

ÅRSREDOVISNING 2016

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2016. Jämförelsen sker, om inte annat anges, med räkenskapsåret 2015.

Koncernen består av 12 bolag per den 31 december 2016. 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. Vi erbjuder en produktportfölj som består av ett brett utbud av högkvalitativa generikaläkemedel. Det är en del av vår långsiktiga strategi att behålla produktsortimentet av patentfria volymprodukter, men verksamheten har förändrats till att alltmer också kunna erbjuda ett bredare utbud av nischade produkter inom snävare 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 har etablerat en effektiv marknadsorganisation som bygger på stor lokal kunskap och marknadskännedom för att optimera affärsmöjligheterna och tillväxten i respektive marknad.

Bluefish bedriver sin huvudsakliga verksamhet i 14 europeiska länder, har ett dotterbolag i Förenade Arabemiraten med avsikt att utöka verksamheten i regioner utanför Europa samt ett dotterbolag i Indien vars fokus är att underhålla och förädla koncernens produktportfölj.

Under 2016 identifierade Bluefish ett antal nya tillväxtmöjligheter inom vissa utvalda marknadssegment men även på nya marknader. Bolaget har under årets första månader påbörjat arbetet med att expandera säljverksamheten för att kunna optimera den utökade potentialen vi ser hos produktportföljen. Utökningen av kompetens och erfarenhet hos säljverksamheten förväntas fortgå och breddas under resten av året.

## Koncernens resultat och finansiella ställning

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under helåret 2016 uppgick till 311,6 MSEK (283,2), en ökning med 10% jämfört med samma period 2015. Med en varuinköpskostnad på 152,9 MSEK (150,7), uppgick bruttovinsten till 158,7 MSEK (132,5), vilket motsvarar en bruttomarginal på 50,9% (46,8%)

för perioden. Valutor har haft en positiv effekt på nettoomsättningen under helåret 2016 med motsvarande 1,0 MSEK (-1,6). Lönsamheten har under året påverkats positivt av resultatposter som hänför sig till tidigare år. Påverkan på bruttoresultatet uppgår totalt till 12,5 MSEK, varav 10,1 MSEK avser tidigare avsättningar relaterade till uppskattade nettoomsättningsavdragen i den tyska verksamheten.

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 155,5 MSEK (147,8) och av dessa utgjorde avskrivningar 25,3 MSEK (28,1). EBITDA uppgick till 29,1 MSEK (12,8) under 2016. Valutor har haft en effekt på EBITDA under 2016 med motsvarande -4,0 MSEK (1,8). Nettoförlusten för perioden uppgick till -3,6 MSEK (-22,2), vilket inkluderar valutaeffekter motsvarande -3,9 MSEK (0,9).

### Likvida medel och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 33,6 MSEK jämfört med 65,3 MSEK vid årets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33,1 MSEK (48,5) för 2016, varav förändring i rörelsekapital utgjorde -71,1 MSEK (30,1). Förändringen i rörelsekapital förklaras av erhållandet av betydande fakturor som avser nettoomsättningsavdrag huvudsakligen avseende den tyska verksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 21,8 MSEK (-22,6) under 2016, varav investeringar i immateriella tillgångar, såsom produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden, uppgick till -19,9 MSEK (-17,8).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2016 till 21,7 MSEK (-4,0), vilket är ett resultat av ett utfärdat aktieägarlån på 15 MSEK samt en ökad utnyttjandegrad av checkräkning- och fakturakrediten. Per 31 december 2016 utnyttjades bankkrediten med 83,6 MSEK jämfört med 76,8 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 100 MSEK.

Finansnettot uppgick till -5,2 MSEK (-4,6) under året vilket inkluderar räntekostnader för de konvertibla skuldebrev, aktieägarlånet samt checkräkningskrediten.

### Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till 77,0 MSEK vid periodens slut jämfört med 79,6 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 0,95 kronor (0,98) per aktie. Soliditeten uppgick till 20,6% vid periodens slut jämfört med 19,8% vid årets början.

## Flerårsöversikt 2012-2016

| MSEK                                     | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning                          | 311,6 | 283,2 | 187,7 | 175,5 | 162,3 |
| Bruttoresultat                           | 158,7 | 132,5 | 70,4  | 57,4  | 33,2  |
| Bruttomarginal                           | 50,9% | 46,8% | 37,5% | 32,7% | 20,5% |
| EBITDA                                   | 29,1  | 12,8  | -34,1 | -31,4 | -52,7 |
| Resultat före skatt                      | -1,3  | -19,9 | -61,4 | -57,6 | -76,4 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -33,1 | 48,5  | -25,6 | 29,4  | -39,8 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -21,8 | -22,6 | -19,8 | -21,9 | -32,9 |
| Resultat per aktie, SEK                  | -0,04 | -0,27 | -0,82 | -0,90 | -1,50 |
| Eget kapital per aktie, SEK              | 0,95  | 0,98  | 1,23  | 1,55  | 1,87  |
| Soliditet                                | 20,6% | 19,8% | 26,8% | 29,3% | 30,7% |
| Antal anställda vid periodens slut       | 108   | 94    | 90    | 85    | 79    |

## Styrelsens arbete

Styrelsen hade under året sju 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

### Utökad lånefinansiering

Sedan 1 januari 2017 tillämpar bolaget fakturabelåning i den tyska verksamheten. Detta sker inom ramen för den kredit bolaget har hos SEB som totalt uppgår till 85 MSEK.

Det aktieägarlån som utfärdades i september 2016 med förfallodatum 2017-02-28 har i början av året förlängts. Nytt förfallodatum är 2018-03-31.

Bolaget har ett konvertibellån som uppgår till 21,7 MSEK. Konvertering till B aktier kan ske till och med 2017-03-31. Lånet förfaller till betalning 2017-06-30. Bolagets största aktieägare Färna Invest har åtagit sig att garantera återbetalning av beloppet i sin helhet.

## 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 2016 investerade Bluefish 1,5 MSEK (5,5) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring. Investeringen i respektive projekt är som störst i projektets slutfas. Under 2016 minskade investeringarna jämfört med föregående då projekten som drivits under året nyss påbörjats.

## 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 miljövist. 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 2016 uppgick till 283,4 MSEK (274,4) varav koncernintern omsättning uppgick till 174,6 MSEK (90,7). Rörelseresultatet uppgick till 2,4 MSEK (-12,2) och finansnettot till -6,8 MSEK (-13,7). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2016 uppgick till 10,2 MSEK jämfört med 33,6 MSEK vid årets början.

## Framtidsutsikter

Under 2017 gör bolaget bedömningen att försäljningstillväxten kommer att öka jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten kommer framför allt att drivas av försäljning av nylanserade produkter, men även effekter från de satsningar som gjorts under innevarande år, vad gäller identifierade delsegment samt en stärkt säljorganisation och fokus på leveranssäkerhet. Försäljningstillväxten bedöms också bidra till en förbättrad lönsamhet, jämfört med helåret 2016.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Bluefish står inför många olika risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka vår verksamhet. Nedan beskrivs de huvudsakliga affärsrisker och finansiella risker som kan ha en betydande negativ effekt på verksamheten eller verksamhetens resultat.

### Förändringar i marknadsförutsättningar

På att flertal marknader där Bluefish är verksamma råder stark priskonkurrens. Med förändrade marknadsförutsättningar jämfört med vad som antagits vid utvärdering av affärsmöjlighet, finns risk att försäljning inte kan ske till konkurrensmässiga förhållanden. Med ändrade marknadsförutsättningar finns det därmed risk både för nedskrivning av investering samt nedskrivning av varulager. För att kunna hantera förändrade marknadsförhållanden är det en fördel att vara en flexibel organisation med snabba beslutsvägar.

Bluefish samarbetar även med ett flertal olika partners. Bluefish kan inte garantera att vi kan bibehålla och utveckla dessa samarbeten. Med ett brutet samarbete kan förseningar eller utesluten försäljning förekomma.

Utveckling av generikaläkemedel är en komplicerad, riskfylld och tidskrävande process. Varje projekt kan misslyckas eller försenas i varje led av processen på grund av en rad faktorer. Under tiden som utveckling sker finns risk för att annan aktör utvecklar samma produkt eller att marknadsförutsättningarna förändras på annat sätt. Detta kan göra att utvecklingskostnaden inte kan återbetala sig.

#### Varuförsörjning

Bluefish har ingen egen tillverkning varför bolaget samarbetar med kontraktstillverkare för läkemedelsproduktion. Vid tillverkning av läkemedel kan det uppstå brister och förseningar i leveranser, både med anledning av ändrade förutsättningar vad gäller råvaruleveranser, resursbrist, prioriteringar etc. eller händelser av karaktären force majeure. Förseningar i leveranser kan leda till försenad eller helt utesluten försäljning, straffavgifter för försenad leverans, samt nedskrivning av varulager.

#### Förändringar i myndighetsbeslut

Det kan inte uteslutas att den regulatoriska godkännandeprocessen på myndighetsnivå kan komma att förändras med avseende på krav gällande detaljer, omfånget i dokumentation eller annat. Sådana myndighetsbeslut kan innebära ökade kostnader och förseningar i projekt eller leda till att projekt läggs ned. Bluefish är även exponerat för myndighetsbeslut vad gäller nödvändiga tillstånd för att kommersialisera läkemedel samt regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning. Ändrade myndighetsbeslut kan påverka ordinarie planer på distribution och medföra förseningar eller utesluten försäljning. Bluefish anställda har en god kunskap om regelverken och för att motverka överraskningar avseende regeländringar arbetar Bluefish anställda frekvent med informationsinhämtning avseende uppdatering om pågående utredningar hos myndigheterna.

#### Lagstiftning och regelverk

Underlåtenhet att följa gällande lagar och regelverk kan leda till civilrättsliga och/eller straffrättsliga förfaranden samt myndighetspåföljder. Bluefish har främst ett ansvar inom produktansvar, konkurrenslagstiftning, miljöfrågor, anställning, arbetsmiljö/hälsa och säkerhet samt skattefrågor. Ett negativt utfall av tvister och/eller statliga utredningar kan leda till betydande ansvarskrav. För att motverka underlåtenhet har en stark kultur för etik och regelefterlevnad ska-

pats inom bolaget. Dessutom går samtliga anställda i bolaget ett utbildningsprogram vid nyintroduktion, vilket inkluderar vetenskap om lagar och regelverk, samt därefter återkommande uppdateringsutbildningar.

