	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson	1 538	566	33	–	2 137
Övriga ledande befattningshavare	2 400	109	42	–	2 551
Summa	3 938	675	75	–	4 688

2013	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande, Gerald Engström	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson	–	–	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson	1 620	–	21	–	1 641
Övriga ledande befattningshavare	2 025	–	40	–	2 065
Summa	3 645	–	61	–	3 706

Moderbolagets verkställande direktör har fakturerat 0 kSEK (1 620) för konsulttjänster.

Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

2014	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström ¹	2 130 351	25 482 632	27 612 983	34,1%	24,6%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj ¹	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson ¹	–	–	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson ¹	4 100 000	3 492 854	7 592 854	9,4%	23,4%
Övriga ledande befattningshavare	–	180 000	180 000	0,2%	0,1%

VD besitter 2 000 000 (2 000 000) konvertibler via bolag.

2013	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström ¹	2 130 351	20 426 186	22 556 537	31,8%	23,1%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj ¹	–	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson ¹	–	–	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson ¹	4 100 000	3 492 854	7 592 854	10,7%	24,7%
Övriga ledande befattningshavare	–	180 000	180 000	0,3%	0,1%

¹ Privat eller via bolag

Könsfördelning i styrelse och ledning

Koncernen	2014	2013
Styrelse		
Män	3	3
Kvinnor	1	1
Summa	4	4

VD och övriga ledande befattningshavare

Män	2	2
Kvinnor	1	1
Summa	3	3

Not 7 Optionsprogram

De teckningsoptioner som emitterades efter beslut om incitamentsprogram på årsstämman den 22 maj 2012 har under 2014 makulerats. Per 31 december 2014 fanns inga utestående optioner i bolaget.

Serie	Datum för utställande	Sista dagen för lösen	Lösenpris optioner	Totalt program	Utestående optioner	Antalet aktier kan ökas med
2010:1	2010-06-16	2013-12-31	5,5	500 000	0	0

Optionsprogram 2010-2013

Vid bolagsstämman den 15 juni 2010 beslutades att ett internationellt optionsprogram skulle införas för koncernens anställda. Optionsprogrammet innebär att till koncernen nära knutna personer kan tilldelas köpoptioner, vilka berättigar innehavaren att förvärva aktier i Bluefish Pharmaceuticals AB. Optionerna tilldelas med ett lösenpris som motsvarar bedömt marknadsvärde på Bluefish Pharmaceuticals aktie vid tidpunkten för utställandet. Optionerna kan utnyttjas från dagen för registrering hos Bolagsverket fram till och med den 31 december 2013.

Per den 31 december 2013 har samtliga 460 000 optioner, vilka motsvarade 460 000 aktier i serie B återlämnats.

Optioner	2014	2013
Utestående per 1 januari	–	460 000
Tilldelade under perioden	–	–
Inlösta under perioden	–	–
Återlämnade under perioden	–	–460 000
Utestående per 31 december	–	–
Inlösningsbara per 31 december	–	–

Värderingsparametrar

För anställda som erhållit optioner mot erläggande av ersättning understigande verkligt värde kostnadsförs skillnad mellan erlagt belopp och verkligt värde vid tilldelningstidpunkten på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner.

Värdet på anställdas tjänstgöring hänförlig till verkligt värde på tilldelade optioner har redovisats i resultaträkningen till ett belopp av 0 SEK (0).

Verkligt värde på tilldelade teckningsoptioner bedöms per dagen för tilldelningen med hjälp av binominalmodell som beaktar de villkor som gäller för tilldelningen. Följande tabell anger de indata som använts i modellen vid utgivandetidpunkt för respektive program.

	Optionsprogram 2010-2013
Förväntad volatilitet (%)	30
Vägd riskfri ränta (%)	1,8
Optionens lösenkurs (SEK)	5,5
Förväntad löptid för option (år)	3
Verkligt värde per option (SEK)	1,00

Den förväntade volatiliteten baseras på jämförelse med faktisk 100-dagars volatilitet på OMX-index samt faktisk 100-dagars volatilitet avseende närbesläktade noterade bolag såväl i Sverige som utomlands.

Den riskfria räntan baseras på avkastningskurvan för svenska statsobligationer.

Not 8 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen	2014	2013
Kostnader för sålda varor	117 364	118 068
Övriga externa kostnader	68 859	58 559
Personalkostnader	35 635	30 303
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	21 992	18 402
Summa	243 850	225 332

Moderbolaget	2014	2013
Kostnader för sålda varor	117 180	118 061
Övriga externa kostnader	79 621	66 896
Personalkostnader	22 145	19 633
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	20 419	17 471
Summa	239 365	222 061

Not 9 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2014	2013
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	2 465	2 589
Läkemedelsgodkännanden	16 495	13 468
Utvecklingsprojekt	425	491
Övriga immateriella tillgångar	1 043	946
Inventarier och datorer	1 564	908
Summa	21 992	18 402

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	559	389
Administrationskostnader	808	695
Utvecklingskostnader	20 625	17 318
Summa	21 992	18 402

Moderbolaget	2014	2013
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	2 465	2 589
Läkemedelsgodkännanden	16 956	13 920
Övriga immateriella tillgångar	651	554
Inventarier och datorer	347	408
Summa	20 419	17 471

