

ÅRSREDOVISNING 2017

VD har ordet

Omställningsåret

2017 har varit ett år med många förändringar inom Bluefish Pharmaceuticals. Vi har under året fått en förstärkt ledningsgrupp med erfarna ledare, vi har ett kompetent team som kommer att kunna möta de utmaningar vi har framför oss och vi har förstärkt ledningsgruppen med Personalchefen och chefen för Utvecklingsenheten för att få en bättre helhetsbild och ett snabbare beslutsfattande inom företaget. Tyvärr tappade vi i lönsamhet under förra året jämfört med föregående år då vi ställde om verksamheten i riktning mot stabilitet och fortsatt tillväxt. Vi räknar dock med att 2018 blir ett stabilt och framgångsrikt år och att vi kommer att skapa en bättre lönsamhet för företaget.

Utveckling under året

Vi gick in i 2017 med höga förväntningar på lansering av företagets två första egenutvecklade produkter. En av lanseringarna gick bättre än förväntat men för den andra produkten så ökade dessvärre konkurrensen mer än förväntat i kombination med kraftiga prissänkningar på marknaden, vilket gjorde att försäljningssiffrorna inte uppfyllde förväntningarna och detta påverkade rörelseresultatet.

Försäljningen ökade med 5% medan marginalen försämrades på grund av högre omkostnader och högre kassationer i samband med byte av lagerhållare i Sverige. Omkostnaderna ökade under året då lediga tjänster tillsattes i kombination med ett antal tillfälliga konsulter för att klara omställningen.

Sverige som är en av våra största marknader har också tappat i marginal under året som en följd av den allmänna priserossion som skett på den svenska marknaden. Vi arbetar med nya initiativ för att försöka få tillbaka vår försäljning på den svenska marknaden till föregående års goda nivå.

Sammantaget ledde detta till en lägre omsättning och ett betydligt sämre rörelseresultat 2017 än året innan.

Ytterligare ett marknadskontor öppnat

Under året har vi öppnat ett eget marknadskontor på Irland där vi under 2018 kommer att kunna öka produktportföljen och på sikt öka intäkterna från Irland. Under året har också beslutet fattats och verkställts för att stänga och avveckla bolagets försäljningskontor i Dubai då verksamheten inte bidrog positivt till företagets lönsamhet. Vi har under året stärkt försäljningsorganisationen på några utvalda marknader, vilket började ge resultat under årets sista månader.

Verksamhets- och miljöförbättringar

Under året flyttade vi vårt lager från Mellansverige till södra Sverige för att komma närmare våra marknader i Europa och samtidigt bidra positivt till miljön genom att minska koldioxidutsläppen för våra transporter. Internt jobbar vi vidare med våra ständiga förbättringar och inre effektivitet för att skapa stabilitet och tydlighet inom företaget. En väl fungerande och målinriktad försörjningskedja med starkt kundfokus ingår i denna satsning.

Egna produkter och lanseringar

Vi fortsätter vår satsning på våra egenutvecklade produkter och räknar med att lansera ytterligare en ny produkt på marknaden under 2018. Vi har sett över och stärkt vår produktportfölj och har planer på att lansera ett femtontal produkter på utvalda marknader under året. Vårt strategiska arbete med att komplettera och utveckla vår portfölj pågår ständigt för att kunna säkra att företaget fortsätter att vara konkurrenskraftiga framöver.

Framtidsutsikter

Vi har inlett året starkare än föregående år och ser en positiv trend när det gäller försäljning på våra största marknader Tyskland och Spanien. Vi har under förra året investerat i ökade resurser för försäljningsorganisationen med fokus på vårt övergripande mål lönsam tillväxt. Med mycket positiv energi från vårt delvis nya Business development-team tittar vi även på hur vi ytterligare kan komplettera vår portfölj och samtidigt stärka vår marknadsposition inom utvalda områden. Vi arbetar med att hitta nya möjligheter på befintliga marknader och ser med tillförsikt fram emot att vi kan börja vår egen försäljning på Irland.

Allt som allt går vi in i ett nytt år med stor tillförsikt och bedömer att det finns goda förutsättningar för framtiden.

Stockholm april 2018

Berit Lindholm
VD

Styrelse

Gerald Engström

Styrelseordförande (2011)

Född 1948

Styrelseledamot sedan 2010

Utbildning:

Gymnasieingenjör, ekonomistudier Stockholms universitet

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande Systemair AB

Styrelseledamot Färna Invest AB

Aktieinnehav i Bluefish: 28 862 983¹⁾

Nivedan Bharadwaj

Styrelseledamot (2012)

Född 1970

Grundare av Fortune Stones Ltd.

Utbildning:

MBA

Övriga styrelseuppdrag:

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

Aktieinnehav i Bluefish: –

Erika Kjellberg Eriksson

Styrelseledamot (2013)

Född 1962

Partner Nexttobe AB

Utbildning:

MBA

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande Lokon Pharma AB

Styrelseledamot Linum AB, Q-linea AB, Zetcity AB,

Endovascular Development AB, Lumina Adhesives AB,

Capilet Genetics AB, Tanea Medical AB

Aktieinnehav i Bluefish: –

Karl Karlsson

Styrelseledamot sedan 2005

Född 1974

VD och koncernchef (2005-2017)

Utbildning:

Owner/President Management Program at Harvard Business School, Boston, USA

Marketing and Business Administration, George Mason University, Virginia, USA

Aktieinnehav i Bluefish: 7 592 854¹⁾

1) Innehav privat eller via bolag per 31 december 2017

Aktieägarförteckning per 2017-12-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Kapitalandel	Röstandel
Färna Invest AB	–	28 862 983	28 862 983	2 886 298	35,7%	35,7%
Nexttobe AB	–	26 539 930	26 539 930	2 653 993	32,8%	32,8%
Karl Karlsson/Newbury HealthCap	–	7 592 854	7 592 854	759 285	9,4%	9,4%
Varenne ²⁾	–	3 147 020	3 147 020	314 702	3,9%	3,9%
Övriga	–	14 799 709	14 799 709	1 479 971	18,3%	18,3%
Totalt	–	80 942 496	80 942 496	8 094 250	100,0%	100,0%

2) Avser aktier ägda av Varenne AB (2 397 020 aktier) och Varenne Invest I AB (750 000 aktier).

Ledning

Berit Lindholm

VD och koncernchef sedan 2017
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2015, anställd 2015
Född 1965

Arbetslivserfarenhet:

Head of Planning, AstraZeneca
Sweden Operations, Business
Relationship Director Operations
IT AstraZeneca, Director Global
Project and Change Management
AstraZeneca, Plant Manager
Sterile Solutions Freeze dried
products AstraZeneca AB,
Manager CMC & Labelling QA/
QC Pharmacia & Upjohn Pharma
Mälardalen

Utbildning:

BSc Pharm, Faculty of Pharmacy
Uppsala University
Helsinki University – Faculty of
Pharmacy
University of Warwick – Warwick
Business School, UK

Aktieinnehav i Bluefish: –

Kim Kjornas

Regionschef, norra Europa sedan
2016
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2016, anställd som
konsult 2016
Född 1955

Arbetslivserfarenhet:

Kim has more than 30 years' experience in the pharmaceutical/biotech industry, working with Sales and Marketing national (Nordic) as well as International (global), Business Development, Portfolio Management, Launch Management and Product Development.