Risken för produktansvarskrav begränsas delvis av produktansvarsförsäkringar, men kan aldrig helt elimineras då försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp är begränsat.

#### Beroende av nyckelpersoner

Bluefish är i hög grad beroende av nyckelpersoner. Det finns en risk att bolagets projekt blir försenade eller att de inte kan slutföras om dessa personer lämnar bolaget eller av någon annan anledning inte kan fullgöra sina arbetsuppgifter. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa kompetensnivån i bolaget.

#### Finansiella risker

Bluefish informerar regelbundet om framtida finansiella förväntningar. Alla sådana uttalanden är framåtblickande och baseras på antaganden och bedömningar. Lyckas vi inte framgångsrikt implementera vår verksamhetsstrategi kan det hindra oss från att nå våra finansiella mål och förväntningar, och kan i sin tur orsaka betydande negativ inverkan på vår verksamhet, verksamhetens resultat eller ekonomiska ställning, inkluderat förmågan till kapitalanskaffning och kvarhållande av existerande krediter.

För utförlig redogörelse av finansiella risker, såsom valuta-risk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk, hänvisas till not 3.

#### Förslag till disposition beträffande bolagets vinstmedel

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

| SEK                 |                   |
|---------------------|-------------------|
| Överkursfond        | 337 126 436       |
| Balanserat resultat | -284 654 185      |
| Årets resultat      | -4 463 690        |
| <b>Totalt</b>       | <b>48 008 561</b> |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 48 008 561 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2016.

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  | 2016           | 2015           |
|-----------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                                 | 2, 4 | 311 627        | 283 229        |
| Kostnad för sålda varor                                         |      | -152 887       | -150 730       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                           |      | <b>158 740</b> | <b>132 499</b> |
| Försäljningskostnader                                           |      | -72 092        | -65 459        |
| Administrationskostnader                                        |      | -21 246        | -20 106        |
| Utvecklingskostnader                                            |      | -62 114        | -62 211        |
| Övriga intäkter                                                 |      | 569            | -              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                          | 5-10 | <b>3 857</b>   | <b>-15 277</b> |
| Finansiella intäkter                                            | 11   | 324            | 682            |
| Finansiella kostnader                                           | 12   | -5 482         | -5 262         |
| <b>Finansiella poster – netto</b>                               |      | <b>-5 158</b>  | <b>-4 580</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                                      |      | <b>-1 301</b>  | <b>-19 857</b> |
| Inkomstskatt                                                    | 13   | -2 327         | -2 318         |
| <b>Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |      | <b>-3 628</b>  | <b>-22 175</b> |
| <b>RESULTAT PER AKTIE</b>                                       |      |                |                |
|                                                                 |      | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)                        | 14   | -0,04          | -0,27          |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)                       | 14   | -0,04          | -0,27          |

## Rapport över totalresultat

| kSEK                                                                | 2016          | 2015           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Årets resultat                                                      | -3 628        | -22 175        |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |               |                |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i> |               |                |
| Omräkningsdifferenser                                               | 1 063         | 864            |
| Kassaflödessäkringar                                                |               |                |
| årets värdeförändring                                               | -             | 334            |
| omklassificerat till årets resultat                                 | -             | 635            |
| <b>Summa övrigt total resultat</b>                                  | <b>1 063</b>  | <b>1 833</b>   |
| <b>Årets totalresultat</b>                                          | <b>-2 565</b> | <b>-20 342</b> |

Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Balansräkning

## Koncernen

| kSEK                                               | Not      | 2016-12-31     | 2015-12-31     |
|----------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  | 27       |                |                |
|                                                    | 2, 20    |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                       |          |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 8, 15    | 161 551        | 165 678        |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 8, 16    | 10 981         | 11 087         |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | 18       | 1 861          | 1 709          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 |          | <b>174 393</b> | <b>178 474</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                       |          |                |                |
| Varulager                                          | 19       | 95 042         | 92 255         |
| Kundfordringar                                     | 21       | 58 772         | 55 870         |
| Skattefordringar                                   | 21       | 750            | 625            |
| Övriga fordringar                                  | 21       | 7 278          | 6 191          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       |          | 3 848          | 3 057          |
| Likvida medel                                      | 27       | 33 607         | 65 313         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                 |          | <b>199 297</b> | <b>223 311</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                            |          | <b>373 690</b> | <b>401 785</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    | 2, 3, 20 |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                |          |                |                |
| Aktiekapital                                       | 22       | 16 188         | 16 188         |
| Övrigt tillskjutet kapital                         |          | 343 991        | 343 991        |
| Reserver                                           |          | 1 450          | 387            |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat       |          | -284 628       | -281 000       |
| <b>Summa eget kapital</b>                          |          | <b>77 001</b>  | <b>79 566</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                        |          |                |                |
| Upplåning                                          | 23       | –              | 21 413         |
| Övriga långfristiga skulder                        | 24       | 2 729          | 4 220          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                  |          | <b>2 729</b>   | <b>25 633</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                        |          |                |                |
| Leverantörsskulder                                 |          | 53 623         | 65 214         |
| Aktuella skatteskulder                             |          | 666            | 927            |
| Upplåning                                          | 23       | 120 181        | 76 833         |
| Övriga kortfristiga skulder                        | 24       | 9 629          | 11 125         |
| Korta avsättningar                                 | 25       | 84 434         | 114 845        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 26       | 25 427         | 27 642         |
| <b>Summa kortfristiga skulder och avsättningar</b> |          | <b>293 960</b> | <b>296 586</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |          | <b>373 690</b> | <b>401 785</b> |

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

| kSEK                                                     | MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE |                            |                       |                     | Summa eget kapital |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
|                                                          | Aktiekapital             | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver <sup>1</sup> | Balanserat resultat |                    |
| Ingående eget kapital per 1 januari 2015                 | 16 188                   | 343 991                    | –1 446                | –258 825            | 99 908             |
| Årets resultat                                           | –                        | –                          | –                     | –22 175             | –22 175            |
| Kassaflödessäkringar                                     | –                        | –                          | 969                   | –                   | 969                |
| Omräkningsdifferenser                                    | –                        | –                          | 864                   | –                   | 864                |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>     | –                        | –                          | <b>1 833</b>          | –                   | <b>1 833</b>       |
| <b>Summa totalresultat</b>                               | –                        | –                          | <b>1 833</b>          | <b>–22 175</b>      | <b>–20 342</b>     |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                | –                        | –                          | –                     | –                   | –                  |
| Utgående eget kapital per 31 december 2015 <sup>1)</sup> | 16 188                   | 343 991                    | 387                   | –281 000            | 79 566             |
| Ingående eget kapital per 1 januari 2016                 | 16 188                   | 343 991                    | 387                   | –281 000            | 79 566             |
| Årets resultat                                           | –                        | –                          | –                     | –3 628              | –3 628             |
| Omräkningsdifferenser                                    | –                        | –                          | 1 063                 | –                   | 1 063              |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>     | –                        | –                          | <b>1 063</b>          | –                   | <b>1 063</b>       |
| <b>Summa totalresultat</b>                               | –                        | –                          | <b>1 063</b>          | <b>–3 628</b>       | <b>–2 565</b>      |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                | –                        | –                          | –                     | –                   | –                  |
| Utgående eget kapital per 31 december 2016               | 16 188                   | 343 991                    | 1 450                 | –284 628            | 77 001             |

1) Säkringsreserv utgörs av marknadsvärdesförändringen på kommersiella kassaflödessäkringar, där säkringsredovisningen enligt IAS 39 Finansiella instrument tillämpas. Omräkningsreserv uppstår vid omräkning av utländska nettotillgångar till balansdagens kurs. Årets positiva omräkningsdifferens på 1 063 kSEK (864) har uppstått som en följd av att den svenska kronan har försvagats mot för Bluefish viktiga valutor. Omräkningsdifferensen härrör från att kronan försvagats främst mot euron. Ackumulerad omräkningsdifferens uppgår till 1 670 kSEK (607).

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

| kSEK                                                                                | Not | 2016           | 2015           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |                |                |
| Rörelseresultat                                                                     |     | 3 857          | -15 277        |
| Betald ränta                                                                        |     | -5 071         | -2 751         |
| Erhållen ränta                                                                      |     | 324            | 720            |
| Betald skatt                                                                        |     | -2 770         | -1 786         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera                        | 28  | 11 265         | 76 711         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>7 605</b>   | <b>57 617</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                |                |
| Varulager                                                                           |     | -10 067        | -22 851        |
| Rörelsefordringar                                                                   |     | -2 702         | -4 458         |
| Rörelseskulder                                                                      |     | -27 923        | 18 206         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-33 087</b> | <b>48 514</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | 15  | -19 945        | -17 830        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | 16  | -1 881         | -4 787         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-21 826</b> | <b>-22 617</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |                |                |
| Checkräkningskredit                                                                 | 23  | 3 697          | -4 084         |
| Fakturakredit                                                                       | 23  | 3 049          | 37             |
| Aktieägarlån                                                                        |     | 15 000         | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>21 746</b>  | <b>-4 047</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |     | <b>-33 167</b> | <b>21 849</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 65 313         | 44 165         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       |     | 1 461          | -701           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 |     | <b>33 607</b>  | <b>65 313</b>  |

# Resultaträkning

## Moderbolaget

| kSEK                              | Not  | 2016           | 2015           |
|-----------------------------------|------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                   | 2, 4 | 283 438        | 274 382        |
| Kostnad för sålda varor           |      | -143 648       | -149 561       |
| <b>Bruttoresultat</b>             |      | <b>139 790</b> | <b>124 821</b> |
| Försäljningskostnader             |      | -62 829        | -64 236        |
| Administrationskostnader          |      | -15 574        | -18 362        |
| Utvecklingskostnader              |      | -59 585        | -54 418        |
| Övriga intäkter                   |      | 569            | –              |
| <b>Rörelseresultat</b>            | 5-10 | <b>2 371</b>   | <b>-12 195</b> |
| Finansiella intäkter              | 11   | 117            | 55             |
| Finansiella kostnader             | 12   | -6 952         | -13 705        |
| <b>Finansiella poster – netto</b> |      | <b>-4 464</b>  | <b>-13 650</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>        |      | <b>-4 464</b>  | <b>-25 845</b> |
| Inkomstskatt                      | 13   | –              | –              |
| <b>Årets resultat</b>             |      | <b>-4 464</b>  | <b>-25 845</b> |