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	250	203
Administrationskostnader	174	211
Utvecklingskostnader	19 995	17 057
Summa	20 419	17 471

Not 10 Operationell leasing

Koncernen hyr kontor enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3-5 år. Uppsägning skall ske minst 1-9 månader före den avtalade hyrestidens utgång i annat fall förlängs avtalen med 3 år i taget.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

Koncernen	2014	2013
Inom 1 år	4 322	4 322
Mellan 2 och 5 år	7 158	11 480
Mer än 5 år	–	–
Summa	11 480	15 803

Moderbolaget	2014	2013
Inom 1 år	2 950	2 950
Mellan 2 och 5 år	5 900	8 850
Mer än 5 år	–	–
Summa	8 850	11 800

Not 11 Inköp och försäljning inom koncernen

Av rörelsekostnaderna under räkenskapsåret avser 6 % (5 %) inköp från koncernföretag.

Av räkenskapsårets nettoomsättning avser 22 % (18 %) försäljning till koncernföretag.

Not 12 Finansiella intäkter

Koncernen	2014	2013
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	103	83
Valutakursvinster	652	485
Summa	755	568

Moderbolaget	2014	2013
Koncerninterna ränteintäkter	83	–
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	32	33
Valutakursvinster	652	485
Utdelning från koncernföretag	31 012	–
Summa	31 779	518

Not 13 Finansiella kostnader

Koncernen	2014	2013
Räntekostnader		
Banklån	2 247	2 890
Konvertibla skuldebrev (not 22)	2 727	4 505
Diskonterad ränta konvertibellån	255	421
Övriga räntekostnader	96	306
Övriga finansiella kostnader	705	228
Summa	6 030	8 350

Moderbolaget	2014	2013
Räntekostnader		
Banklån	2 247	2 890
Konvertibla skuldebrev (not 22)	2 727	4 505
Diskonterad ränta konvertibellån	255	421
Koncerninterna räntekostnader	1 600	1 611
Övriga räntekostnader	44	54
Övriga finansiella kostnader	448	228
Nedskrivning andelar i dotterföretag (not 17)	32 192	–
Summa	39 513	9 709

Not 14 Inkomstskatt

Koncernen	2014	2013
Aktuell skatt	1 142	909
Uppskjuten skatt	–	–
Summa	1 142	909

Aktuell skatt

Redovisat resultat före skatt	–61 377	–57 585
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	13 503	12 668

Skatteeffekt av:

Ej avdragsgilla kostnader	–35	–57
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	–12 326	–11 702

Skatt på resultat enligt resultaträkning	1 142	909
---	--------------	------------

Moderbolaget	2014	2013
Aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt	–	–
Summa	–	–

Aktuell skatt

Redovisat resultat före skatt	–61 951	–58 707
Skatt enligt gällande skattesats	13 629	12 916

Skatteeffekt av:

Ej avdragsgilla kostnader	–7 090	–57
Ej skattepliktiga intäkter	6 823	0
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	–13 362	–12 859

Skatt på resultat enligt resultaträkning	–	–
---	----------	----------

Underskottsavdrag

Koncernen	2014	2013
Obegränsad tid	339 728	278 804
Summa	339 728	278 804

Moderbolaget	2014	2013
Obegränsad tid	326 467	265 563
Summa	326 467	265 563

Av koncernens totala underskottsavdrag är 89 218 kSEK (89 218) koncernbidrags- och fusionsspärrade underskott.

Svenska skattemässiga underskottsavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid. Totala förlustavdrag per balansdagen kan utnyttjas följande år.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder. För räkenskapsåret finns inga uppskjutna skattefordringar och skatteskulder.

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars och skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Inga temporära skillnader förekommer för räkenskapsåret eller jämförelseperiod.

Not 15 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har två kategorier av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner.

	2014	2013
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	–62 519	–58 494

Resultat per aktie, SEK

Före utspädning	–0,82	–0,90
Efter utspädning ¹	–0,82	–0,90

Genomsnittligt antal aktier, tusental

Före utspädning	76 312	64 823
Konvertibla skuldebrev	–	–
Teckningsoptioner	–	–
Efter utspädning	76 312	64 823

¹ Resultat per aktie har ej tillåtits påverkas av utspädning då en sådan påverkan skulle ge bättre resultat per aktie.

Not 16 Derivatinstrument

Kortfristiga skulder	2014	2013
Valutaterminskontrakt – kassaflödessäkringar	968	1 032

Styrelsen beslutade under 2012 att säkra 50-75 % av prognostiserad försäljning i EUR. Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick per 31 december till 27 608 kSEK (51 984 kSEK).

Styrelsen har beslutat att inte köpa några ytterligare kontrakt. Det sista kontraktet köptes i september 2014.

De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa månadsvis under de kommande 9 månaderna. Vinster och förluster på valutaterminskontrakt per 31 december 2014, vilka redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period transaktionen påverkar resultaträkningen.

Ingen ineffektivitet finns att redovisa för året (0).

Se not 22.