Utbildning:

M.Sc. Pharm. University of
Copenhagen
Lean six-sigma (green belt)
Bachelor (HH) Accounting and
Economics (Køebmandsskolen
Copenhagen)
Statistics for experimenters
(University of Copenhagen)

Aktieinnehav i Bluefish: –

Anders Svensson

Finanschef sedan 2017
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2017
Född 1963

Arbetslivserfarenhet:

CEO, Aura Light US Ltd, CFO Aura
Light Group AB, Group Controller,
Aura Light International AB,
Consulting Manager, Simple
Concepts Scandinavia AB

Utbildning:

Master of Business
Administration (MBA), Australian
Graduate School of Management,
Sydney, Australien
Jur Kand, Lunds Universitet

Aktieinnehav i Bluefish: –

Vivekanand Sundaramurthy

FoU chef sedan 2011
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2011
Född 1977

Arbetslivserfarenhet:

Headed Formulation R&D team
at Shasun Pharmaceuticals,
Manager Technology Transfer
operations at Dr.Reddy's
Laboratories, Developed
formulations for Regulated as
well as RoW markets at Medreich
Sterilab, Fourrts India

Utbildning:

M.Pharm – Annamalai University
B.Pharm – Dr.M.G.R. Medical
University
Project Management Professional
(Certified PMP)
Ph.D. in Pharmaceutics from
Annamalai University (ongoing)

Aktieinnehav i Bluefish: –

Erik Ekman

Operativ chef sedan 2017
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2017
Född 1972

Arbetslivserfarenhet:

Erik has more than 15 years
of experience from the Pharma-
ceutical Industry, and had various
leadership roles in Manufacturing,
IT, Change Management, and
Process Governance at Astra-
Zeneca and earlier Cambrex.
Erik has a background as a
Management Consultant from
CapGeminiErnst&Young.

Utbildning:

MSc in Industrial Engineering
and Management, Linköpings
Tekniska Högskola, Sweden
Leadership training at Stockholm
School of Economics, London
Business School, and Warwick
University

Aktieinnehav i Bluefish: –

Astha Sehgal

HR chef sedan 2016
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2016
Född 1984

Arbetslivserfarenhet:

Astha has more than 10 years' experience in the field of Human Resources with industries like Direct Selling and Pharmaceuticals, working with the entire gamut of Human Resource activities in the life cycle of an employee. Officer-Human Resources, Avon Beauty Products; Executive-Human Resources, Avon Beauty Products; Assistant Manager-Human Resources, MSD Wellcome Trust Hilleman Laboratories.

Utbildning:

MBA in Human Resources and
Finance, Dayalbagh Educational
Institute
BBA, Dayalbagh Educational
Institute

Aktieinnehav i Bluefish: –

Vlastimir Zeman

Affärsutvecklingschef sedan 2017
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2017
Född 1969

Arbetslivserfarenhet:

Vlastimir has more than 20 years' experience of leadership in pharmaceutical sales and marketing management for internationally known industry leaders. Areas of expertise include Business Strategy & Marketing Management, Business Development, Lifecycle & Portfolio Management and Commercial ExcellencePolpharma S.A.

Utbildning:

Doctor of Medicine (MD), Charles
University Prague, Faculty of
Medicine Plzen, Czech Republic

Aktieinnehav i Bluefish: –

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2017 om inget annat anges. Jämförelsen sker, om inte annat anges, med räkenskapsåret 2016.

Koncernen består av 12 bolag per den 31 december 2017. 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 generikalläkemedel. Vi erbjuder en produktportfölj som består av ett brett utbud av högkvalitativa generikalläkemedel. 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 13 europeiska länder, viss exportverksamhet till länder 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 2017 arbetat med att expandera säljverksamheten för att kunna optimera den utökade potentialen vi ser hos produktportföljen. I linje med detta öppnades ett nytt säljkontor på Irland under året, samt lanserades två egenutvecklade produkter på olika marknader. Hydroxyzine har vunnit stor framgång medan Aspirin inte lyckats motsvara förväntningarna pga förseningar i projektet samt väsentligt ökad priserosion på den svenska marknaden. Det senare är en starkt bidragande orsak till den mindre gynnsamma resultatutvecklingen 2017.

För att renodla och fokusera verksamheten utvecklades också verksamheten i Dubai under året.

Utökningen av kompetens och erfarenhet hos säljverksamheten förväntas fortgå och breddas under 2018.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under helåret 2017 uppgick till 329,2 MSEK (311,6), en ökning med 6% jämfört med samma period 2016. Med en varuinköpskostnad på 182,7 MSEK (152,9), uppgick bruttovinsten till 146,6 MSEK (158,7), vilket motsvarar en bruttomarginal på 44,5% (50,9%) för perioden. Valutor har haft en positiv effekt på nettoomsättningen under helåret 2017 med motsvarande 0,5 MSEK (1,0).

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 175,9 MSEK (155,5) och av dessa utgjorde av- och nedskrivningar 32,1 MSEK (25,3). EBITDA uppgick till 3,1 MSEK (29,1) under 2017. Valutor har haft en effekt på EBITDA under 2017 med motsvarande -4,3 MSEK (-4,0). Nettoförlusten för perioden uppgick till -42,4 MSEK (-3,6), vilket inkluderar valutaeffekter motsvarande -3,9 MSEK (-4,0).

Likvida medel och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 44,7 MSEK jämfört med 33,6 MSEK vid årets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -58,4 MSEK (-33,1) för 2017, varav förändring i rörelsekapital utgjorde -50,8 MSEK (-40,7). Förändringen i rörelsekapital beror främst på en ökning av lagervärden pga upprampning inför produktlanseringar samt logistikflytt vid årsskiftet. Ökad bruttoförsäljning på flera marknader i slutet av året, med en ökande andel icke-förfallna kundfordringar som följd, har också lett till en relativt hög kundfordringpost vid årsskiftet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22,3 MSEK (-21,8) under 2017, varav investeringar i immateriella tillgångar, såsom produktutveckling, licenser och marknads-godkännanden, uppgick till -21,4 MSEK (-19,9).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2017 till 90,9 MSEK (21,7), vilket är en nettoeffekt av ett nyupptaget konvertibellån 100 MSEK samt återbetalning av ett tidigare konvertibellån och en ökad utnyttjandegrad av checkräknings- och fakturakrediten. Per 31 december 2017 utnyttjades bankkrediten med 99,4 MSEK jämfört med 83,6 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 126,5 MSEK (97 MSEK + 3 MEUR).

Finansnettot uppgick till -10,9 MSEK (-5,2) under året vilket inkluderar räntekostnader för de konvertibla skuldebrevens samt checkräkningskrediten.

Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till 42,0 MSEK vid periodens slut jämfört med 77,0 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 0,52 kronor (0,95) per aktie. Soliditeten uppgick till 10,0% vid periodens slut jämfört med 20,6% vid årets början.

Flerårsöversikt 2013-2017

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	329,2	311,6	283,2	187,7	175,5
Bruttoresultat	146,6	158,7	132,5	70,4	57,4
Bruttomarginal	44,5%	50,9%	46,8%	37,5%	32,7%
EBITDA	3,1	29,1	12,8	-34,1	-31,4
Resultat före skatt	-39,9	-1,3	-19,9	-61,4	-57,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58,4	-33,1	48,5	-25,6	29,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22,3	-21,8	-22,6	-19,8	-21,9
Resultat per aktie, SEK	-0,52	-0,04	-0,27	-0,82	-0,90
Eget kapital per aktie, SEK	0,52	0,95	0,98	1,23	1,55
Soliditet	10,0%	20,6%	19,8%	26,8%	29,3%
Antal anställda vid periodens slut	119	108	94	90	85

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

Aktieägarlån med tidigare förfallodatum 2018-03-31 har i början av året förlängts. Nytt förfallodatum är 2019-03-31. Lånen har dessutom subordinerats SEBs kredit, med vissa restriktioner avseende bl a återbetalning, och kan därmed klassificeras som eget kapital i covenantberäkningen till banken.

Lånevillkor

I SEBs covenantmätning per 2018-03-31 har bolaget gjort avsteg från låneavtalet. Efter subordinerings av aktieägarlån enligt föregående stycke har banken justerat villkoren och godkänt avsteget från låneavtalet.

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 2017 investerade Bluefish 5,1 MSEK (1,5) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring. Investeringen i respektive projekt är som störst i projektets slutfas. Under 2017 ökade investeringarna jämfört med föregående år då två av företagets produkter var i slutfas och också lanserades under året.

Miljöarbete och arbetsmiljö

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

Moderbolaget

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals. Nettoomsättningen under 2017 uppgick till 308,8 MSEK (283,4) varav koncernintern omsättning uppgick till 193,4 MSEK (174,6). Rörelseresultatet uppgick till -43,8 MSEK (2,4) och finansnettot till -15,3 MSEK (-6,8). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2017 uppgick till 14,6 MSEK jämfört med 10,2 MSEK vid årets början.

Framtidsutsikter

Under 2018 gör bolaget bedömningen att försäljningstillväxten kommer att öka jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten kommer framför allt att drivas av de satsningar som gjorts under innevarande år, men även effekter från försäljning av nylanserade produkter senare under året. Försäljningstillväxten bedöms också bidra till en förbättrad lönsamhet, jämfört med helåret 2017 men förväntas få full effekt under perioden 2018 – 2020.

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 valutarisk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk, hänvisas till not 3.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinstmedel

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	338 020 229
Balanserat resultat	-289 117 875
Årets resultat	-59 105 771
Totalt	-10 203 417

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, -10 203 417 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

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	2017	2016
Nettoomsättning	2, 4	329 208	311 627
Kostnad för sålda varor		-182 651	-152 887
Bruttoresultat		146 557	158 740
Försäljningskostnader		-77 523	-72 092
Administrationskostnader		-24 469	-21 246
Utvecklingskostnader		-73 945	-62 114
Övriga intäkter		417	569
Rörelseresultat	5-10	-28 963	3 857
Finansiella intäkter	11	600	324
Finansiella kostnader	12	-11 502	-5 482
Finansiella poster – netto		-10 902	-5 158
Resultat före skatt		-39 865	-1 301
Inkomstskatt	13	-2 530	-2 327
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		-42 395	-3 628
RESULTAT PER AKTIE			
		2017	2016
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	14	-0,52	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	14	-0,52	-0,04

Rapport över totalresultat

kSEK	2017	2016
Årets resultat	-42 395	-3 628
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser	261	1 063
Summa övrigt total resultat	261	1 063
Årets totalresultat	-42 134	-2 565

Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning

Koncernen

kSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR	27		
	2, 20		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8, 15	153 866	161 551
Materiella anläggningstillgångar	8, 16	8 283	10 981
Finansiella anläggningstillgångar	18	1 840	1 861
Summa anläggningstillgångar		163 989	174 393
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	125 371	95 042
Kundfordringar	21	80 011	58 772
Skattefordringar	21	654	726
Övriga fordringar	21	3 907	7 769
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 087	3 848
Likvida medel	27	44 675	33 607
Summa omsättningstillgångar		257 705	199 765
SUMMA TILLGÅNGAR		421 694	374 158
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3, 20		
Eget kapital			
Aktiekapital	22	16 188	16 188
Övrigt tillskjutet kapital		351 093	343 991
Reserver		1 711	1 450
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-327 023	-284 628
Summa eget kapital		41 969	77 001
Långfristiga skulder			
Upplåning	23	89 870	–
Övriga långfristiga skulder	24	3 647	2 729
Summa långfristiga skulder		93 517	2 729
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		54 636	53 624
Aktuella skatteskulder		897	666
Upplåning	23	114 346	120 181
Övriga kortfristiga skulder	24	10 661	10 096
Kortfristiga avsättningar	25	73 890	84 434
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	31 778	25 427
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		286 208	294 428
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		421 694	374 158

Förändringar i eget kapital

Koncernen

kSEK	MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2016	16 188	343 991	387	-281 000	79 566
Årets resultat	–	–	–	-3 628	-3 628
Omräkningsdifferenser	–	–	1 063	–	1 063
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	–	–	1 063	–	1 063
Summa totalresultat	–	–	1 450	-3 628	-2 565
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital per 31 december 2016	16 188	343 991	1 450	-284 628	77 001
Ingående eget kapital per 1 januari 2017	16 188	343 991	1 450	-284 628	77 001
Årets resultat	–	–	–	-42 395	-42 395
Omräkningsdifferenser	–	–	261	–	261
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	–	–	261	–	261
Summa totalresultat	–	–	1 711	-42 395	-42 134
Transaktioner med aktieägare					
Aktieandel av konvertibla skuldebrev		7 466			7 466
Emissionskostnader för konvertibellån		-363			-363
Summa transaktioner med aktieägare	–	7 102	–	–	7 102
Utgående eget kapital per 31 december 2017	16 188	351 093	1 711	-327 023	41 969

Kassaflödesanalys

Koncernen

kSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-28 963	3 857
Betald ränta		-11 601	-5 071
Erhållen ränta		600	324
Betald skatt		-2 369	-2 770
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera	28	55 633	11 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		13 300	7 605
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-43 572	-10 067
Rörelsefordringar		-14 617	-2 702
Rörelseskulder		-14 747	-27 923
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59 636	-33 087
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-20 152	-19 945
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-1 037	-1 881
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21 189	-21 826
Finansieringsverksamheten			
Upptagna konvertibellån	23	96 972	0
Återbetalda konvertibellån		-21 601	0
Övriga långfristiga skulder	24	55	0
Ökning av checkräkningskredit	23	9 531	3 697
Ökning av fakturakredit	23	6 236	3 049
Aktieägarlån	23	0	15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		91 193	21 746
Årets kassaflöde		10 368	-33 167
Likvida medel vid årets början		33 607	65 313
Kursdifferens i likvida medel		700	1 461
Likvida medel vid årets slut		44 675	33 607

Resultaträkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	2, 4	308 781	283 438
Kostnad för sålda varor		-180 629	-143 648
Bruttoresultat		128 152	139 790
Försäljningskostnader		-67 980	-62 829
Administrationskostnader		-31 856	-15 574
Utvecklingskostnader		-72 516	-59 585
Övriga intäkter		417	569
Rörelseresultat	5-10	-43 783	2 371
Finansiella intäkter	11	106	117
Finansiella kostnader	12	-15 428	-6 952
Finansiella poster – netto		-15 322	-6 835
Resultat före skatt		-59 106	-4 464
Inkomstskatt	13	–	–
Årets resultat		-59 106	-4 464

Rapport över totalresultat

kSEK	2017	2016
Årets resultat	-59 106	-4 464
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>		
Summa övrigt total resultat	–	–
Årets totalresultat	-59 106	-4 464

Balansräkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
	27		
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8, 15	152 246	160 295
Materiella anläggningstillgångar	8, 16	1 622	1 832
Andelar i koncernföretag	17	15 742	18 374
Andra långfristiga fordringar	18	94	53
Summa anläggningstillgångar		169 705	180 554
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	125 371	95 042
Kundfordringar	21	30 307	16 439
Fordringar hos koncernföretag	21	23 043	24 705
Skattefordringar	21	286	303
Övriga fordringar	21	1 735	1 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 193	2 196
Kassa och bank	27	14 647	10 246
Summa omsättningstillgångar		197 582	150 076
SUMMA TILLGÅNGAR		367 287	330 630
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	16 188	16 188
Fond för utvecklingsutgifter		9 709	3 500
Summa bundet eget kapital		25 897	19 688
<i>Fritt eget kapital</i>	31		
Överkursfond		338 021	337 127
Balanserat resultat		-289 118	-284 654
Årets resultat		-59 106	-4 464
Summa fritt eget kapital		-10 203	48 009
Summa eget kapital		15 694	67 697
Långfristiga skulder			
Upplåning	23	89 870	–
Övriga långfristiga skulder	24	3 592	2 599
Summa långfristiga skulder		93 461	2 599
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		41 354	35 690
Skulder till koncernföretag		78 646	78 052
Upplåning	23	105 031	120 181
Övriga kortfristiga skulder	24	8 960	9 228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	24 141	17 183
Summa kortfristiga skulder		258 131	260 334
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		367 287	330 630

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

kSEK	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsprojekt	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2016	16 188		340 627	-284 654	72 161
Årets resultat	-	-	-	-4 464	-4 464
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-4 464	-4 464
Summa totalresultat	-	-	-	-289 118	67 697
Transaktioner med aktieägare					
Omföring fond för utvecklingsprojekt		3 500	-3 500		
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital per 31 december 2016	16 188	3 500	337 127	-289 118	67 697
Ingående eget kapital per 1 januari 2017	16 188	3 500	337 127	-289 118	67 697
Årets resultat	-		-	-59 106	-59 106
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-		-	-59 106	-59 106
Summa totalresultat	-		-	-348 224	8 591
Transaktioner med aktieägare					
Omföring fond för utvecklingsprojekt	-	6 209	-6 209	-	-
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 23)	-	-	7 465	-	7 465
Emmissionskostnader för konvertibellån	-	-	-363		-363
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	893	-	7 102
Utgående eget kapital per 31 december 2017	16 188	9 709	338 020	-348 224	15 694

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

kSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-43 783	2 371
Betald ränta		-8 629	-4 789
Erhållen ränta		106	118
Betald skatt		17	275
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	28	57 357	35 294
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		5 068	33 269
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-43 475	-10 067
Rörelsefordringar		-24 679	-4 403
Rörelseskulder		13 940	-42 764
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-49 146	-23 965
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-20 766	-19 519
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-463	-1 725
Övriga finansiella tillgångar		-42	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21 272	-21 244
Finansieringsverksamheten			
Ökning av checkräkningskredit	23	2 530	3 697
Ökning av fakturakredit	23	3 921	3 049
Upptagna konvertibellån	23	89 870	0
Återbetalda konvertibellån	23	-21 601	0
Aktieägarlån	23	0	15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		74 719	21 746
Årets kassaflöde		4 302	-23 463
Likvida medel vid årets början		10 246	33 631
Kursdifferens i likvida medel		99	78
Likvida medel vid årets slut		14 647	10 246

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 maj 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals koncernen har upprättats med tillämpning av International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 samt Årsredovisningslagen tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeprincipen om inte annat anges nedan. 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 2017

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017. De regler i IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes den 1 januari 2017 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 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 fortsatt utvärderingen av effekterna av standarden. Standarden bedöms preliminärt inte få någon väsentlig 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. Standarden träder i kraft 1 januari 2019. 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 överlåtna tillgångar och skulder som koncernen ädrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

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

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade 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	
		2017	2016	2017	2016
Danmark	DKK	1,2949	1,2720	1,3229	1,2869
Euroland	EUR	9,6326	9,4704	9,8497	9,5669
Ungern	HUF	0,0311	0,0304	0,0317	0,0308
Indien	INR	0,1312	0,1274	0,1286	0,1340
Norge	NOK	1,0330	1,0199	1,0011	1,0540
Polen	PLN	2,2626	2,1711	2,3606	2,1662
Förenade Arabemiraten	USD	8,5380	8,5613	8,2322	9,0971

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

Se även not 2 Uppskattningar och bedömningar.

Skatter

Koncernens totala inkomstskatt innefattar skatt som 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.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt hänförliga till egen utveckling av generiska 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.

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

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

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

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

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

Leasing

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

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

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

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

Varulager

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.

Vid värdering av finansiella instrument tillämpas tre kategorier beroende på i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata:

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 anläggnings-tillgångar. 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.

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. Leverantörsskuldena 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 tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som har lämnats eller mottagits av moderbolaget, i syfte att minimera koncernens totala skatt, redovisas enligt alternativregeln som bokslutsdisposition. Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott redovisas i aktier och andelar och 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 returerna. 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 intäkterna som kommer erhållas.

Avdrag för rabatter, prisjusteringar och returerna

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 returerna som baseras på förväntade förändringar i marknadsförutsättningarna samt produktens återstående hållbarhet.

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

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 rabattfakturer som erhållits samt tidsfördröjningen från försäljning av varor till erhållande av sådan rabattfaktura.

Varulagerinkurans

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

Immateriella tillgångar

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

Samtliga immateriella tillgångar prövas 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 oförutsägbarenheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt policies som fastställts av styrelsen. Finansfunktionen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga 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 valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Not 3 Finansiell riskhantering (forts)

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till euron med alla andra variabler konstanta, skulle effekten på det redovisade värdet av tillgångar och skulder per den 31 december 2017 ha varit 3 621 kSEK (5 486) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av fordringar samt skulder i euro.