## Rapport över totalresultat

| kSEK                                                                | 2016          | 2015           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Årets resultat                                                      | -4 464        | -25 845        |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |               |                |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i> |               |                |
| Kassaflödessäkringar                                                |               |                |
| årets värdeförändring                                               | –             | 334            |
| omklassificerat till årets resultat                                 | –             | 635            |
| <b>Summa övrigt total resultat</b>                                  | <b>–</b>      | <b>969</b>     |
| <b>Årets totalresultat</b>                                          | <b>-4 464</b> | <b>-24 876</b> |

# Balansräkning

## Moderbolaget

| kSEK                                         | Not   | 2016-12-31     | 2015-12-31     |
|----------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            | 2     |                |                |
| Anläggningstillgångar                        |       |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 8, 15 | 160 295        | 164 474        |
| Materiella anläggningstillgångar             | 8, 16 | 1 832          | 599            |
| Andelar i koncernföretag                     | 17    | 18 374         | 18 389         |
| Andra långfristiga fordringar                | 18    | 53             | –              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |       | <b>180 554</b> | <b>183 462</b> |
| Omsättningstillgångar                        |       |                |                |
| Varulager                                    | 19    | 95 042         | 92 255         |
| Kundfordringar                               | 21    | 16 439         | 29 430         |
| Fordringar hos koncernföretag                | 21    | 24 705         | 8 162          |
| Skattefordringar                             | 21    | 326            | 601            |
| Övriga fordringar                            | 21    | 656            | 121            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |       | 2 196          | 1 543          |
| Kassa och bank                               | 27    | 10 246         | 33 631         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |       | <b>149 610</b> | <b>165 743</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |       | <b>330 164</b> | <b>349 205</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              | 2, 3  |                |                |
| Eget kapital                                 |       |                |                |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |       |                |                |
| Aktiekapital                                 | 22    | 16 188         | 16 188         |
| Fond för utvecklingsutgifter                 |       | 3 500          | –              |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |       | <b>19 688</b>  | <b>16 188</b>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    | 31    |                |                |
| Överkursfond                                 |       | 337 127        | 340 627        |
| Balanserat resultat                          |       | –284 654       | –258 809       |
| Årets resultat                               |       | –4 464         | –25 845        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |       | <b>48 009</b>  | <b>55 973</b>  |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |       | <b>67 697</b>  | <b>72 161</b>  |
| Långfristiga skulder                         |       |                |                |
| Upplåning                                    | 23    | –              | 21 413         |
| Övriga långfristiga skulder                  | 24    | 2 599          | 4 037          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |       | <b>2 599</b>   | <b>25 450</b>  |
| Kortfristiga skulder                         |       |                |                |
| Leverantörsskulder                           |       | 35 691         | 45 067         |
| Skulder till koncernföretag                  |       | 78 052         | 102 599        |
| Upplåning                                    | 23    | 120 181        | 76 833         |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 24    | 8 761          | 9 029          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 26    | 17 183         | 18 065         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |       | <b>259 868</b> | <b>251 594</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |       | <b>330 164</b> | <b>349 205</b> |

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

| kSEK                                                 | BUNDET EGET KAPITAL |                             | FRITT EGET KAPITAL |                     | Summa eget kapital |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                                      | Aktiekapital        | Fond för utvecklingsprojekt | Överkursfond       | Balanserat resultat |                    |
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2015</b>      | <b>16 188</b>       | <b>–</b>                    | <b>340 627</b>     | <b>–259 777</b>     | <b>97 038</b>      |
| <b>Årets resultat</b>                                | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–25 845</b>      | <b>–25 845</b>     |
| Kassaflödessäkringar                                 | –                   | –                           | –                  | 969                 | 969                |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b> | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>969</b>          | <b>969</b>         |
| <b>Summa totalresultat</b>                           | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–24 877</b>      | <b>–24 877</b>     |
| Transaktioner med aktieägare                         |                     |                             |                    |                     |                    |
| Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 23)        | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| Nyemission (not 22)                                  | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| Emissionsutgift                                      | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>            | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–</b>            | <b>–</b>           |
| <b>Utgående eget kapital per 31 december 2015</b>    | <b>16 188</b>       | <b>–</b>                    | <b>340 627</b>     | <b>–284 654</b>     | <b>72 161</b>      |
| <br><b>Ingående eget kapital per 1 januari 2016</b>  | <br><b>16 188</b>   | <br><b>–</b>                | <br><b>340 627</b> | <br><b>–284 654</b> | <br><b>72 161</b>  |
| <b>Årets resultat</b>                                | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–4 464</b>       | <b>–4 464</b>      |
| Kassaflödessäkringar                                 | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b> | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–</b>            | <b>–</b>           |
| <b>Summa totalresultat</b>                           | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–4 464</b>       | <b>–4 464</b>      |
| Transaktioner med aktieägare                         |                     |                             |                    |                     |                    |
| Omföring fond för utvecklingsprojekt                 | –                   | 3 500                       | –3 500             | –                   | –                  |
| Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 23)        | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| Nyemission (not 22)                                  | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| Emissionsutgift                                      | –                   | –                           | –                  | –                   | –                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>            | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>           | <b>–</b>            | <b>–</b>           |
| <b>Utgående eget kapital per 31 december 2016</b>    | <b>16 188</b>       | <b>3 500</b>                | <b>337 127</b>     | <b>–289 118</b>     | <b>67 697</b>      |

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

| kSEK                                                                                | Not | 2016           | 2015           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |                |                |
| Rörelseresultat                                                                     |     | 2 371          | -12 195        |
| Betald ränta                                                                        |     | -4 789         | -3 416         |
| Erhållen ränta                                                                      |     | 118            | 55             |
| Betald skatt                                                                        |     | 275            | -23            |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 28  | 35 294         | 38 994         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>33 269</b>  | <b>23 415</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                |                |
| Varulager                                                                           |     | -10 067        | -22 851        |
| Rörelsefordringar                                                                   |     | -4 403         | 8 501          |
| Rörelseskulder                                                                      |     | -42 764        | 37 068         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-23 965</b> | <b>46 133</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | 15  | -19 519        | -28 717        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | 16  | -1 725         | -144           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-21 244</b> | <b>-28 861</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |                |                |
| Förändring av checkräkningskredit                                                   | 23  | 3 697          | -4 084         |
| Förändring av fakturakredit                                                         | 23  | 3 049          | 37             |
| Aktieägarlån                                                                        |     | 15 000         | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>21 746</b>  | <b>-4 047</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |     | <b>-23 463</b> | <b>13 225</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 33 631         | 20 406         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       |     | 78             | -              |
| Likvida medel vid årets slut                                                        |     | 10 246         | 33 631         |

## Allmän information

Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) (moderbolaget) och dess dotterföretag (sammanslaget 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 Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm. Styrelsen har den 9 mars 2017 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 under räkenskapsåret 2016

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2016. De regler i IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes den 1 januari 2016 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

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

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderbolagets finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter. Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte få någon påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. För att bedöma hur finansiella instrument ska redovisas enligt IFRS 9 måste ett bolag se till de kontraktuella kassaflödena samt affärsmodellen under

vilket instrumentet hålls. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018. Standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Standarden bedöms preliminärt ej få väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, d.v.s. när kunden erhållit kontroll över denna, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som bolaget förväntar sig bli ersatt i utbyte för de levererade varorna eller tjänsterna. IFRS 15 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden. Standarden bedöms preliminärt inte få någon påverkan på koncernens och moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 16 Leases kommer att ersätta IAS 17. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. EU förväntas godkänna standarden under 2017. IFRS 16 förväntas träda i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, men förtidstillämpning förväntas vara möjlig om även IFRS 15 tillämpas. Standarden förväntas tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2019. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden. Standarden bedöms preliminärt medföra att merparten av de hyresavtal som i dessa finansiella rapporter redovisas som operationella leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen. Detta kommer även att medföra att kostnaden för dessa kommer att redovisas uppdelat i räntebetalning och avskrivningar.

## Ej tillämpbara 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 röstetalet 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 överlätna tillgångar och skulder som koncernen ådrar 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. Monetära 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.

Icke monetära tillgångar redovisas i den funktionella valutan för den verksamhet den ursprungligen redovisades i. Detta gäller även om tillgången vid ett senare tillfälle överförs till en verksamhet inom koncernen med annan funktionell valuta. Omräkning till rapporteringsvaluta sker på motsvarande sätt som för utländska dotterbolag.

Använda valutakurser i förhållande till koncernens rapporteringsvaluta (SEK):

| Land                  | Valuta | Genomsnittskurs |        | Balansdagens kurs |        |
|-----------------------|--------|-----------------|--------|-------------------|--------|
|                       |        | 2016            | 2015   | 2016              | 2015   |
| Danmark               | DKK    | 1,2720          | 1,2544 | 1,2869            | 1,2242 |
| Euroland              | EUR    | 9,4704          | 9,3562 | 9,5669            | 9,1350 |
| Ungern                | HUF    | 0,0304          | 0,0302 | 0,0308            | 0,0292 |
| Indien                | INR    | 0,1274          | 0,1317 | 0,1340            | 0,1258 |
| Norge                 | NOK    | 1,0199          | 1,0465 | 1,0540            | 0,9556 |
| Polen                 | PLN    | 2,1711          | 2,2370 | 2,1662            | 2,1545 |
| Förenade Arabemiraten | USD    | 8,5613          | 8,4350 | 9,0971            | 8,3524 |

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 uppfylld 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 finansierings-

komponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kreditid på max 60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Se även not 2 Uppskattningar och bedömningar.

## Skatter

Koncernens totala inkomstskatt innefattar skatt som skall 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 kontraktetsdag 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 valutatermins kontrakt, 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 15. 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, tex när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum. Den vinst eller förlust som hänför sig 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 kommer 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).

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs 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 tillgångens 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

Varulaget värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av vägt genomsnittsmetoden och inkluderar utgifter som har uppkommit vid förvärv och transport av lagertillgångarna.

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. Leverantörsskulderna 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.