Not 17 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2014						2013					
	Goodwill	Utvecklings- projekt	Licens- rättigheter	Läkemedels- god- kännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa	Goodwill	Utvecklings- projekt	Licens- rättigheter	Läkemedels- god- kännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	624	7 418	47 338	159 740	6 855	221 975	624	4 510	45 066	148 691	6 261	205 152
Anskaffningar	–	3 141	1 850	10 312	1 446	16 749	–	2 736	2 272	12 042	594	17 644
Försäljning/ utrangeringar	–	–	–	–11 708	–	–11 708	–	–	–	–993	–	–993
Valutakursdifferens	–	437	–	–	–	437	–	172	–	–	–	172
Utgående anskaffningsvärden	624	10 996	49 188	158 344	8 301	227 453	624	7 418	47 338	159 740	6 855	221 975
Ingående av- och nedskrivningar	–	–491	–12 127	–33 483	–3 484	–49 585	–	–	–9 538	–20 752	–2 538	–32 828
Avskrivningar enligt plan	–	–	–2 465	–10 399	–1 043	–13 907	–	–	–2 589	–9 131	–946	–12 666
Nedskrivningar	–	–425	–	–6 096	–	–6 521	–	–491	–	–4 337	–	–4 828
Försäljningar/ utrangeringar	–	–	–	11 705	–	11 705	–	–	–	737	–	737
Utgående av- och nedskrivningar	–	–916	–14 592	–38 273	–4 528	–58 309	–	–491	–12 127	–33 483	–3 484	–49 585
Redovisat värde vid periodens slut	624	10 080	34 596	120 071	3 773	169 144	624	6 927	35 211	126 257	3 371	172 390
Per 31 december												
Anskaffningsvärde	624	10 996	49 188	158 344	8 301	227 453	624	7 418	47 338	159 740	6 855	221 975
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	–916	–14 592	–38 273	–4 528	–58 309	–	–491	–12 127	–33 483	–3 484	–49 585
Redovisat värde vid periodens slut	624	10 080	34 596	120 071	3 773	169 144	624	6 927	35 211	126 257	3 371	172 390

Under året har 4 062 kSEK (3 751) för upparbetade forsknings- och utvecklingskostnader aktiverats. Beloppet har redovisats under läkemedelsgodkännanden samt utvecklingsprojekt.

Under året har kontant erlagts 15 490 kSEK (17 754) avseende årets anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar.

Nedskrivning har gjorts av läkemedelsgodkännanden på marknader där produkter avregistrerats för försäljning. Då inga framtida ekonomiska fördelar längre kan genereras så skrivs anläggningen ned med bokfört värde till 0. Nedskrivning har också gjorts av tillgångar i fall där tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning har gjorts med motsvarande belopp. Alla förluster på grund av nedskrivning redovisas omedelbart i resultatet. Immateriella anläggningstillgångar avseende bolagets utvecklingsprojekt för vilka utvecklingen avbryts granskas avseende nedskrivningsbehov vid avslutandet och skrivs av till sitt verkliga värde, som vanligen är noll.

Finansiell leasing

I posten övriga immateriella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2014	2013
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	1 963	1 963
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–1 930	–1 538
Redovisat värde	33	425

Moderbolaget	2014				2013			
	Licens- rättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa	Licens- rättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	47 338	160 229	4 892	212 459	45 066	149 066	4 298	198 430
Anskaffningar	1 850	10 492	1 446	13 788	2 272	12 156	594	15 022
Försäljning/utrangeringar	–	–11 708	–	–11 708	–	–993	–	–993
Utgående anskaffningsvärden	49 188	159 013	6 338	214 539	47 338	160 229	4 892	212 459
Ingående av- och nedskrivningar	–12 127	–34 528	–1 947	–48 602	–9 538	–21 345	–1 393	–32 276
Avskrivningar enligt plan	–2 465	–10 860	–651	–13 976	–2 589	–9 583	–554	–12 726
Nedskrivningar	–	–6 096	–	–6 096	–	–4 337	–	–4 337
Försäljningar/utrangeringar	–	11 704	–	11 704	–	737	–	737
Utgående av- och nedskrivningar	–14 592	–39 780	–2 598	–56 970	–12 127	–34 528	–1 947	–48 602
Redovisat värde vid periodens slut	34 596	119 233	3 740	157 569	35 211	125 701	2 945	163 857
Per 31 december								
Anskaffningsvärde	49 188	159 013	6 338	214 539	47 338	160 229	4 892	212 459
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–14 592	–39 780	–2 598	–56 970	–12 127	–34 528	–1 947	–48 602
Redovisat värde vid periodens slut	34 596	119 233	3 740	157 569	35 211	125 701	2 945	163 857

Not 18 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2014	2013
Inventarier och datorer		
Ingående anskaffningsvärden	9 569	5 673
Anskaffningar	5 097	4 286
Försäljning/utrangeringar	-933	-
Årets omräkningsdifferenser	1 169	-390
Utgående anskaffningsvärden	14 902	9 569
Ingående avskrivningar	-4 418	-3 700
Avskrivning enligt plan	-1 564	-908
Försäljning/utrangeringar	666	-
Årets omräkningsdifferenser	-691	190
Utgående avskrivningar	-6 007	-4 418
Redovisat värde vid periodens slut	8 895	5 151
Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp	inga	inga

Moderbolaget	2014	2013
Inventarier och datorer		
Ingående anskaffningsvärden	2 524	1 910
Anskaffningar	253	614
Utgående anskaffningsvärden	2 776	2 524
Ingående avskrivningar	-1 681	-1 273
Avskrivning enligt plan	-347	-408
Utgående avskrivningar	-2 027	-1 681
Redovisat värde vid periodens slut	749	843