Per balansdagen har realiserade valutakursvinster på 2 835 kSEK (4 850) 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 2017 uppgick koncernens behållning hos SEB till 29 839 kSEK (16 664) av koncernens totala behållning om 44 675 kSEK (33 607). 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 2017 inkluderar rörelsekrediten 72 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 10 MSEK för fakturabelåning. Krediten hos SEB är villkorad med att koncernen upprätthåller en bankskuldssättningsgrad på under 1 och en tillgänglig likviditet på minst 5 MSEK. I tillägg till den Nordiska krediten har Bluefish GmbH också en fakturaköpsfacilitet hos SEB Tyskland med en limit på 3 MEUR.

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 än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2017				
Konvertibellån	–	–	89 870	–
Lagerkredit	67 987	–	–	–
Fakturakredit	16 359	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 152	–	–	–
Aktieägarlån	–	16 200	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	66 195	3 647	–	–
Per 31 december 2016				
Konvertibellån	21 601	–	–	–
Lagerkredit	65 457	–	–	–
Fakturakredit	3 123	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 144	–	–	–
Aktieägarlån	15 600	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	64 385	2 729	–	–

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:

	2017	2016
Total upplåning	204 216	120 181
Avgår likvida medel	–44 675	–33 607
Nettoskuld	159 541	86 574
Totalt eget kapital	41 969	77 001
Skuldssättningsgrad	380%	112%

Not 4 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2017	2016
Norden	70 465	63 190
Södra Europa	115 693	105 344
Norra Europa	139 685	135 722
Övriga världen	3 365	7 371
Summa	329 208	311 627

Moderbolaget	2017	2016
Norden	70 465	63 190
Södra Europa	107 522	90 961
Norra Europa	129 929	126 440
Övriga världen	865	2 847
Summa	308 781	283 438

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte.

Not 5 Ersättningar till revisorerna

Koncernen	2017	2016
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag ¹⁾	542	264
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	78	87
Skatterådgivning	34	69
Summa	654	420
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag ¹⁾	126	235
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	17	16
Skatterådgivning	103	152
Summa	246	403
Summa	900	823

Moderbolaget	2017	2016
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag ¹⁾	476	264
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	78	87
Skatterådgivning	34	69
Summa	588	420
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag ¹⁾	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Övriga tjänster	–	–
Skatterådgivning	86	55
Summa	86	55
Summa	674	475

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	2017		2016	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	29	38%	24	29%
Frankrike	3	100%	1	100%
Portugal	2	57%	1	100%
Spanien	3	28%	3	33%
Indien	71	66%	62	66%
Tyskland	4	0%	4	25%
Polen	7	48%	3	100%
Irland	1	100%	–	–
Österrike	–	100%	–	–
Förenade Arabemiraten	2	55%	3	40%
Summa	121	55%	101	56%

Moderbolaget	2017		2016	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	29	38%	24	29%
Frankrike	3	100%	1	100%
Summa	32	43%	25	32%

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

Moderbolaget	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	1 791	14 071	–	14 628
Övriga länder	–	1 024	–	396
Summa moderbolaget	1 791	15 095	–	15 024

Dotterföretag	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Indien	1 035	11 230	–	8 394
Förenade Arabemiraten	472	2 231	2 823	1 794
Övriga länder	–	7 836	–	6 671
Summa dotterföretag	1 507	21 297	2 823	16 859

Summa koncernen	3 298	36 392	2 823	31 883
------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2017		2016	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	16 886	8 002	15 024	6 613
(varav pensionskostnader) ¹⁾		(1 775)		(1 475)
Dotterföretag	22 804	1 580	19 682	1 175
(varav pensionskostnader) ¹⁾		(0)		(–256)
Summa koncernen	39 690	9 582	34 706	7 788
(varav pensionskostnader)¹⁾		(1 775)		(1 219)

1) Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 313 kSEK (247) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 313 kSEK (247).

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

2017	Grundlön/arvode	Övriga förmåner ¹⁾	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Gerald Engström	–	–	–	–
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson	–	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson (t.o.m. 2017-04-15)	436	35	54	525
Verkställande direktör, Berit Lindholm (fr.o.m. 2017-04-16)	2 087	739	245	3 071
Övriga ledande befattningshavare	6 594	–	105	6 699
Summa	9 117	774	404	10 295

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

2016	Grundlön/arvode	Övriga förmåner ¹⁾	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
Summa	7 168	2 077	545	9 790

1) Övriga förmåner avser bil, hyra och skola

Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

2017	B-aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström ¹⁾	28 862 983	35,7%	35,7%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj ¹⁾	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson ¹⁾	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson ¹⁾	7 592 854	9,4%	9,4%
Verkställande direktör, Berit Lindholm	–	–	–

2016	B-aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström ¹⁾	28 862 983	35,7%	35,7%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj ¹⁾	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson ¹⁾	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson ¹⁾	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	2017	2016
Styrelse		
Män	3	3
Kvinnor	1	1
Summa	4	4

VD och övriga ledande befattningshavare

Män	5	4
Kvinnor	2	2
Summa	7	6

Not 7 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen	2017	2016
Kostnader för sålda varor	182 651	152 887
Övriga externa kostnader	89 940	84 343
Personalkostnader	54 966	45 828
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	31 030	25 281
Summa	358 587	308 339

Moderbolaget	2017	2016
Kostnader för sålda varor	180 629	143 648
Övriga externa kostnader	115 635	91 722
Personalkostnader	27 228	23 181
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	29 489	23 085
Summa	352 981	281 636

Not 8 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2017	2016
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Goodwill	0	624
Licensrättigheter	6 283	3 894
Läkemedelsgodkännanden	21 004	17 447
Övriga immateriella tillgångar	984	747
Inventarier och datorer	2 759	2 569
Summa	31 030	25 281
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	622	638
Administrationskostnader	578	486
Utvecklingskostnader	29 830	24 157
Summa	31 030	25 281

Moderbolaget	2017	2016
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	5 198	3 894
Läkemedelsgodkännanden	22 633	17 953
Övriga immateriella tillgångar	984	747
Inventarier och datorer	674	491
Summa	29 489	23 085
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	388	297
Administrationskostnader	343	240
Utvecklingskostnader	28 758	22 548
Summa	29 489	23 085

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.

Leasingkostnader för 2017 uppgick till 3 224 kSEK (4 355).

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

Koncernen	2017	2016
Inom 1 år	3 554	2 708
Mellan 2 och 5 år	14 732	12 553
Mer än 5 år	0	2 961
Summa	18 286	18 222

Moderbolaget	2017	2016
Inom 1 år	1 750	1 420
Mellan 2 och 5 år	6 854	7 000
Mer än 5 år	0	1 604
Summa	8 604	10 024

Not 10 Inköp och försäljning inom koncernen

Av rörelsekostnaderna under räkenskapsåret avser 7% (9%) inköp från koncernföretag.