#### 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 tilläggsköpeskillningar. 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 provas 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.

#### Fond för utvecklingsutgifter

Företag som aktiverar utvecklingsutgifter i sin balansräkning, måste sätta av motsvarande summa i en bunden fond inom eget kapital. Fonden löses upp i samma takt som företaget gör avskrivningar eller nedskrivningar på de aktiverade utvecklingskostnaderna. Fonden kommer även att lösas upp i samband med att företaget avyttrar tillgången.

#### 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 returer. 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 sådant 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 returer

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 returer 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 faktureringstillfället och motsvarande avdrag görs från bruttoförsäljningen.

Bolaget 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.

Reservering för rabatter och returer redovisas som kort avsättning från och med 1 januari 2016. Omklassificering har gjorts från upplupna kostnader och justering har gjorts av jämförelsesiffror för 2015. Omklassificeringen för 2015 uppgår till 114,8 MSEK. Se not 25.

### 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 destruktion 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. Bedömning huruvida indikation föreligger baseras på tillgångens prognostiserade bidrag till resultatet. Om tillgångs bidrag till resultatet är lågt, 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. Diskonteringsräntan som används vid nuvärdesberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen. Med avseende på de omfattande antaganden kan faktiska kassaflöden 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 nedskrivningar 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: valutarisk, ränterisk i kassaflöden och verkliga värden, kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten 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 po-

licies 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.

### 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 2016 ha varit 5 486 kSEK (3 371) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av fordringar samt av skulder i euro.

Per balansdagen har realiserade valutakursvinster på –4 850 kSEK (1 812) resultatförts.

## 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 2016 uppgick koncernens behållning hos SEB till 16 664 kSEK (38 962) av koncernens totala behållning om 33 607 kSEK (65 313). 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 risklimiterna fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

Bluefish innehar ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Per 31 december 2016 inkluderar rörelsekrediten 75 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 10 MSEK för fakturabelåning. Krediten hos SEB är villkorad med att koncernen upprätthåller en nettoskuldssättningsgrad på under 1 och en tillgänglig likviditet på minst 5 MSEK. I april 2015 började den nya covenanten om en nettoskuldssättningsgrad på under 1 gälla och ersatte den tidigare covenanten där bolaget skulle upprätthålla en soliditet på minst 25%.

## 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 65% av AIP (Apotekens Inköps Pris) medan de nordiska kundfakturorna får pantas upp till 80% av det totala fakturavärdet.

|                                         | Mindre<br>än 1 år | Mellan<br>1 och 2 år | Mellan<br>2 och 5 år | Mer än 5 år |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| <b>Per 31 december 2016</b>             |                   |                      |                      |             |
| Konvertibellån                          | 21 601            | –                    | –                    | –           |
| Lagerkredit                             | 65 457            | –                    | –                    | –           |
| Fakturakredit                           | 3 123             | –                    | –                    | –           |
| Skulder till kreditinstitut             | 15 144            | –                    | –                    | –           |
| Aktieägarlån                            | 15 600            | –                    | –                    | –           |
| Leverantörsskulder<br>och andra skulder | 63 918            | 2 729                | –                    | –           |
| <b>Per 31 december 2015</b>             |                   |                      |                      |             |
| Konvertibellån                          | –                 | 21 413               | –                    | –           |
| Lagerkredit                             | 61 760            | –                    | –                    | –           |
| Fakturakredit                           | 73                | –                    | –                    | –           |
| Skulder till kreditinstitut             | 15 215            | –                    | –                    | –           |
| Aktieägarlån                            | –                 | –                    | –                    | –           |
| Leverantörsskulder<br>och andra skulder | 77 266            | 4 220                | –                    | –           |

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.

## 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 skuldssättningsgraden. 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.

## Skuldssättningsgraden per 31 december var som följer:

|                     | 2016    | 2015    |
|---------------------|---------|---------|
| Total upplåning     | 120 181 | 98 246  |
| Avgår likvida medel | –33 607 | –65 313 |
| Nettoskuld          | 86 574  | 32 933  |
| Totalt eget kapital | 77 001  | 79 566  |
| Skuldssättningsgrad | 112%    | 41%     |

## Not 4 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

| Koncernen      | 2016           | 2015           |
|----------------|----------------|----------------|
| Norden         | 63 190         | 91 469         |
| Södra Europa   | 105 344        | 84 875         |
| Norra Europa   | 135 722        | 101 171        |
| Övriga världen | 7 371          | 5 714          |
| <b>Summa</b>   | <b>311 627</b> | <b>283 229</b> |

| Moderbolaget   | 2016           | 2015           |
|----------------|----------------|----------------|
| Norden         | 63 190         | 91 469         |
| Södra Europa   | 90 961         | 78 896         |
| Norra Europa   | 126 440        | 98 638         |
| Övriga världen | 2 847          | 5 390          |
| <b>Summa</b>   | <b>283 438</b> | <b>274 382</b> |

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte.

## Not 5 Ersättningar till revisorerna

| Koncernen                                     | 2016       | 2015       |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Ersättningar till revisorerna</b>          |            |            |
| <b>E&amp;Y</b>                                |            |            |
| Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>                | 264        | 250        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | –          | –          |
| Övriga tjänster                               | 87         | 122        |
| Skatterådgivning                              | 69         | 372        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>420</b> | <b>744</b> |
| <b>Övriga revisorer</b>                       |            |            |
| Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>                | 235        | 60         |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 16         | 15         |
| Övriga tjänster                               | –          | –          |
| Skatterådgivning                              | 152        | 161        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>403</b> | <b>236</b> |
| <b>Summa</b>                                  | <b>823</b> | <b>980</b> |

| Moderbolaget                                  | 2016       | 2015       |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Ersättningar till revisorerna</b>          |            |            |
| <b>E&amp;Y</b>                                |            |            |
| Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>                | 264        | 250        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | –          | –          |
| Övriga tjänster                               | 87         | 122        |
| Skatterådgivning                              | 69         | 375        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>420</b> | <b>744</b> |
| <b>Övriga revisorer</b>                       |            |            |
| Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>                | –          | –          |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | –          | –          |
| Övriga tjänster                               | –          | –          |
| Skatterådgivning                              | 55         | 70         |
| <b>Summa</b>                                  | <b>55</b>  | <b>70</b>  |
| <b>Summa</b>                                  | <b>475</b> | <b>814</b> |

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             | 2016                 |            | 2015                 |            |
|-----------------------|----------------------|------------|----------------------|------------|
|                       | Medelantal anställda | Varav män  | Medelantal anställda | Varav män  |
| Sverige               | 24                   | 29%        | 23                   | 23%        |
| Frankrike             | 1                    | 100%       | 1                    | 100%       |
| Portugal              | 1                    | 100%       | 1                    | 100%       |
| Spanien               | 3                    | 33%        | 3                    | 39%        |
| Indien                | 62                   | 66%        | 55                   | 69%        |
| Tyskland              | 4                    | 25%        | 4                    | 25%        |
| Italien               | –                    | –          | 1                    | 100%       |
| Polen                 | 3                    | 100%       | 3                    | 100%       |
| Förenade Arabemiraten | 3                    | 40%        | 3                    | 21%        |
| <b>Summa</b>          | <b>101</b>           | <b>56%</b> | <b>94</b>            | <b>56%</b> |
| Moderbolaget          | 2016                 |            | 2015                 |            |
|                       | Medelantal anställda | Varav män  | Medelantal anställda | Varav män  |
| Sverige               | 24                   | 29%        | 23                   | 23%        |
| Frankrike             | 1                    | 100%       | 1                    | 100%       |
| Portugal              | –                    | –          | 1                    | 100%       |
| <b>Summa</b>          | <b>25</b>            | <b>32%</b> | <b>25</b>            | <b>30%</b> |

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

| Moderbolaget               | 2016            |                  | 2015            |                  |
|----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                            | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| Sverige                    | –               | 14 775           | 1 227           | 11 456           |
| Övriga länder              | –               | 396              | –               | 1 081            |
| <b>Summa moderbolaget</b>  | <b>–</b>        | <b>15 171</b>    | <b>1 227</b>    | <b>12 537</b>    |
| Dotterföretag              | 2016            |                  | 2015            |                  |
|                            | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| Indien                     | –               | 8 394            | 650             | 6 857            |
| Förenade Arabemiraten      | 2 823           | 1 794            | 129             | 1 759            |
| Övriga länder              | –               | 6 671            | –               | 5 161            |
| <b>Summa dotterföretag</b> | <b>2 823</b>    | <b>16 859</b>    | <b>779</b>      | <b>13 777</b>    |
| <b>Summa koncernen</b>     | <b>2 823</b>    | <b>32 030</b>    | <b>2 006</b>    | <b>26 314</b>    |

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

|                                               | 2016                   |                   | 2015                   |                   |
|-----------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                               | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader |
| Moderbolaget                                  | 15 171                 | 6 626             | 13 764                 | 5 792             |
| (varav pensionskostnader) <sup>1)</sup>       |                        | (1 488)           |                        | (1 342)           |
| Dotterföretag                                 | 19 682                 | 1 175             | 14 556                 | 1 352             |
| (varav pensionskostnader) <sup>1)</sup>       |                        | (–256)            |                        | (56)              |
| <b>Summa koncernen</b>                        | <b>34 853</b>          | <b>7 801</b>      | <b>28 320</b>          | <b>7 144</b>      |
| <b>(varav pensionskostnader)<sup>1)</sup></b> |                        | <b>(1 232)</b>    |                        | <b>(1 398)</b>    |

1) Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 247 kSEK (21) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 247 kSEK (21).

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

## Not 6 Anställda och personalkostnader (forts)

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

| 2016                                      | Grundlön/arvode | Övriga förmåner <sup>1)</sup> | Pensionskostnad | Summa        |
|-------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|--------------|
| Styrelsens ordförande, Gerald Engström    | –               | –                             | –               | –            |
| Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj        | –               | –                             | –               | –            |
| Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson | –               | –                             | –               | –            |
| Verkställande direktör, Karl Karlsson     | 1 455           | 1 368                         | 247             | 3 070        |
| Övriga ledande befattningshavare          | 5 713           | 709                           | 298             | 6 720        |
| <b>Summa</b>                              | <b>7 168</b>    | <b>2 077</b>                  | <b>545</b>      | <b>9 790</b> |

Vid uppsägning av verkställande direktör från bolagets sida avgår avgångsvederlag om 24 månader. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida utgår fast lön under uppsägningstidens 6 månader. Ingen tantiem har utgått till ledning eller styrelse.