Not 19 Andelar i koncernföretag

	2014	2013
Bokfört värde vid årets början	39 195	39 195
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-32 192	-
Nybildat dotterbolag	94	-
Aktieägartillskott till dotterföretag	11 192	-
Bokfört värde vid årets slut	18 289	39 195

Nedskrivning av andelar i dotterföretag har gjorts till 0 för de bolag som likviderats under året (Bluefish Pharma s.r.o. Tjeckien samt Bluefish Pharma s.r.o. Slovakien). I december 2014 erhöll Bluefish Pharmaceuticals AB en utdelning på 31 012 kSEK från Bluefish Pharma AB. Samtidigt skrevs andelar i dotterbolag ned med 31 793 kSEK då fritt eget kapital delats ut i Bluefish Pharma AB. Nedskrivningen tillsammans med utdelningen genererade en resultatteffekt i moderbolaget på 781 kSEK.

Dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Kapital-/ rösträttsandel (%)	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Bluefish Pharmaceuticals Pvt Ltd	U02423KA2006PTC049950	Bangalore, Indien	100	14 678	3 486
Bluefish Pharmaceuticals B. V.	BV 1419595	Voorschoten, Holland	100	167	167
Bluefish Pharma Incentive AB	556731-3704	Stockholm, Sverige	100	100	100
Bluefish Pharma SL	B-64813389	Madrid, Spanien	100	29	29
Bluefish Pharma GmbH	HRB 9827	Griesheim, Tyskland	100	232	232
Bluefish Pharma Srl	MI-1867060	Milano, Italien	100	189	189
Bluefish Pharma GmbH	FN32626a	Wien, Österrike	100	375	375
Bluefish Pharma sp z o o	142220504	Warszawa, Polen	100	127	127
Bluefish Pharma S.R.L.	Ro25870837	Bukarest, Rumänien	100	11	11
Bluefish Pharma s.r.o.	290 54 231	Prag, Tjeckien	100	-	78
Bluefish Pharma Kft.	01-09-939500	Budapest, Ungern	100	15	15
BFPH Portugal Unipessoal Lda	509426590	Lissabon, Portugal	100	48	48
Bluefish Pharma s.r.o.	45 427 470	Bratislava, Slovakien	100	-	321
Bluefish Pharma Holding Ltd	C 50712	Sliema, Malta	100	2 165	2 165
Bluefish Pharma France Sarl	529 131 245 R.C.S. Paris	Paris, Frankrike	100	9	9
Bluefish Pharma AB (tidigare BMM Pharma AB)	556618-5210	Stockholm, Sverige	100	50	31 843
Bluefish Pharma FZ-LLC	92341	Dubai, Förenade Arabemiraten	100	94	-
Totalt bokfört värde				18 289	39 195

Not 20 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Ingående värde	1 756	473
Nettoförändring fordringar	-360	1 339
Årets valutakursdifferenser	304	-56
Redovisat värde vid årets slut	1 700	1 756

Övriga långfristiga fordringar består i huvudsak av depositioner för hyra.
I moderbolaget finns inga övriga långfristiga fordringar per 2014-12-31.

Not 21 Varulager

Koncernen/ Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Färdiga produkter	79 135	70 681
Varor på väg	6 643	7 682
Summa	85 778	78 363

Inkuransreserv uppgår till 16 863 kSEK (18 058).

Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas. Nedskrivningen uppgår till 11 462 kSEK (14 353) för året. Se not 29.

Not 22 Finansiella instrument per kategori

2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen					
Kundfordringar och andra fordringar	53 230	–	–	–	53 230
Likvida medel (not 28)	44 165	–	–	–	44 165
Summa	97 395	–	–	–	97 395

2013-12-31

Tillgångar i balansräkningen					
Kundfordringar och andra fordringar	52 269	–	–	–	52 269
Likvida medel (not 28)	63 065	–	–	–	63 065
Summa	115 334	–	–	–	115 334

2014-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Upplåning	–	–	100 604	100 604
Derivatinstrument	–	968	–	968
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	–	–	154 676	154 676
Summa	–	968	255 280	256 248

2013-12-31

Skulder i balansräkningen				
Upplåning	–	–	123 215	123 215
Derivatinstrument	–	1 032	–	1 032
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	–	–	70 657	70 657
Summa	–	1 032	193 872	194 904

Enligt IFRS 13 Finansiella instrument: Upplysningar, finns tre nivåer vid värdering till verkligt värde beroende på i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata enligt en hierarki med följande nivåer:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser).

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Derivat värderade till verkligt värde som används för säkringsändamål samt upplåning klassificeras inom Nivå 2. Då lån till kreditinstitut löper med rörlig ränta och lån till aktieägare löper med fast ränta som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor bedöms även bokfört värde på lån i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

Not 23 Kundfordringar och övriga fordringar

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar	52 073	47 027
Minus: reservering för osäkra kundfordringar	–	–20
Kundfordringar – netto	52 073	47 007
Övriga fordringar	6 744	5 262
Summa övriga fordringar	6 744	5 262
Summa kundfordringar och övriga fordringar	58 817	52 269
Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar	26 008	32 667
Minus: reservering för osäkra kundfordringar	–	–20
Kundfordringar – netto	26 008	32 647
Fordringar hos koncernbolag	24 634	15 745
Övriga fordringar	2 360	869
Summa övriga fordringar	26 994	16 614
Summa kundfordringar och övriga fordringar	53 002	49 261

Bolagets bekräftade kundförluster har under året uppgått till 0 kSEK (0).