Av räkenskapsårets nettoomsättning avser 63% (62%) försäljning till koncernföretag.

Not 11 Finansiella intäkter

Koncernen	2017	2016
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	494	215
Valutakursvinster	106	109
Summa	600	324

Moderbolaget	2017	2016
Koncerninterna ränteintäkter	0	6
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	0	2
Valutakursvinster	106	109
Summa	106	117

Not 12 Finansiella kostnader

Koncernen	2017	2016
Räntekostnader		
Banklån	3 587	2 480
Konvertibla skuldebrev (not 20)	5 503	1 986
Diskonterad ränta konvertibellån	1 913	188
Övriga räntekostnader	407	160
Övriga finansiella kostnader	269	665
Valuta	-177	3
Summa	11 502	5 482

Moderbolaget	2017	2016
Räntekostnader		
Banklån	3 587	2 480
Konvertibla skuldebrev (not 20)	5 503	1 986
Diskonterad ränta konvertibellån	1 913	188
Koncerninterna räntekostnader	1 287	1 745
Övriga räntekostnader	17	58
Övriga finansiella kostnader	490	480
Efterskönt koncernfordran	2 631	–
Nedskrivning andelar i dotterföretag (not 17)	–	15
Valuta	–	–
Summa	15 428	6 952

Not 13 Inkomstskatt

Koncernen	2017	2016
Aktuell skatt	-2 530	-2 327
Uppskjuten skatt	–	–
Summa	-2 530	-2 327

Aktuell skatt		
Redovisat resultat före skatt	-39 865	-1 301
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	8 771	286
Effekt av utländsk skatt	1 431	-1 238

Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-3 141	-328
Ej skattepliktiga intäkter	270	20
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	-9 861	-1 067
Skatt på resultat enligt resultaträkning	-2 530	-2 327

Moderbolaget	2017	2016
Aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt	–	–
Summa	–	–

Aktuell skatt		
Redovisat resultat före skatt	-59 106	-4 464
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	13 003	982

Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-3 142	-91
Ej skattepliktiga intäkter	–	–
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	-9 861	-891
Skatt på resultat enligt resultaträkning	0	0

Underskottsavdrag		
Koncernen	2017	2016
Obeogränsad tid	407 305	362 483
Summa	407 305	362 483
Moderbolaget	2017	2016
Obeogränsad tid	394 044	349 221
Summa	394 044	349 221

Av koncernens totala underskottsavdrag är 89 220 kSEK (89 220) koncernbidrags- och fusionsspärrade underskott.

Svenska skattemässiga underskottsavdrag kan utnyttjas under obeogränsad 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.

	2017	2016
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-42 395	-3 628
Resultat per aktie, SEK		
Före utspädning	-0,52	-0,04
Efter utspädning ¹⁾	-0,52	-0,04
Genomsnittligt antal aktier, tusental		
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

Koncernen	2017-12-31						2016-12-31					
	Goodwill	Utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa	Goodwill	Utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	624	18 443	57 065	156 915	10 939	243 986	624	16 240	55 212	154 412	8 499	234 987
Anskaffningar	–	5 077	4 018	10 002	1 055	20 152	–	1 541	3 252	10 691	2 440	17 924
Försäljning/utrangeringar	–	-4 859	-5 136	-11 053	–	-21 048	–	–	-1 399	-8 188	–	-9 587
Valutakursdifferens	–	434	–	–	–	434	–	662	–	–	–	662
Utgående anskaffningsvärden	624	19 095	55 947	155 864	11 994	243 524	624	18 443	57 065	156 915	10 939	243 986
Ingående av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-19 485	-55 238	-6 003	-82 434	–	-1 084	-16 990	-45 978	-5 257	-69 309
Avskrivningar enligt plan	–	–	-2 847	-11 233	-985	-15 065	–	–	-2 608	-10 782	-747	-14 137
Nedskrivningar	–	-4 859	-3 436	-4 912	–	-13 207	-624	–	-1 286	-6 665	–	-8 575
Försäljningar/utrangeringar	–	4 859	5 136	11 053	–	21 048	–	–	1 399	8 188	–	9 587
Utgående av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-20 632	-60 330	-6 988	-89 658	-624	-1 084	-19 485	-55 238	-6 004	-82 435
Redovisat värde vid periodens slut	0	18 011	35 315	95 534	5 006	153 866	–	17 359	37 580	101 677	4 935	161 551
Per 31 december												
Anskaffningsvärde	624	19 095	55 947	158 897	11 995	246 558	624	18 443	57 065	156 915	10 939	243 986
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-20 632	-63 363	-6 989	-92 692	-624	-1 084	-19 485	-55 238	-6 004	-82 435
Redovisat värde vid periodens slut	0	18 011	35 315	95 534	5 006	153 866	0	17 359	37 580	101 677	4 935	161 551

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar (forts)

Under året har 7 266 kSEK (4 866) för upparbetade forsknings- och utvecklingskostnader aktiverats. Beloppet har redovisats under läkemedelsgodkännanden samt utvecklingsprojekt. Under året har kontant erlagts 21 141 kSEK (19 945) avseende årets anskaffningar av immateriella anläggningstillgångar.

Nedskrivning har 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, läkemedelsgodkännanden och utvecklingsprojekt under året uppgår till 13 207 kSEK (7 951).

Moderbolaget	2017-12-31					2016-12-31				
	Utvecklings- projekt	Licens- rättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa	Utvecklings- projekt	Licens- rättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffnings- värden	17 105	57 065	158 402	8 977	241 549	15 564	55 212	155 408	6 537	232 721
Anskaffningar	5 077	4 018	10 616	1 055	20 766	1 541	3 252	11 182	2 440	18 415
Försäljning/utrangeringar	-4 859	-5 136	-11 053	–	-21 048	–	-1 399	-8 188	–	-9 587
Utgående anskaffningsvärden	17 323	55 946	157 966	10 032	241 267	17 105	57 065	158 402	8 977	241 549
Ingående av- och nedskrivningar	–	-19 485	-57 727	-4 042	-81 254	–	-16 990	-47 962	-3 295	-68 247
Avskrivningar enligt plan	–	-2 847	-11 777	-984	-15 608	–	-2 608	-11 288	-747	-14 643
Nedskrivningar	-4 859	-3 436	-4 912	–	-13 207	–	-1 286	-6 665	–	-7 951
Försäljningar/utrangeringar	4 859	5 136	11 053	–	21 048	–	1 399	8 188	–	9 587
Utgående av- och nedskrivningar	–	-20 631	-63 363	-5 026	-89 021	–	-19 485	-57 727	-4 042	-81 254
Redovisat värde vid periodens slut	17 323	35 315	94 602	5 006	152 246	17 105	37 580	100 675	4 935	160 295
Per 31 december										
Anskaffningsvärde	17 323	55 946	157 966	10 032	241 267	17 105	57 065	158 402	8 977	241 549
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	-20 631	-63 363	-5 026	-89 021	–	-19 485	-57 727	-4 042	-81 254
Redovisat värde vid periodens slut	17 323	35 315	94 602	5 006	152 246	17 105	37 580	100 675	4 935	160 295