1) Övriga förmåner avser bil, hyra och skola

| 2015                                      | Grundlön/arvode | Övriga förmåner <sup>1)</sup> | Pensionskostnad | Summa        |
|-------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|--------------|
| Styrelsens ordförande, Gerald Engström    | –               | –                             | –               | –            |
| Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj        | –               | –                             | –               | –            |
| Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson | –               | –                             | –               | –            |
| Verkställande direktör, Karl Karlsson     | 1 336           | 670                           | 21              | 2 027        |
| Övriga ledande befattningshavare          | 2 895           | 124                           | 88              | 3 107        |
| <b>Summa</b>                              | <b>4 231</b>    | <b>794</b>                    | <b>109</b>      | <b>5 134</b> |

### Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

| 2016                                                    | B-aktier   | Innehav i % | Röster i % |
|---------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Styrelsens ordförande, Gerald Engström <sup>1)</sup>    | 28 862 983 | 35,7%       | 35,7%      |
| Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj <sup>1)</sup>        | –          | –           | –          |
| Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson <sup>1)</sup> | –          | –           | –          |
| Verkställande direktör, Karl Karlsson <sup>1)</sup>     | 7 592 854  | 9,4%        | 9,4%       |
| Övriga ledande befattningshavare                        | 180 000    | 0,2%        | 0,2%       |

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

| 2015                                                    | B-aktier   | Innehav i % | Röster i % |
|---------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Styrelsens ordförande, Gerald Engström <sup>1)</sup>    | 28 862 983 | 35,7%       | 35,7%      |
| Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj <sup>1)</sup>        | –          | –           | –          |
| Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson <sup>1)</sup> | –          | –           | –          |
| Verkställande direktör, Karl Karlsson <sup>1)</sup>     | 7 592 854  | 9,4%        | 9,4%       |
| Övriga ledande befattningshavare                        | 180 000    | 0,2%        | 0,2%       |

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

1) Privat eller via bolag

### Könsfördelning i styrelse och ledning

| Koncernen       | 2016     | 2015     |
|-----------------|----------|----------|
| <b>Styrelse</b> |          |          |
| Män             | 3        | 3        |
| Kvinnor         | 1        | 1        |
| <b>Summa</b>    | <b>4</b> | <b>4</b> |

### VD och övriga ledande befattningshavare

|              |          |          |
|--------------|----------|----------|
| Män          | 4        | 2        |
| Kvinnor      | 2        | 2        |
| <b>Summa</b> | <b>6</b> | <b>4</b> |

## Not 7 Kostnader fördelade på kostnadsslag

| Koncernen                                                                   | 2016           | 2015           |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Kostnader för sålda varor                                                   | 152 887        | 150 730        |
| Övriga externa kostnader                                                    | 84 343         | 82 253         |
| Personalkostnader                                                           | 45 828         | 37 466         |
| Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar | 25 281         | 28 057         |
| <b>Summa</b>                                                                | <b>308 339</b> | <b>298 506</b> |

  

| Moderbolaget                                                                | 2016           | 2015           |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Kostnader för sålda varor                                                   | 143 648        | 149 561        |
| Övriga externa kostnader                                                    | 91 722         | 90 703         |
| Personalkostnader                                                           | 23 181         | 20 362         |
| Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar | 23 085         | 25 951         |
| <b>Summa</b>                                                                | <b>281 636</b> | <b>286 577</b> |

## Not 8 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

| Koncernen                                            | 2016          | 2015          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång</b> |               |               |
| Goodwill                                             | 624           | –             |
| Licensrättigheter                                    | 3 894         | 2 398         |
| Marknadsgodkännanden                                 | 17 447        | 22 085        |
| Utvecklingsprojekt                                   | –             | 168           |
| Övriga immateriella tillgångar                       | 747           | 729           |
| Inventarier och datorer                              | 2 569         | 2 677         |
| <b>Summa</b>                                         | <b>25 281</b> | <b>28 057</b> |
| <b>Av- och nedskrivningar fördelade per funktion</b> |               |               |
| Försäljningskostnader                                | 638           | 875           |
| Administrationskostnader                             | 486           | 557           |
| Utvecklingskostnader                                 | 24 157        | 26 625        |
| <b>Summa</b>                                         | <b>25 281</b> | <b>28 057</b> |

  

| Moderbolaget                                         | 2016          | 2015          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång</b> |               |               |
| Licensrättigheter                                    | 3 894         | 2 398         |
| Marknadsgodkännanden                                 | 17 953        | 22 562        |
| Övriga immateriella tillgångar                       | 747           | 697           |
| Inventarier och datorer                              | 491           | 294           |
| <b>Summa</b>                                         | <b>23 085</b> | <b>25 951</b> |

  

|                                                      |               |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Av- och nedskrivningar fördelade per funktion</b> |               |               |
| Försäljningskostnader                                | 297           | 228           |
| Administrationskostnader                             | 240           | 193           |
| Utvecklingskostnader                                 | 22 548        | 25 530        |
| <b>Summa</b>                                         | <b>23 085</b> | <b>25 951</b> |

## Not 9 Operationell leasing

Koncernen hyr kontor enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3-7 år. Uppsägning ska 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:

Leasingkostnader för 2016 uppgick till 4 355 kSEK (4 481).

| Koncernen         | 2016          | 2015          |
|-------------------|---------------|---------------|
| Inom 1 år         | 2 708         | 5 088         |
| Mellan 2 och 5 år | 12 553        | 8 925         |
| Mer än 5 år       | 2 961         | 3 354         |
| <b>Summa</b>      | <b>18 222</b> | <b>17 367</b> |

  

| Moderbolaget      | 2016          | 2015          |
|-------------------|---------------|---------------|
| Inom 1 år         | 1 420         | 3 615         |
| Mellan 2 och 5 år | 7 000         | 8 925         |
| Mer än 5 år       | 1 604         | 3 354         |
| <b>Summa</b>      | <b>10 024</b> | <b>15 894</b> |

## Not 10 Inköp och försäljning inom koncernen

Av rörelsekostnaderna under räkenskapsåret avser 9% (8%) inköp från koncernföretag.

Av räkenskapsårets nettoomsättning avser 62% (33%) försäljning till koncernföretag.

## Not 11 Finansiella intäkter

| Koncernen                                          | 2016       | 2015       |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden | 215        | 682        |
| Valutakursvinster                                  | 109        | –          |
| <b>Summa</b>                                       | <b>324</b> | <b>682</b> |

  

| Moderbolaget                                       | 2016       | 2015      |
|----------------------------------------------------|------------|-----------|
| Koncerninterna ränteintäkter                       | 6          | 46        |
| Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden | 2          | 9         |
| Valutakursvinster                                  | 109        | –         |
| <b>Summa</b>                                       | <b>117</b> | <b>55</b> |

## Not 12 Finansiella kostnader

| Koncernen                           | 2016         | 2015         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Räntekostnader</b>               |              |              |
| Banklån                             | 2 480        | 1 725        |
| Konvertibla skuldebrev (not 20)     | 1 986        | 1 980        |
| Diskonterad ränta konvertibellån    | 188          | 171          |
| Övriga räntekostnader               | 160          | 109          |
| <b>Övriga finansiella kostnader</b> | 665          | 421          |
| <b>Valuta</b>                       | 3            | 856          |
| <b>Summa</b>                        | <b>5 482</b> | <b>5 262</b> |

| Moderbolaget                                  | 2016         | 2015          |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Räntekostnader</b>                         |              |               |
| Banklån                                       | 2 480        | 1 725         |
| Konvertibla skuldebrev (not 20)               | 1 986        | 1 980         |
| Diskonterad ränta konvertibellån              | 188          | 171           |
| Koncerninterna räntekostnader                 | 1 745        | 1 835         |
| Övriga räntekostnader                         | 58           | 53            |
| <b>Övriga finansiella kostnader</b>           | 480          | 453           |
| Efterskönt koncernfordran                     | –            | 6 455         |
| Nedskrivning andelar i dotterföretag (not 17) | 15           | 178           |
| <b>Valuta</b>                                 | –            | 855           |
| <b>Summa</b>                                  | <b>6 952</b> | <b>13 705</b> |

## Not 13 Inkomstskatt

| Koncernen        | 2016          | 2015          |
|------------------|---------------|---------------|
| Aktuell skatt    | –2 327        | –2 319        |
| Uppskjuten skatt | –             | –             |
| <b>Summa</b>     | <b>–2 327</b> | <b>–2 319</b> |

|                                       |        |         |
|---------------------------------------|--------|---------|
| <b>Aktuell skatt</b>                  |        |         |
| Redovisat resultat före skatt         | –1 301 | –19 855 |
| Skatt enligt gällande skattesats, 22% | 286    | 4 368   |
| Effekt av utländsk skatt              | –1 238 | –356    |

|                                                           |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Skatteeffekt av:</b>                                   |               |               |
| Ej avdragsgilla kostnader                                 | –328          | –1 749        |
| Ej skattepliktiga intäkter                                | 20            | 1             |
| Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag | –1 067        | –4 583        |
| <b>Skatt på resultat enligt resultaträkning</b>           | <b>–2 327</b> | <b>–2 319</b> |

| Moderbolaget     | 2016     | 2015     |
|------------------|----------|----------|
| Aktuell skatt    | –        | –        |
| Uppskjuten skatt | –        | –        |
| <b>Summa</b>     | <b>–</b> | <b>–</b> |

|                                       |        |         |
|---------------------------------------|--------|---------|
| <b>Aktuell skatt</b>                  |        |         |
| Redovisat resultat före skatt         | –4 464 | –25 845 |
| Skatt enligt gällande skattesats, 22% | 982    | 5 686   |

|                                                           |          |          |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Skatteeffekt av:</b>                                   |          |          |
| Ej avdragsgilla kostnader                                 | –91      | –1 530   |
| Ej skattepliktiga intäkter                                | –        | 1        |
| Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag | –891     | –4 156   |
| <b>Skatt på resultat enligt resultaträkning</b>           | <b>–</b> | <b>–</b> |

| <b>Underskottsavdrag</b> |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Koncernen                | 2016           | 2015           |
| Obegränsad tid           | 362 483        | 358 429        |
| <b>Summa</b>             | <b>362 483</b> | <b>358 429</b> |
| Moderbolaget             | 2015           |                |
| Obegränsad tid           | 349 221        | 345 167        |
| <b>Summa</b>             | <b>349 221</b> | <b>345 167</b> |