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 15 950 kSEK (14 391) förfallna. Av förfallna kundfordringar har 0 kSEK (20) reserverats som osäkra då kreditvärdigheten anses vara god och det bedöms inte föreligga något nedskrivningsbehov. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Mindre än 30 dagar	13 616	8 988
Äldre än 30 dagar	2 334	5 403
	15 950	14 391
Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Mindre än 30 dagar	7 295	8 138
Äldre än 30 dagar	–477	2 079
	6 818	10 217

Förfallna fakturor i koncernen uppgår till 15 950 kSEK per den 31 december 2014. Per den 30 april 2015 har fakturor till ett belopp om 14 913 kSEK blivit betalda. Utestående belopp är 1 037 kSEK

Förfallna fakturor i moderbolaget uppgår till 6 818 kSEK per den 31 december 2014. Per den 30 april 2015 har samtliga fakturor blivit betalda.

Not 24 Aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska bolagets aktiekapital vara lägst 9 000 kSEK och högst 36 000 kSEK. Antalet aktier ska vara lägst 45 000 000 och högst 180 000 000. Per den 31 december 2014 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 16 188 kSEK. Totalt antal aktier uppgår till 80 942 496. En serie A-aktie ger innehavaren rätt till 1 röst och en serie B-aktie ger rätt till 1/10 röst. Båda aktieslagen har ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Ett omvandlingsförbehåll infördes i bolagsordningen vid årsstämman 2014.

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier
Per 31 december 2013	12 147 796	58 794 700	70 942 496
Per 31 december 2014	12 147 796	68 794 700	80 942 496

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier ('000)	Aktiekapital
1 januari 2013	58 803	11 761
Nyemission	8 139	1 627
Utbyte av konvertibla skuldebrev	4 000	800
31 december 2013	70 942	14 188
1 januari 2014	70 942	14 188
Nyemission	10 000	2 000
Utbyte av konvertibla skuldebrev	–	–
31 december 2014	80 942	16 188

Under andra kvartalet 2014 emitterade koncernen 10 000 000 aktier. De relaterade transaktionsutgifterna uppgående till 118 kSEK, har avräknats mot emissionslikviden.

I juli 2013 har koncernen emitterat 8 139 309 aktier. Verkligt värde för de emitterade aktierna uppgick till 40 697 kSEK (5,00 SEK per aktie). De relaterade transaktionsutgifterna, uppgående till 448 kSEK, har avräknats mot emissionslikviden.

Det konvertibla skuldebrevet serie 2011/14 har per sista juni 2013 minskats genom konvertering till aktier av ett belopp om 20 000 kSEK, vilket motsvarar 4 000 000 aktier. Se även not 25.

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	21 242	7 871
Redovisat värde	21 242	7 871
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	–	31 855
Lagerkredit	64 326	61 719
Fakturakredit	36	6 770
Banklån och annan upplåning	15 000	15 000
Redovisat värde	79 362	115 344
Summa redovisat värde upplåning	100 604	123 215
Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	21 242	7 871
Redovisat värde	21 242	7 871
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	–	31 855
Lagerkredit	64 326	61 719
Fakturakredit	36	6 770
Banklån och annan upplåning	15 000	15 000
Redovisat värde	79 362	115 344
Summa redovisat värde upplåning	100 604	123 215

(a) Konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev 2013-2017

På den extra bolagsstämman som hölls den 5 juli 2013 beslutades att ge samtliga innehavare av konvertibelt lån 2011/2014 möjligheten att förlänga sitt innehav till samma villkor, men med nytt förfallodatum 30 juni 2017, alternativt att konvertera till B-aktier till en teckningskurs om 5 kronor per aktie. Innehavare till ett totalt konvertibelvärde om 8 000 kSEK valde då att utföra inlösen och nyteckning i det konvertibla skuldebrevet serie 2013/17 med förfallodatum 30 juni 2017. Den 3 juli 2013 utfärdade moderbolaget skuldebrev med ett totalt nominellt värde om 8 100 kSEK. Skuldebreven löper med en årlig ränta om 9 % att erläggas en gång om året per den 30 juni, första gången den 30 juni 2014. Skuldebrevet förfaller den 30 juni 2017.

Vid förfalldatumet 30 juni 2014 hade erbjudandet accepterats av innehavare av konvertibler till ett belopp om sammanlagt 21 700 kSEK.

Enligt konvertibelvillkoren äger konvertibelinnehavaren rätt att konvertera innehavda konvertibler vid varje önskad tidpunkt fram till och med 31 mars 2017 till en konverteringskurs om 7,50 kronor per aktie. Konvertibelinnehavaren erhåller då en ny aktie av serie B för varje fullt belopp motsvarande konverteringskursen.

Om samtliga konvertibelinnehavare påkallar konvertering kommer antalet B-aktier att öka med högst 1 080 000 aktier och aktiekapitalet att öka med 216 kSEK, vilket innebär en utspädning om högst 2 % (beräknat på utestående antal aktier per den 31 december 2013).