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Inventarier och datorer			Inventarier och datorer		
Ingående anskaffningsvärden	23 505	20 093	Ingående anskaffningsvärden	4 520	2 920
Anskaffningar	1 036	2 590	Anskaffningar	463	1 849
Försäljning/utrangeringar	-91	-285	Försäljning/utrangeringar	0	-249
Årets omräkningsdifferenser	-733	1 107	Utgående anskaffningsvärden	4 983	4 520
Utgående anskaffningsvärden	23 717	23 505			
Ingående avskrivningar	-12 524	-9 006	Ingående avskrivningar	-2 688	-2 321
Avskrivning enligt plan	-2 758	-2 569	Avskrivning enligt plan	-674	-491
Försäljning/utrangeringar	38	158	Försäljning/utrangeringar	0	124
Årets omräkningsdifferenser	-190	-1 107	Utgående avskrivningar	-3 362	-2 688
Utgående avskrivningar	-15 434	-12 524			
Redovisat värde vid periodens slut	8 283	10 981	Redovisat värde vid periodens slut	1 622	1 832
Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp					
	inga	inga			

Not 17 Andelar i koncernföretag

	2017-12-31	2016-12-31
Bokfört värde vid årets början	18 374	18 389
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-2 632	-15
Aktieägartillskott till dotterföretag	-	-
Bokfört värde vid årets slut	15 742	18 374

Nedskrivning av andelar i dotterföretag har gjorts till 0 för det bolag som likviderats under året (Bluefish Pharma Srl och Bluefish Pharma Holding Ltd).

Dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Kapital-/rösträttsandel (%)	Bokfört värde 2017	Bokfört värde 2016
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	0	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	-	-
BFPH Portugal Unipessoal Lda	509426590	Lissabon, Portugal	100	48	48
Bluefish Pharma Holding Ltd	C 50712	Sliema, Malta	100	0	2 165
Bluefish Pharma France Srl	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
Bluefish Pharma Ltd	608058	Dublin, Irland	100	0	0
Totalt bokfört värde				15 742	18 374

Not 18 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	1 861	1 709
Nettoförändring fordringar	51	41
Årets valutakursdifferenser	-72	111
Redovisat värde vid årets slut	1 840	1 861

Övriga långfristiga fordringar består i huvudsak av depositioner för hyra.

Moderbolag	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	53	–
Nettoförändring fordringar	41	53
Redovisat värde vid årets slut	94	53

Not 20 Finansiella instrument per kategori

Koncernen		
2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	81 253	81 253
Likvida medel (not 27)	44 675	44 675
Summa	125 928	125 928
2016-12-31		
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	60 396	60 396
Likvida medel (not 27)	33 607	33 607
Summa	94 003	94 003
Koncernen		
2017-12-31	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	204 216	204 216
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	153 827	153 827
Summa	358 043	358 043
2016-12-31		
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	120 181	120 181
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	156 770	156 770
Summa	276 951	276 951

Not 19 Varulager

Koncernen/ Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Färdiga produkter	116 057	89 772
Varor på väg	9 320	5 270
Summa	125 377	95 042

Inkuransreserv uppgår till 10 371 kSEK (11 155).

Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas. Nedskrivningen uppgår till 13 146 kSEK (7 281) för året. Se not 28.

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	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	81 052	59 240
Minus: reservering för osäkra kundfordringar	-1 041	-468
Kundfordringar – netto	80 011	58 772
Övriga fordringar	4 561	8 028
Summa övriga fordringar	4 561	8 028
Summa kundfordringar och övriga fordringar	84 572	66 800

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	30 869	16 439
Minus: reservering för osäkra kundfordringar	-562	-
Kundfordringar – netto	30 307	16 439
Fordringar hos koncernbolag	23 043	24 705
Övriga fordringar	2 021	1 450
Summa övriga fordringar	25 064	26 155
Summa kundfordringar och övriga fordringar	55 371	42 594

Bolagets bekräftade kundförluster har under året uppgått till 0 kSEK (394). Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 29 540 kSEK (12 278) förfallna. Av förfallna kundfordringar har 1 041 kSEK (468 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	2017-12-31	2016-12-31
Mindre än 30 dagar	22 692	8 771
Äldre än 30 dagar	6 848	3 507
	29 540	12 278

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Mindre än 30 dagar	11 007	5 896
Äldre än 30 dagar	4 721	1 442
	15 728	7 338

Förfallna fakturor i koncernen uppgår till 29 540 kSEK per den 31 december 2017 (12 278). Per den 31 januari 2018 har fakturor till ett belopp om 13 772 kSEK (8 712) blivit betalda. Utestående belopp är 15 768 kSEK (3 565).

Förfallna fakturor i moderbolaget uppgår till 15 728 kSEK per den 31 december 2017 (7 338). Per den 31 januari 2018 har fakturor till ett belopp om 8 687 kSEK (5 656) blivit betalda. Utestående belopp är 7 040 kSEK (1 682).

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 2017 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 16 188 kSEK. Totalt antal aktier uppgår till 80 942 496. Samtliga aktier per 31 december 2017 har motsvarande 1/10 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier
Per 31 december 2016	–	80 942 496	80 942 496
Per 31 december 2017	–	80 942 496	80 942 496

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier ('000)	Aktiekapital
1 januari 2016	80 942	16 188
Nyemission	–	–
Utbyte av konvertibla skuldebrev	–	–
31 december 2016	80 942	16 188
1 januari 2017	80 942	16 188
Nyemission	–	–
Utbyte av konvertibla skuldebrev	–	–
31 december 2017	80 942	16 188

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	89 870	–
Redovisat värde	89 870	–
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	0	21 601
Lagerkredit	67 988	65 457
Fakturakredit	16 359	3 123
Banklån	15 000	15 000
Aktieägarlån	15 000	15 000
Redovisat värde	114 346	120 181
Summa redovisat värde upplåning	204 216	120 181

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	89 870	–
Redovisat värde	89 870	–
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	–	21 601
Lagerkredit	67 987	65 457
Fakturakredit	7 044	3 123
Banklån	15 000	15 000
Aktieägarlån	15 000	15 000
Redovisat värde	105 031	120 181
Summa redovisat värde upplåning	194 900	120 181

Årets förändring av upplåning

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	120 181	98 246
Förändring lagerkredit	2 531	3 697
Förändring fakturakredit	13 236	3 050
Förändring aktieägarlån	0	15 000
Förändring banklån	0	0
Nyupptagna konvertibla skuldebrev netto	88 055	0
Diskonterad ränta konvertibla skuldebrev	1 814	188
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldebrev	–21 601	0
Utgående värde	204 216	120 181
Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	120 181	98 246
Förändring lagerkredit	2 530	3 697
Förändring fakturakredit	3 921	3 050
Förändring aktieägarlån	0	15 000
Förändring banklån	0	0
Nyupptagna konvertibla skuldebrev netto	88 055	0
Diskonterad ränta konvertibla skuldebrev	1 814	188
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldebrev	–21 601	0
Utgående värde	194 900	120 181

(a) Konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev 2017-2020

På ordinarie bolagsstämma som hölls den 21 juni 2017 beslutades att emittera konvertibler till ett totalt belopp om högst SEK 100 000 000. Konvertiblerna skall ha en löptid om tre (3) år och löpa med en ränta om nio (9) procent per år. Konverteringskursen för konvertiblerna skall vara 9 SEK per aktie. Konvertiblernas löptid skall vara från dagen för registrering hos Bolagsverket och till och med den 30 juni 2020. Om samtliga konvertibelinnehavare påkallar konvertering kan aktiekapitalet ökas med högst 2 222 222,22 SEK vid konvertering av samtliga konvertibler.