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 14 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 utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädningseffekt.

|                                                                | 2016   | 2015    |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare | -3 628 | -22 175 |
| <b>Resultat per aktie, SEK</b>                                 |        |         |
| Före utspädning                                                | -0,04  | -0,27   |
| Efter utspädning <sup>1)</sup>                                 | -0,04  | -0,27   |
| <b>Genomsnittligt antal aktier, tusental</b>                   |        |         |
| Före utspädning                                                | 80 942 | 80 942  |
| Konvertibla skuldebrev                                         | –      | –       |
| Efter utspädning                                               | 80 942 | 80 942  |

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

## Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

|                                           | 2016-12-31 |                    |                   |                       |                                |         | 2015-12-31 |                    |                   |                       |                                |         |
|-------------------------------------------|------------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|---------|------------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|---------|
| Koncernen                                 | Goodwill   | Utvecklingsprojekt | Licensrättigheter | Marknads-godkännanden | Övriga immateriella tillgångar | Summa   | Goodwill   | Utvecklingsprojekt | Licensrättigheter | Marknads-godkännanden | Övriga immateriella tillgångar | Summa   |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>        | 624        | 16 240             | 55 212            | 154 412               | 8 499                          | 234 987 | 624        | 10 996             | 49 188            | 158 344               | 8 301                          | 227 453 |
| Anskaffningar                             | –          | 1 541              | 3 252             | 10 691                | 2 440                          | 17 924  | –          | 5 513              | 6 024             | 10 449                | 199                            | 22 184  |
| Försäljning/utrangeringar                 | –          | –                  | -1 399            | -8 188                | –                              | -9 587  | –          | –                  | –                 | -14 380               | –                              | -14 380 |
| Valutakursdifferens                       | –          | 662                | –                 | –                     | –                              | 662     | –          | -269               | –                 | –                     | –                              | -269    |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>        | 624        | 18 443             | 57 065            | 156 915               | 10 939                         | 243 986 | 624        | 16 240             | 55 212            | 154 412               | 8 499                          | 234 987 |
| <b>Ingående av- och nedskrivningar</b>    | –          | -1 084             | -16 990           | -45 978               | -5 257                         | -69 309 | –          | -916               | -14 592           | -38 273               | -4 528                         | -58 309 |
| Avskrivningar enligt plan                 | –          | –                  | -2 608            | -10 782               | -747                           | -14 137 | –          | –                  | -2 398            | -10 572               | -729                           | -13 699 |
| Nedskrivningar                            | -624       | –                  | -1 286            | -6 665                | –                              | -8 575  | –          | -168               | –                 | -11 513               | –                              | -11 681 |
| Försäljningar/utrangeringar               | –          | –                  | 1 399             | 8 188                 | –                              | 9 587   | –          | –                  | –                 | 14 380                | –                              | 14 380  |
| <b>Utgående av- och nedskrivningar</b>    | -624       | -1 084             | -19 485           | -55 238               | -6 004                         | -82 435 | –          | -1 084             | -16 990           | -45 978               | -5 257                         | -69 309 |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | –          | 17 359             | 37 580            | 101 677               | 4 935                          | 161 551 | 624        | 15 156             | 38 222            | 108 434               | 3 242                          | 165 678 |
| <b>Per 31 december</b>                    |            |                    |                   |                       |                                |         |            |                    |                   |                       |                                |         |
| Anskaffningsvärde                         | 624        | 18 443             | 57 065            | 156 915               | 10 939                         | 243 986 | 624        | 16 240             | 55 212            | 154 412               | 8 499                          | 234 987 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar       | -624       | -1 084             | -19 485           | -55 238               | -6 004                         | -82 435 | –          | -1 084             | -16 990           | -45 978               | -5 257                         | -69 309 |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | –          | 17 359             | 37 580            | 101 677               | 4 935                          | 161 551 | 624        | 15 156             | 38 222            | 108 434               | 3 242                          | 165 678 |

## Not 15 Immateriella anläggningstillgångar (forts)

Nedskrivning har gjorts av licensrättigheter och marknadsgodkännanden på marknader där produkter avregistrerats för försäljning. Då inga framtida ekonomiska fördelar längre kan genereras så skrivs anläggningen ned med bokfört värde till noll. 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. Totala nedskrivningar för licensrättigheter, marknadsgodkännanden och utvecklingsprojekt under året uppgår till 7 951 KSEK (11 681). Enskilda tillgångar uppgår ej till väsentligt belopp och presenteras därför aggregerat.

I oktober 2015 förvärvade moderbolaget de utvecklingsprojekt som aktiverats i ett av dotterbolagen. Köpeskillingen uppgick till 1 533 KEUR vilket motsvarar bokfört värde.

### Finansiell leasing

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

|                                                   | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing | –          | 1 963      |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar               | –          | –1 963     |
| <b>Redovisat värde</b>                            | <b>–</b>   | <b>–</b>   |

|                                               | 2016-12-31              |                        |                           |                                      |                | 2015-12-31              |                        |                           |                                      |                |
|-----------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------|
| Moderbolaget                                  | Utvecklings-<br>projekt | Licens-<br>rättigheter | Marknads-<br>godkännanden | Övriga<br>immateriella<br>tillgångar | Summa          | Utvecklings-<br>projekt | Licens-<br>rättigheter | Marknads-<br>godkännanden | Övriga<br>immateriella<br>tillgångar | Summa          |
| <b>Ingående anskaffnings-<br/>värden</b>      | <b>15 564</b>           | <b>55 212</b>          | <b>155 408</b>            | <b>6 537</b>                         | <b>232 721</b> | <b>–</b>                | <b>49 188</b>          | <b>159 013</b>            | <b>6 338</b>                         | <b>214 539</b> |
| Anskaffningar                                 | 1 541                   | 3 252                  | 11 182                    | 2 440                                | 18 415         | 15 564                  | 6 024                  | 10 775                    | 199                                  | 32 562         |
| Försäljning/utrangeringar                     | –                       | –1 399                 | –8 188                    | –                                    | –9 587         | –                       | –                      | –14 380                   | –                                    | –14 380        |
| <b>Utgående<br/>anskaffningsvärden</b>        | <b>17 105</b>           | <b>57 065</b>          | <b>158 402</b>            | <b>8 977</b>                         | <b>241 549</b> | <b>15 564</b>           | <b>55 212</b>          | <b>155 408</b>            | <b>6 537</b>                         | <b>232 721</b> |
| Ingående av- och<br>nedskrivningar            | –                       | –16 990                | –47 962                   | –3 295                               | –68 247        | –                       | –14 592                | –39 780                   | –2 598                               | –56 970        |
| Avskrivningar enligt plan                     | –                       | –2 608                 | –11 288                   | –747                                 | –14 643        | –                       | –2 398                 | –11 049                   | –697                                 | –14 144        |
| Nedskrivningar                                | –                       | –1 286                 | –6 665                    | –                                    | –7 951         | –                       | –                      | –11 513                   | –                                    | –11 513        |
| Försäljning/utrangeringar                     | –                       | 1 399                  | 8 188                     | –                                    | 9 587          | –                       | –                      | 14 380                    | –                                    | 14 380         |
| <b>Utgående av- och<br/>nedskrivningar</b>    | <b>–</b>                | <b>–19 485</b>         | <b>–57 727</b>            | <b>–4 042</b>                        | <b>–81 254</b> | <b>–</b>                | <b>–16 990</b>         | <b>–47 962</b>            | <b>–3 295</b>                        | <b>–68 247</b> |
| <b>Redovisat värde vid<br/>periodens slut</b> | <b>17 105</b>           | <b>37 580</b>          | <b>100 675</b>            | <b>4 935</b>                         | <b>160 295</b> | <b>15 564</b>           | <b>38 222</b>          | <b>107 446</b>            | <b>3 242</b>                         | <b>164 474</b> |
| <b>Per 31 december</b>                        |                         |                        |                           |                                      |                |                         |                        |                           |                                      |                |
| Anskaffningsvärde                             | 17 105                  | 57 065                 | 158 402                   | 8 977                                | 241 549        | 15 564                  | 55 212                 | 155 408                   | 6 537                                | 232 721        |
| Ackumulerade av- och<br>nedskrivningar        | –                       | –19 485                | –57 727                   | –4 042                               | –81 254        | –                       | –16 990                | –47 962                   | –3 295                               | –68 247        |
| <b>Redovisat värde vid<br/>periodens slut</b> | <b>17 105</b>           | <b>37 580</b>          | <b>100 675</b>            | <b>4 935</b>                         | <b>160 295</b> | <b>15 564</b>           | <b>38 222</b>          | <b>107 446</b>            | <b>3 242</b>                         | <b>164 474</b> |

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

| Koncernen                                                                        | 2016-12-31     | 2015-12-31    |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Inventarier och datorer</b>                                                   |                |               |
| Ingående anskaffningsvärden                                                      | 20 093         | 14 902        |
| Anskaffningar                                                                    | 2 590          | 4 937         |
| Försäljning/utrangeringar                                                        | -285           | -             |
| Årets omräkningsdifferenser                                                      | 1 107          | 254           |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>                                               | <b>23 505</b>  | <b>20 093</b> |
| Ingående avskrivningar                                                           | -9 006         | -6 007        |
| Avskrivning enligt plan                                                          | -2 569         | -2 677        |
| Försäljning/utrangeringar                                                        | 158            | -             |
| Årets omräkningsdifferenser                                                      | -1 107         | -322          |
| <b>Utgående avskrivningar</b>                                                    | <b>-12 524</b> | <b>-9 006</b> |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>                                        | <b>10 981</b>  | <b>11 087</b> |
| Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp | inga           | inga          |

| Moderbolaget                              | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Inventarier och datorer</b>            |               |               |
| Ingående anskaffningsvärden               | 2 920         | 2 776         |
| Anskaffningar                             | 1 849         | 144           |
| Försäljning/utrangeringar                 | -249          | -             |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>        | <b>4 520</b>  | <b>2 920</b>  |
| Ingående avskrivningar                    | -2 321        | -2 027        |
| Avskrivning enligt plan                   | -491          | -294          |
| Försäljning/utrangeringar                 | 124           | -             |
| <b>Utgående avskrivningar</b>             | <b>-2 688</b> | <b>-2 321</b> |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>1 832</b>  | <b>599</b>    |