På den extra bolagsstämman som hölls den 5 juli 2013 beslutades att ge samtliga innehavare av konvertibelt lån 2011/2014 möjligheten att förlänga sitt innehav till samma villkor, men med nytt förfallodatum 30 juni 2017, alternativt att konvertera till B-aktier till en teckningskurs om 5 kronor per aktie. Vid förfalldatumet 30 juni 2014 hade erbjudandet accepterats av innehavare av konvertibler till ett belopp om sammanlagt 21 700 kSEK.

Per den 31 december 2014 kvarstår konvertibler till ett nominellt värde om 21 700 kSEK vilket innebär en ökning av bolagets aktiekapital med högst 578 666,60 kronor genom utgivande av högst 2 893 333 B-aktier. Samtliga konvertibler förfaller 30 juni 2017.

Konvertibla skuldebrev 2011-2014

Den 4 maj 2011 utfärdade moderbolaget konvertibla skuldebrev med ett totalt nominellt värde om 60 000 kSEK. Skuldebreven löper med en årlig ränta om 9 % att erläggas en gång om året per den 30 juni, första gången den 30 juni 2012. Skuldebrevet förfaller den 30 juni 2014.

Enligt konvertibelvillkoren äger konvertibelinnehavaren rätt att konvertera innehavda konvertibler vid varje önskad tidpunkt fram till och med 31 mars 2014 till en konverteringskurs om 7,50 kronor per aktie. Konvertibelinnehavaren erhåller då en ny aktie av serie B för varje fullt belopp motsvarande konverteringskursen.

I juli 2013 erbjöd Bolaget befintliga innehavare av det konvertibla skuldebrevet serie 2011/2014 på totalt 60 000 kSEK att konvertera till aktier av serie B till konverteringskursen 5 kronor per aktie, eller förlänga sitt innehav med ny förfallotidpunkt per den 30 juni 2017 till existerande villkor. Innehavare till ett konvertibelvärde av 20 000 kSEK, Färna Invest AB, valde att konvertera till motsvarande 4 000 000 aktier. Dessutom valde innehavare till ett totalt konvertibelvärde om 8 000 kSEK att utföra inlösen och nyteckning i det konvertibla skuldebrevet serie 2013/17 med förfalldatum 30 juni 2017.

Per den 31 december 2013 kvarstår konvertibler till ett nominellt värde om 32 000 kSEK. Om samtliga konvertibelinnehavare påkallar konvertering kommer antalet B-aktier att öka med högst 4 266 667 aktier och aktiekapitalet att öka med 853 kSEK, vilket innebär en utspädning om högst 6 % (beräknat på utestående antal aktier per den 31 december 2013).

Erbjudandet om förlängning med nytt förfalldatum 30 juni 2017 har accepterats av innehavare av konvertibler till ett belopp om sammanlagt 21,7 MSEK. Resterande 18,4 MSEK betalades ut per förfalldatum 30 juni 2014.

Totalt uppgår utestående konvertibla skuldebrev till 21 242 kSEK (39 726) per 2014-12-31.

Koncernen/Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Ingående värde	39 726	59 207
Konvertibla skuldebrev, nominellt värde	–	8 100
Konvertering till stamaktier, nominellt värde	–	–20 000
Återbetalning konvertibla skuldebrev	–18 400	–8 000
Egetkapitalandel	–338	–2
Diskonterad ränta	254	421
Utgående värde	21 242	39 726

Verkligt värde på skulden och egetkapitaldelen bestämdes vid utgivningen av skuldebreven. Verkligt värde på skulddelen, inkluderad i långfristiga skulder, har beräknats genom användning av en marknadsränta för motsvarande icke-konvertibla skuldebrev. Resterande belopp, som representerar värdet på egetkapitaldelen, inkluderas i eget kapital.

Redovisat värde på balansdagen för skulddelen i de konvertibla skuldebreven utgör en god approximation av det verkliga värdet. Räntekostnaderna för skuldebreven beräknas som effektiv avkastning genom användning av den effektiva räntan 10-12 % för liknande, icke-konvertibla skuldebrev för skulddelen i de konvertibla skuldebreven

(b) Lagerkredit och fakturakredit

I november 2011 nådde Bluefish ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Rörelsekrediten inkluderade 65 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 20 MSEK för fakturabelåning. I november 2013 har en omfördelning om 10 MSEK gjorts mellan lagerkrediten och fakturakrediten. Per 31 december 2014 uppgår lagerkrediten till 75 MSEK, fortfarande med det nordiska lagret som säkerhet, och fakturakrediten uppgår till 10 MSEK.

Enligt avtalet med SEB används kundfakturornas totala värde för pantning upp till 80 % av det totala kundfakturavärdet på fakturor till nordiska kunder. Det nordiska lagret får pantas till ett värde av 60 % av AIP (Apotekens Inköps Pris).

Per 31 december 2014 har bankkredit hos SEB som avser lagerfinansieringen och fakturabelåningen omklassificerats till ett kort lån med löptid på upp till 12 månader då detta lån är att betrakta som en checkräkningskredit. Rörelsekrediten med SEB är ett löpande avtal som löper på så länge det finns ett nordiskt lager respektive nordiska kundfakturer att panta med en uppsägningstid på 3 månader för båda par-

Not 25 Upplåning (forts)

ter. Bolaget har tidigare redovisat bankkrediten som ett lån med löptid på ett till två år då både Bluefish och SEB betraktar samarbetet som långsiktigt. Detta förhållande har inte ändrats och ingen av parterna har för avsikt att säga upp avtalet.