Totalt uppgår utestående konvertibla skuldebrev till 89 870 kSEK (21 601) per 2017-12-31.

Koncernen/Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	21 601	21 413
Konvertibla skuldebrev, nominellt värde	95 157	–
Konvertering till stamaktier, nominellt värde	–	–
Återbetalning konvertibla skuldebrev	–21 601	–
Egetkapitalandel	–7 102	–
Diskonterad ränta	1 814	188
Utgående värde	89 870	21 601

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 72 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 kundfakturaavärdet 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 kundfaktura 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	2017-12-31	2016-12-31
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	72 000	75 000
Utnyttjad lagerkredit	–67 987	–65 457
Beviljad, utnyttjad lagerkredit	4 013	9 543
Fakturakredit		
Beviljad fakturakredit	39 549	10 000
Utnyttjad fakturakredit	–16 359	–3 123
Beviljad, utnyttjad fakturakredit	23 190	6 877
Summa beviljad, utnyttjad kredit	27 203	16 420

(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 31 mars 2018 och löper med en årlig ränta på 8%. Under februari månad har lånet förlängts till 2019-03-31. Räntan kommer att utbetalas i samband med återbetalning av lånet.

Bolaget har en kredit om 15 000 kSEK som upptagits hos Nordea, för vilket Färna Invest har ett borgensåtagande. Krediten löper med årlig ränta om STIBOR + 1,5% samt en kontrakt ränta om 0,5% på kreditbeloppet. Till Färna Invest betalas årligen en ersättning om 3,5% på kreditbeloppet 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	2017-12-31	2016-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	10 661	10 096
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	3 647	2 729
Summa	14 308	12 825
Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	8 960	9 228
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	3 592	2 599
Summa	12 552	11 827

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	2017-12-31	2016-12-31
Reservering för nettoomsättningsavdrag	73 706	84 256
Reservering för returer	184	178
Summa	73 890	84 434
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	84 434	114 845
Ny avsättning	149 176	158 064
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-161 837	-193 906
Årets omräkningsdifferens	2 117	5 431
Utgående balans	73 890	84 434

Inga kortfristiga avsättningar finns i moderbolaget per 2017-12-31.

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 förpliktelserna, 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 intäkterna som kommer att erhållas.

Se not 2.

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	2 477	2 915
Upplupna utgiftsräntor	7 544	4 727
Reservering för prisjustering och straffavgifter	674	1 368
Övriga upplupna kostnader	21 083	16 417
Summa	31 778	25 427
Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	2 477	2 678
Upplupna utgiftsräntor	7 544	4 727
Reservering för prisjustering och straffavgifter	674	1 368
Övriga upplupna kostnader	13 446	8 410
Summa	24 141	17 183

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	1 735	1 770
Varulager	61 856	34 666
Kundfordringar	18 725	3 877
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	112 316	70 313
Eventalförpliktelser	inga	inga
Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	1 110	1 770
Varulager	61 856	34 666
Kundfordringar	8 776	3 877
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	101 742	70 313
Eventalförpliktelser	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	2017	2016
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	31 643	25 282
Nedskrivningar av varulager	13 236	7 281
Resultat vid utrangering av anläggningstillgångar	53	0
Förändring nettoomsättningsavdrag	7 194	-30 411
Orealiserade kursdifferenser	3 507	9 113
Summa	55 633	11 265

Moderbolaget	2017	2016
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	29 489	23 085
Nedskrivningar fordringar	11 325	
Nedskrivningar av kundfordringar	562	0
Nedskrivningar av varulager	13 146	7 281
Orealiserade kursdifferenser	2 835	4 928
Summa	57 357	35 294

Not 29 Händelser efter balansdagen

Utökad lånefinansiering

Aktieägarlån med tidigare förfallodatum 2018-03-31 har i början av året förlängts. Nytt förfallodatum är 2019-03-31.

Lånen har dessutom subordinerats SEBs kredit, med vissa restriktioner avseende bl a återbetalning, och kan därmed klassificeras som eget kapital i covenantberäkningen till banken.

Lånevillkor

I SEBs covenantmätning per 2018-03-31 har bolag gjort avsteg från låneavtalet. Efter subordinering av aktieägarlån enligt föregående stycke har banken justerat villkoren och godkänt avsteget från låneavtalet.

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.

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.

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 årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2017-12-31
Överkursfond	338 020 229
Balanserat resultat	-289 117 875
Årets resultat	-59 105 771
Totalt	-10 203 417

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, -10 203 417 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

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 30 april 2018

Gerald Engström
Styrelseordförande

Nivedan Bharadwaj
Ledamot

Erika Kjellberg Eriksson
Ledamot

Karl Karlsson
Ledamot

Berit Lindholm
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 maj 2018

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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 5–35 i detta dokument.

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 2017 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 2017 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sida 1-4 i detta dokument.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 koncern redovisningen, 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 granskningens åtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker 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 granskningens åtgärder 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 upp skattningar 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 eventuella 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 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 förtidigt 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.

Anmärkning

Vid flera tillfällen under räkenskapsåret har avdragen källskatt och arbetsgivaravgifter inte betalats i rätt tid. Eftersom bolaget inte har lidit någon väsentlig skada påverkas inte vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Stockholm den 2 maj 2018

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

Information till aktieägarna

Kommande rapportering

Delårsrapport	januari-mars	16 maj 2018
Delårsrapport	april-juni	29 aug 2018

Årsstämma

Ordinarie årsstämma hålls onsdagen den 16 maj 2018 kl 15:00 i bolagets lokaler, Gävlegatan 22, Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i stämman skall:

Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 8 maj 2018, dels anmäla sitt deltagande till bolaget.

Anmälan sker till e-post: tanya.hesse@bluefishpharma.com eller per post till Bluefish Pharmaceuticals AB, Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm.

Märk kuvertet "bolagsstämma".

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

Anmälan

Anmälan skall ha kommit Bluefish Pharmaceuticals tillhanda senast den 8 maj 2018 och innefatta namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt aktieinnehav. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före stämman.

Registrering

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, begära att aktierna tillfälligt förs in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Omregistrering måste vara gjord senast den 8 maj 2018.

Adress

Huvudkontor:

Bluefish Pharmaceuticals AB

Organisationsnummer: 556673-9164

Gävlegatan 22
113 30 Stockholm

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

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