## Not 17 Andelar i koncernföretag

|                                         | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Bokfört värde vid årets början          | 18 389        | 18 289        |
| Nedskrivning av andelar i dotterföretag | -15           | -178          |
| Aktieägartillskott till dotterföretag   | -             | 278           |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>     | <b>18 374</b> | <b>18 389</b> |

Nedskrivning av andelar i dotterföretag har gjorts till 0 för det bolag som likviderats under året (Bluefish Pharma Kft. Ungern). I april 2015 gav Bluefish Pharmaceuticals AB ett aktieägartillskott till Bluefish Pharma Srl (Italien) på 30 000 € för att återställa eget kapital.

| Dotterföretag                               | Organisationsnummer      | Säte                         | Kapital-/<br>rösträttsandel (%) | Bokfört värde 2016 | Bokfört värde 2015 |
|---------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Bluefish Pharmaceuticals Pvt Ltd            | U02423KA2006PTC049950    | Bangalore, Indien            | 100                             | 14 678             | 14 678             |
| 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                             | 467                | 467                |
| Bluefish Pharma GmbH                        | FN32626a                 | Wien, Österrike              | 100                             | 375                | 375                |
| Bluefish Pharma sp z o o                    | 142220504                | Warszawa, Polen              | 100                             | 127                | 127                |
| Bluefish Pharma Kft.                        | 01-09-939500             | Budapest, Ungern             | 100                             | -                  | 15                 |
| BFPH Portugal Unipessoal Lda                | 509426590                | Lissabon, Portugal           | 100                             | 48                 | 48                 |
| 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                 | 50                 |
| Bluefish Pharma FZ-LLC                      | 92341                    | Dubai, Förenade Arabemiraten | 100                             | 94                 | 94                 |
| <b>Totalt bokfört värde</b>                 |                          |                              |                                 | <b>18 374</b>      | <b>18 389</b>      |

## Not 18 Övriga långfristiga fordringar

| Koncernen                             | 2016-12-31   | 2015-12-31   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Ingående värde                        | 1 709        | 1 700        |
| Nettoförändring fordringar            | 41           | -29          |
| Årets valutakursdifferenser           | 111          | 38           |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>1 861</b> | <b>1 709</b> |

Övriga långfristiga fordringar består i huvudsak av depositioner för hyra.

| Moderbolag                            | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Ingående värde                        | –          | –          |
| Nettoförändring fordringar            | 53         | –          |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>53</b>  | <b>–</b>   |

## Not 19 Varulager

| Koncernen/ Moderbolaget | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Färdiga produkter       | 89 772        | 82 355        |
| Varor på väg            | 5 270         | 9 900         |
| <b>Summa</b>            | <b>95 042</b> | <b>92 255</b> |

Inkuransreserv uppgår till 11 155 kSEK (14 613).

Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas. Nedskrivningen uppgår till 7 281 kSEK (16 373) för året. Se not 28.

## Not 20 Finansiella instrument per kategori

| Koncernen                                                               |  | Låne- och kundfordringar                                    | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Derivat som används för säkringsändamål | Finansiella tillgångar som kan säljas | Summa          |
|-------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 2016-12-31                                                              |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                     |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| Kundfordringar och andra fordringar                                     |  | 60 396                                                      | –                                                              | –                                       | –                                     | 60 396         |
| Likvida medel (not 27)                                                  |  | 33 607                                                      | –                                                              | –                                       | –                                     | 33 607         |
| <b>Summa</b>                                                            |  | <b>94 003</b>                                               | <b>–</b>                                                       | <b>–</b>                                | <b>–</b>                              | <b>94 003</b>  |
| 2015-12-31                                                              |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                     |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| Kundfordringar och andra fordringar                                     |  | 57 325                                                      | –                                                              | –                                       | –                                     | 57 325         |
| Likvida medel (not 27)                                                  |  | 65 313                                                      | –                                                              | –                                       | –                                     | 65 313         |
| <b>Summa</b>                                                            |  | <b>122 638</b>                                              | <b>–</b>                                                       | <b>–</b>                                | <b>–</b>                              | <b>122 638</b> |
| Koncernen                                                               |  | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Derivat som används för säkringsändamål                        | Övriga finansiella skulder              | Summa                                 |                |
| 2016-12-31                                                              |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>                                        |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| Upplåning                                                               |  | –                                                           | –                                                              | 120 181                                 |                                       | 120 181        |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder |  | –                                                           | –                                                              | 156 770                                 |                                       | 156 770        |
| <b>Summa</b>                                                            |  | <b>–</b>                                                    | <b>–</b>                                                       | <b>276 951</b>                          |                                       | <b>276 951</b> |
| 2015-12-31                                                              |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>                                        |  |                                                             |                                                                |                                         |                                       |                |
| Upplåning                                                               |  | –                                                           | –                                                              | 98 246                                  |                                       | 98 246         |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder |  | –                                                           | –                                                              | 203 717                                 |                                       | 203 717        |
| <b>Summa</b>                                                            |  | <b>–</b>                                                    | <b>–</b>                                                       | <b>301 963</b>                          |                                       | <b>301 963</b> |

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.

Bolaget hade inga återstående hedgar per 2015-12-31 och värdet är därmed 0.

Låne- och kundfordringar har kort löptid och bedöms i all väsentlighet motsvara verkligt värde. Inga tillgångar har omvärderats till verkligt värde.

## Not 21 Kundfordringar och övriga fordringar

| Koncernen                                         | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kundfordringar                                    | 59 240        | 55 870        |
| Minus: reservering för osäkra kundfordringar      | -468          | -             |
| <b>Kundfordringar – netto</b>                     | <b>58 772</b> | <b>55 870</b> |
| Övriga fordringar                                 | 8 028         | 6 816         |
| <b>Summa övriga fordringar</b>                    | <b>8 028</b>  | <b>6 816</b>  |
| <b>Summa kundfordringar och övriga fordringar</b> | <b>66 800</b> | <b>62 686</b> |

  

| Moderbolaget                                      | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kundfordringar                                    | 16 439        | 29 430        |
| Minus: reservering för osäkra kundfordringar      | -             | -             |
| <b>Kundfordringar – netto</b>                     | <b>16 439</b> | <b>29 430</b> |
| Fordringar hos koncernbolag                       | 24 705        | 8 162         |
| Övriga fordringar                                 | 982           | 722           |
| <b>Summa övriga fordringar</b>                    | <b>25 687</b> | <b>8 884</b>  |
| <b>Summa kundfordringar och övriga fordringar</b> | <b>42 126</b> | <b>38 314</b> |

Bolagets bekräftade kundförluster har under året uppgått till 394 kSEK (0). Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 12 278 kSEK (15 190) förfallna. Av förfallna kundfordringar har 468 kSEK (0 kSEK) reserverats som osäkra. Kreditvärdigheten anses vara god och det bedöms inte föreligga något ytterligare nedskrivningsbehov. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

| Koncernen          | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|--------------------|---------------|---------------|
| Mindre än 30 dagar | 8 771         | 9 087         |
| Äldre än 30 dagar  | 3 507         | 6 103         |
|                    | <b>12 278</b> | <b>15 190</b> |

  

| Moderbolaget       | 2016-12-31   | 2015-12-31   |
|--------------------|--------------|--------------|
| Mindre än 30 dagar | 5 896        | 4 701        |
| Äldre än 30 dagar  | 1 442        | 2 260        |
|                    | <b>7 338</b> | <b>6 961</b> |

Förfallna fakturor i koncernen uppgår till 12 278 kSEK per den 31 december 2016 (15 190). Per den 31 januari 2017 har fakturor till ett belopp om 8 712 kSEK (9 103) blivit betalda. Utestående belopp är 3 565 kSEK (6 087).

Förfallna fakturor i moderbolaget uppgår till 7 338 kSEK per den 31 december 2016 (6 961). Per den 31 januari 2017 har fakturor till ett belopp om 5 656 kSEK (3 785) blivit betalda. Utestående belopp är 1 682 kSEK (3 176).

## Not 22 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 2016 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 16 188 kSEK. Totalt antal aktier uppgår till 80 942 496. Samtliga aktier per 31 december 2016 har motsvarande 1/10 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

|                      | A-aktier | B-aktier   | Totalt antal aktier |
|----------------------|----------|------------|---------------------|
| Per 31 december 2015 | -        | 80 942 496 | 80 942 496          |
| Per 31 december 2016 | -        | 80 942 496 | 80 942 496          |

### Aktiekapitalets utveckling

|                                  | Antal aktier ('000) | Aktiekapital  |
|----------------------------------|---------------------|---------------|
| 1 januari 2015                   | 80 942              | 16 188        |
| Nyemission                       | -                   | -             |
| Utbyte av konvertibla skuldebrev | -                   | -             |
| <b>31 december 2015</b>          | <b>80 942</b>       | <b>16 188</b> |
| 1 januari 2016                   | 80 942              | 16 188        |
| Nyemission                       | -                   | -             |
| Utbyte av konvertibla skuldebrev | -                   | -             |
| <b>31 december 2016</b>          | <b>80 942</b>       | <b>16 188</b> |

| Koncernen                              | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Långfristig upplåning</b>           |                   |                   |
| Konvertibla skuldebrev                 | –                 | 21 413            |
| <b>Redovisat värde</b>                 | –                 | 21 413            |
| <b>Kortfristig upplåning</b>           |                   |                   |
| Konvertibla skuldebrev                 | 21 601            | –                 |
| Lagerkredit                            | 65 457            | 61 760            |
| Fakturakredit                          | 3 123             | 73                |
| Banklån                                | 15 000            | 15 000            |
| Aktieägarlån                           | 15 000            | –                 |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>120 181</b>    | <b>76 833</b>     |
| <b>Summa redovisat värde upplåning</b> | <b>120 181</b>    | <b>98 246</b>     |
| <b>Moderbolaget</b>                    | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| <b>Långfristig upplåning</b>           |                   |                   |
| Konvertibla skuldebrev                 | –                 | 21 413            |
| <b>Redovisat värde</b>                 | –                 | 21 413            |
| <b>Kortfristig upplåning</b>           |                   |                   |
| Konvertibla skuldebrev                 | 21 601            | –                 |
| Lagerkredit                            | 65 457            | 61 760            |
| Fakturakredit                          | 3 123             | 73                |
| Banklån                                | 15 000            | 15 000            |
| Aktieägarlån                           | 15 000            | –                 |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>120 181</b>    | <b>76 833</b>     |
| <b>Summa redovisat värde upplåning</b> | <b>120 181</b>    | <b>98 246</b>     |

## (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 förfallodatumet 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).