Även jämförelsesiffrorna per december 2013 har omklassificerats.

Koncernen/Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	75 000	75 000
Utnyttjad lagerkredit	-64 326	-61 719
Beviljad, utnyttjad lagerkredit	10 674	13 281
Fakturakredit		
Beviljad fakturakredit	10 000	10 000
Utnyttjad fakturakredit	-36	-6 770
Beviljad, utnyttjad fakturakredit	9 964	3 230
Summa beviljad, utnyttjad kredit	20 638	16 511

(c) Banklån och annan upplåning

Bolaget har ett banklån om 15 000 kSEK som upptagits hos Nordea, för vilket Färna Invest har ett borgensåtagande. Lånet löper med årlig ränta om STIBOR + 1,5 % samt en kontraktsränta om 0,5 % på lånebeloppet, med omförhandling årligen per den 31 december. Till Färna Invest betalas årligen en ersättning om 1 % på lånebeloppet för borgensåtagandet.

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar approximativt dess redovisade värde, eftersom diskonteringsfaktorn inte är väsentlig.

Se not 3.

Not 26 Övriga skulder, lång- och kortfristiga

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	5 906	3 879
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	2 863	2 645
Summa	8 769	6 524
Moderbolaget	2014	2013
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	4 223	3 225
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	2 630	2 404
Summa	6 853	5 629

Skulderna avser huvudsakligen utgifter för inköp av licensrättigheter. Slutlig betalning för licensrättigheterna sker vid avtalade milstolpar, oftast beroende på process för läkemedelsgodkännande.

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna personalkostnader	2 921	2 847
Upplupna utgiftsräntor	4 337	5 015
Reservering för nettoomsättningsavdrag	77 856	56 535
Övriga upplupna kostnader	10 860	6 671
Summa	95 974	71 068

Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna personalkostnader	2 917	2 847
Upplupna utgiftsräntor	4 337	5 015
Reservering för nettoomsättningsavdrag	2 179	6 635
Övriga upplupna kostnader	5 302	5 239
Summa	14 735	19 736

Not 28 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	2 441	2 643
Varulager	28 472	29 602
Kundfordringar	45	8 462
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Finansiella leasingtillgångar	33	425
Summa	60 991	71 132

Ansvarsförbindelser	inga	inga
---------------------	------	------

Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	2 441	2 643
Varulager	28 472	29 602
Kundfordringar	45	8 462
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	60 958	70 707

Ansvarsförbindelser	inga	inga
---------------------	------	------

Värden för pantat varulager och kundfordringar avser utnyttjad kredit i relation till tillgångens bokförda värde.

Bankgarantierna är spärrade medel som ingår i kassa och bank.

Not 29 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Koncernen	2014	2013
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	21 992	18 402
Resultat vid försäljning av anläggningstillgång	194	-16
Nedskrivningar av varulager	11 462	14 353
Orealiserade kursdifferenser	6 510	3 942
Hyra finansiell leasing	-	-57
Summa	40 158	36 624
Moderbolaget	2014	2013
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	20 419	17 471
Resultat vid försäljning av anläggningstillgång	2	-16
Nedskrivningar av varulager	11 462	14 353
Orealiserade kursdifferenser	2 887	1 796
Summa	34 770	33 605

Not 30 Händelser efter balansdagen

Ny upphandling i Spanien

I februari i år valdes Bluefish ut som semi-exklusiv leverantör av Metformin 850mg samt som exklusiv leverantör av Topiramate 200mg för ett två-års kontrakt med SAS (Servicio Andaluz de Salud). De första leveranserna är planerade till andra kvartalet 2015. Värdet av nettoomsättningen från kontraktet uppskattas till ca 40 MSEK över en två-års period. Bluefish har tidigare valts ut som både semi-exklusiv och exklusiv leverantör till SAS av ett flertal produkter. Medan upphandlingar av läkemedel är ett vedertaget förfarande i resten av Europa är Andalusien hittills den enda av Spaniens 17 olika regioner som tillämpar upphandlingar.

Registreringsansökan för utvecklingsprojekt

Under mars månad färdigställdes dokumentationen för bolagets mest framskridna utvecklingsprojekt och skickades in till Läkemedelsverket i Sverige för godkännande. Bluefish har valt att registrera produkten enligt den decentraliserade proceduren vilket normalt tar upp till ett år att avsluta. Produkten planeras att lanseras under 2016.

Not 31 Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Bluefish Pharmaceuticals AB och dess dotterföretag, vilka är närstående bolag till Bluefish Pharmaceuticals AB, har eliminerats i koncernredovisningen och är inte inkluderade i denna not.

Bolaget har ett banklån om 15 MSEK hos Nordea. Detta lån har Färna Invest gått i borgen för. Marknadsmässiga förhållanden bedöms föreligga.

Ersättningar till ledande befattningshavare, se not 6.

Inköp och försäljning inom koncernen, se not 11.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 16 juni 2015 för fastställelse.

Stockholm den 25 maj 2015

Gerald Engström
Styrelseordförande

Nivedan Bharadwaj
Ledamot

Erika Kjellberg Eriksson
Ledamot

Karl Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 maj 2015

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)
Organisationsnummer 556673-9164

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), för år 2014, sidorna 4-34.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla

väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Årsredovisningen för år 2013 reviderades av en annan revisor som i sin revisionsberättelse daterad 6 maj 2014 uttalade sig enligt standardutformningen om denna årsredovisning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 maj 2015

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Information till aktieägarna

Kommande rapportering

Delårsrapport	januari-mars	21 maj 2015
Delårsrapport	april-juni	27 aug 2015

Årsstämma

Ordinarie årsstämma hålls onsdagen den 16 juni kl: 15:00 i bolagets lokaler, Torsgatan 11, Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i stämman skall:

Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 10 juni 2015, dels anmäla sitt deltagande till bolaget.

Anmälan sker till e-post: susanna.urdmark@bluefishpharma.com eller per post till Bluefish Pharmaceuticals AB, Torsgatan 11, 111 23 Stockholm.

Märk kuvertet "bolagsstämma".

Anmälan kan även ske per telefon till 08-519 116 00.

Anmälan

Anmälan skall ha kommit Bluefish Pharmaceuticals tillhanda senast den 10 juni 2015 och innefatta namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt aktieinnehav. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före stämman.

Registrering

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, begära att aktierna tillfälligt förs in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Omregistrering måste vara gjord senast den 10 juni 2015.

Adress

Huvudkontor:

Bluefish Pharmaceuticals AB

Organisationsnummer: 556673-9164

Torsgatan 11
111 23 Stockholm

Tel. 08-519 116 00
Fax. 08-519 116 90

E-post: info@bluefishpharma.com
www.bluefishpharma.com

Adresser

Sverige – huvudkontor

Bluefish Pharmaceuticals AB
Torsgatan 11
SE-111 23 Stockholm
Tel: +46 8 519 116 00
Fax: +46 8 519 116 90
info@bluefishpharma.com

Frankrike

Bluefish Pharma SARL
Paris – Haussmann
18 rue Pasquier
75008 Paris
Tel: +33 (0) 6 76 55 77 01
info-fr@bluefishpharma.com

Förenade Arabemiraten

Bluefish Pharma FZ-LLC
Dubai Media City/Tecom
Al Thuraya Tower 2, Unit F8E013
PO Box 500717
Dubai, Förenade Arabemiraten
Tel: +97 14 428 0913
info-ae@bluefishpharma.com

Indien

Bluefish Pharmaceuticals Pvt Ltd
Bearys Global Research Triangle
Unit No. B-3, 3rd floor
Tower B, Einstein Building
Sy.No.63/3B, Gorvigere village
Bidarahalli Hobli
Whitefield Ashram Road
Bangalore 560 067
Tel: +91 80 6720 0500
Fax: +91 80 6720 0600
info-in@bluefishpharma.com

Italien

Bluefish Pharma s.r.l.
Via Alberto da Giussano 11
20025 Legnano/Milano
Tel: +39 335 208 628
info-it@bluefishpharma.com

Malta

Bluefish Pharma Holding Ltd
Bluefish Pharma Malta Ltd
The Plaza Commercial Centre
Level 4, Suite 7
Bisazza Street
Sliema SLM1640
info@bluefishpharma.com

Nederländerna

Bluefish Pharmaceuticals BV
Dennenweg 8
2202 AC, Noordwijk
Tel: +31 626 13 46 13
info-nl@bluefishpharma.com

Polen

Bluefish Pharma Sp z.o.o.
North Gate, Bonifraterska 17 street
00-203 Warsaw
Tel: +48 22 332 59 05
info-pl@bluefishpharma.com

Portugal

Bluefish Pharmaceuticals
Centro Empresarial Torres de Lisboa
Rua Tomás da Fonseca, Torre G
1600-209 Lisboa
Tel: +351 21 723 06 08
Fax: +351 21 723 06 75
info-pt@bluefishpharma.com

Rumänien

Bluefish Pharma S.R.L.
17 C.A Rosetti, district 2
Bucharest 020011
Tel: +40 21 527 0670
info-ro@bluefishpharma.com

Spanien

Bluefish Pharma S.L.U.
Parque Empresarial La Finca
Paseo Club Deportivo numero 1. Edi-
ficio 17
Pozuelo de Alarcon
28223 - Madrid
Tel: +34 91 503 00 62
Fax: +34 91 503 00 99
info-es@bluefishpharma.com

Sverige

Bluefish Pharma Incentive AB
Bluefish Pharma AB
Torsgatan 11
SE-111 23 Stockholm
Tel: +46 8 519 116 00
Fax: +46 8 519 116 90
info@bluefishpharma.com

Tyskland

Bluefish Pharma GmbH
Im Leuschnerpark 4
64347 Griesheim
Tel: +49 (0) 6155 605 205
Fax: +49 (0) 6155 605 206
info-de@bluefishpharma.com

Ungern

Bluefish Pharma Hungary
Budapest Parlament
1054 Kálmán Imre u. 1
Tel: +36 1 475 1400
info-hu@bluefishpharma.com

Österrike

Bluefish Pharma GmbH
Kärntner Ring 5-7
1010 Wien
Tel: +43 1 205 1160 1138
info-at@bluefishpharma.com