Per den 31 december 2016 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.

Totalt uppgår utestående konvertibla skuldebrev till 21 601 kSEK (21 413) per 2016-12-31.

| Koncernen/Moderbolaget                        | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ingående värde</b>                         | <b>21 413</b> | <b>21 242</b> |
| Konvertibla skuldebrev, nominellt värde       | –             | –             |
| Konvertering till stamaktier, nominellt värde | –             | –             |
| Återbetalning konvertibla skuldebrev          | –             | –             |
| Egetkapitalandel                              | –             | –             |
| Diskonterad ränta                             | 188           | 171           |
| <b>Utgående värde</b>                         | <b>21 601</b> | <b>21 413</b> |

Verkligt värde på skulden och egetkapitaldelen bestämdes vid utgivningen av skuldebrev. 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 skuldebrev utgör en god approximation av det verkliga värdet. Räntekostnaderna för skuldebrev beräknas som effektiv avkastning genom användning av den effektiva räntan 10-12% för liknande, icke-konvertibla skuldebrev för skulddelen i de konvertibla skuldebrev.

## (b) Lagerkredit och fakturakredit

Bluefish har sedan november 2011 ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Rörelsekrediten inkluderar 75 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 10 MSEK för fakturabelåning.

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 65% av AIP (Apotekens Inköps Pris).

Bankkredit hos SEB som avser lagerfinansieringen och fakturabelåningen klassificeras som 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 så länge det finns ett nordiskt lager respektive nordiska kundfakturer att panta med en uppsägningstid på 3 månader för båda parter. Även om lånet klassificeras som en kortfristig skuld betraktar både Bluefish och SEB samarbetet som långsiktigt.

| Koncernen/Moderbolaget                   | 2016-12-31    | 2015-12-31    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Lagerkredit</b>                       |               |               |
| Beviljad lagerkredit                     | 75 000        | 75 000        |
| Utnyttjad lagerkredit                    | –65 457       | –61 760       |
| <b>Beviljad, utnyttjad lagerkredit</b>   | <b>9 543</b>  | <b>13 240</b> |
| <b>Fakturakredit</b>                     |               |               |
| Beviljad fakturakredit                   | 10 000        | 10 000        |
| Utnyttjad fakturakredit                  | –3 123        | –73           |
| <b>Beviljad, utnyttjad fakturakredit</b> | <b>6 877</b>  | <b>9 927</b>  |
| <b>Summa beviljad, utnyttjad kredit</b>  | <b>16 420</b> | <b>23 167</b> |

## (c) Banklån och annan upplåning

I september 2016 erhöll bolaget ett aktieägarlån om 15 000 kSEK från bolagets två huvudägare Färna och Nexttobe, som förbundit sig att låna ut 7 500 kSEK vardera. Lånet förfaller till betalning den 28 februari 2017 och löper med en årlig ränta på 8%. Under februari månad har lånet förlängts till 2018-03-31. Räntan kommer att utbetalas i samband med återbetalning av lånet.

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 kontrakt ränta 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 24 Övriga skulder, lång- och kortfristiga

| Koncernen                                      | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen | 9 629             | 11 125            |
| Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen      | 2 729             | 4 220             |
| <b>Summa</b>                                   | <b>12 358</b>     | <b>15 345</b>     |
| <b>Moderbolaget</b>                            | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen | 8 761             | 9 029             |
| Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen      | 2 599             | 4 037             |
| <b>Summa</b>                                   | <b>11 360</b>     | <b>13 066</b>     |

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

## Not 25 Kortfristiga avsättningar

| Koncernen                                  | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Reservering för nettoomsättningsavdrag     | 84 256            | 114 845           |
| Reservering för returer                    | 178               | –                 |
| <b>Summa</b>                               | <b>84 434</b>     | <b>114 845</b>    |
| <b>Koncernen</b>                           | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| Ingående balans                            | 114 845           | 75 678            |
| Ny avsättning                              | 158 064           | 205 693           |
| Belopp som tagits i anspråk under perioden | –193 906          | –163 500          |
| Årets omräkningsdifferens                  | 5 431             | –3 026            |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>84 434</b>     | <b>114 845</b>    |

Inga kortfristiga avsättningar finns i moderbolaget per 2016-12-31.

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 returer. 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 sådant 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.

Se not 2.

## Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Koncernen                                        | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Upplupna personalkostnader                       | 2 915             | 2 853             |
| Upplupna utgiftsräntor                           | 4 727             | 4 487             |
| Reservering för prisjustering och straffavgifter | 1 368             | 2 585             |
| Övriga upplupna kostnader                        | 16 417            | 17 717            |
| <b>Summa</b>                                     | <b>25 427</b>     | <b>27 642</b>     |
| <b>Moderbolaget</b>                              | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| Upplupna personalkostnader                       | 2 678             | 2 785             |
| Upplupna utgiftsräntor                           | 4 727             | 4 487             |
| Reservering för prisjustering och straffavgifter | 1 368             | 2 585             |
| Övriga upplupna kostnader                        | 8 410             | 8 208             |
| <b>Summa</b>                                     | <b>17 183</b>     | <b>18 065</b>     |

## Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| Koncernen                   | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ställda säkerheter</b>   |                   |                   |
| Bankgarantier               | 1 770             | 3 356             |
| Varulager                   | 34 666            | 29 078            |
| Kundfordringar              | 3 877             | 5                 |
| Företagsinteckningar        | 30 000            | 30 000            |
| <b>Summa</b>                | <b>70 313</b>     | <b>62 439</b>     |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>  | inga              | inga              |
| <b>Moderbolaget</b>         | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>   |                   |                   |
| Bankgarantier               | 1 770             | 3 356             |
| Varulager                   | 34 666            | 29 078            |
| Kundfordringar              | 3 877             | 5                 |
| Företagsinteckningar        | 30 000            | 30 000            |
| <b>Summa</b>                | <b>70 313</b>     | <b>62 439</b>     |
| <b>Eventalförpliktelser</b> | inga              | inga              |

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

Bankgarantierna är spärrade medel som ingår i likvida medel.

## Not 28 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

| Koncernen                                                                             | 2016          | 2015          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                            |               |               |
| Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 25 282        | 28 057        |
| Nedskrivningar av varulager                                                           | 7 281         | 16 373        |
| Förändring rabattreserv                                                               | -30 411       | 39 168        |
| Orealiserade kursdifferenser                                                          | 9 113         | -6 887        |
| <b>Summa</b>                                                                          | <b>11 265</b> | <b>76 711</b> |

| Moderbolaget                                                                          | 2016          | 2015          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                            |               |               |
| Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 23 085        | 25 951        |
| Nedskrivningar av varulager                                                           | 7 281         | 16 373        |
| Orealiserade kursdifferenser                                                          | 4 928         | -3 330        |
| <b>Summa</b>                                                                          | <b>35 294</b> | <b>38 994</b> |

## Not 29 Händelser efter balansdagen

### Utökad lånefinansiering

Sedan 1 januari 2017 tillämpar bolaget fakturabelåning i den tyska verksamheten. Detta sker inom ramen för den kredit bolaget har hos SEB som totalt uppgår till 85 MSEK.

Det aktieägarlån som utfärdades i september 2016 med förfallodatum 2017-02-28 har i början av året förlängts. Nytt förfallodatum är 2018-03-31.

Bolaget har ett konvertibellån som uppgår till 21,7 MSEK. Konvertering till B aktier kan ske till och med 2017-03-31. Lånet förfaller till betalning 2017-06-30. Bolagets största aktieägare Färna Invest har åtagit sig att garantera återbetalning av beloppet i sin helhet.

## Not 30 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.

Bolaget har även ett aktieägarlån om 15 000 kSEK mot bolagets två huvudägare Färna och Nexttobe, som förbundit sig att låna ut 7 500 kSEK vardera. Marknadsmässiga förhållanden bedöms föreligga.

Ersättningar till ledande befattningshavare, se not 6.

Inköp och försäljning inom koncernen, se not 10.

## Not 31 Vinstdisposition

### Förslag till disposition beträffande bolagets vinstmedel

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

| SEK                 | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Överkursfond        | 337 126 436       | 340 626 664       |
| Balanserat resultat | -284 654 185      | -258 808 877      |
| Årets resultat      | -4 463 690        | -25 845 307       |
| <b>Totalt</b>       | <b>48 008 561</b> | <b>55 972 480</b> |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 48 008 561 SEK (55 972 480), balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2016 (0).

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder 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 för fastställelse.

Stockholm den 9 mars 2017

Gerald Engström  
Styrelseordförande

Nivedan Bharadwaj  
Ledamot

Erika Kjellberg Eriksson  
Ledamot

Karl Karlsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2017

Ernst & Young AB

Anna Svanberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

**Till årsstämman i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)**

**Organisationsnummer 556673-9164**

## **Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen**

### **Uttalanden**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för år 2016.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den

verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 mars 2017

Ernst & Young AB

Anna Svanberg  
Auktoriserad revisor

# Definitioner av nyckeltal

## **Bruttomarginal**

Bruttovinsten i procent av omsättningen

## **Bruttovinst**

Rörelsens intäkter minskat med kostnaden för sålda varor

## **EBIT**

Resultat före finansiella poster och skatt (Rörelseresultat)

## **EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggnings-tillgångar

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital per aktie delat med antalet aktier

## **Nettoomsättning**

Bruttoförsäljning justerad för rabatter, prisjusteringar och returer

## **Nettoskuld**

Räntebärande långfristiga och kortsiktiga skulder minus kassatillgångar i bank

## **Soliditet**

Eget kapital delat med totala tillgångar

