



Å R S R E D O V I S N I N G 2 0 1 8

VD har ordet



Fortsatt tillväxt

2018 har varit ett år med fortsatt tillväxt och stabilitet inom Bluefish Pharmaceuticals. Vi har ett kompetent team som har levererat mot uppsatta mål enligt plan samt hanterat de utmaningar vi haft på ett effektivt sätt. Bluefish har målmedvetet och strategiskt under de sista åren fokuserat på verksamhetsutveckling och stabila processer som ger oss bättre möjlighet att tillvarata de möjligheter som skapas på marknaden. En framgångsfaktor är den kärna av personal som funnits med under en längre tid i våra affärsenheter och tillsammans har alla vi alla bidragit genom hårt arbete varje dag.

Lönsamheten ökade under förra året jämfört med föregående vilket visar att omställningen vi gjort i verksamheten i riktning mot stabilitet och fortsatt tillväxt varit lyckad. Vi räknar med att 2019 blir ytterligare stabil och framgångsrikt år och att vi kommer att skapa en bättre lönsamhet för företaget.

Utveckling under året

Under 2018 har vår tredje produkt, Anagrelid, blivit godkänd i de flesta länder där vi planerar att lansera produkten och vi har höga förväntningar på försäljningen för 2019. Hydroxyzine som är en egenutvecklad produkt och lanserades under 2017, har ökat i försäljning under året och återfinns nu bland företagets tio största produkter. Det känns bra att se att Bluefish egenutvecklade produkter visar på så goda försäljningsresultat och vi ser med tillförsikt fram emot ytterligare tillväxt under året.

Totalt ökade försäljningen med 9 procent och marginalen förbättrades till över 50 procent under 2018 då vi lyckades med marginallhöjningar i flera länder. Omkostnaderna har hållits på stabil nivå men försäljningskostnaderna ökar

naturligtvis något i takt med ökade volymer. Under året har vi sett en positiv valutaeffekt på både intäkt och kostnads- sidan.

Sverige har under året med sin tillväxt tagit plats som en av våra största marknader tillsammans med Tyskland, Spanien och Polen. Den stärkta försäljningsorganisationen i Polen och Sverige har gett önskat resultat i försäljnings- ökning. De initiativ vi fokuserat på under året visar att vi bygger en framgångsrik modell för fortsatt tillväxt. Vårt nyöppnade försäljningskontor på Irland kom igång senare än planerat med försäljningen vilket påverkat resultatet. Årets sista månader visade på en försäljning i nivå med förväntningar vilket stärker oss tron på ett framgångsrikt 2019 på Irland.

Sammantaget ledde detta till en högre omsättning och ett bättre rörelseresultat 2018 än året innan som också var ett omställnings år.

Egna produkter och investeringar

Under året har vi arbetat med produktportföljen och identifierat nya möjligheter för tillväxt samt startat två nya utvecklingsprojekt på vårt eget laboratorium med planerad lansering 2021 och 2022. Vi fortsätter vår satsning på egen utveckling och räknar med att lansera Hydroxyzine på fler marknader under 2019 samt att försäljningen av Anagrelid kommer igång på de marknader där vi fått godkännande, ytterligare marknader väntar på myndighets godkännande under 2019. Vi har också fortsatta planer på att lansera ytterligare 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 konkurrens- kraftiga framöver.

Under året som gått har vi fortsatt att investera för att möta de nya lagkraven för serialisering av läkemedel i Europa som tillkommer för att förhindra att förfälskade läkemedel säljs och distribueras i Europa. Bluefish har investerat både i IT lösningar och processer för att säkerställa att alla våra förpackningar är märkta med rätt koder samt har en lag- stadgad säkerhetsförslutning.

Framtidsutsikter

Vi har även i år inlett året starkare än föregående år och ser redan en positiv trend när det gäller ytterligare ökad försäljning i Tyskland. Vi arbetar fortsatt med idéer om hur vi ytterligare kan komplettera vår portfölj och samtidigt stärka vår marknadsposition inom utvalda områden. Vi arbetar med att hitta nya möjligheter på befintliga markna- der och är väl förberedda för ett eventuellt Brexit utträde.

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

Bluefish har byggt en framgångsrik modell och vi är stolta över det vi åstadkommit och känner oss rustade för fortsatt tillväxt och stabilitet.

Stockholm april 2019



Berit Lindholm
VD

Ledning



Berit Lindholm, Anders Svensson, Vivekanand Sundaramurthy, Erik Ekman, Vlastimir Zeman, Astha Sehgal, Kim Kjornas.

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 Accounts and Economics Warwick Business School, UK, Uppsala Unniversity

Aktieinnehav i Bluefish: –

Anders Svensson

Finanschef sedan 2017
Medlem av ledningsgruppen
sedan 2017, anställd 2017,
slutade februari 2019
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: –

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 Pharmaceutical Industry, and had various leadership roles in Manufacturing, IT, Change Management, and Process Governance at AstraZeneca 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: –

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: –

Kim Kjornas

Marknadschef 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: –

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. student in Pharmaceutics from Annamalai 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: –

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: 32 659 410¹⁾

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

Övriga styrelseuppdrag:

Aktieinnehav i Bluefish: 3 796 427¹⁾

1) Innehav privat eller via bolag per 31 december 2018

Aktieägarförteckning per 2018-12-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Kapitalandel	Röstandel
Färna Invest AB	–	32 659 410	32 659 410	3 265 941	40,35%	40,35%
Nexttobe AB	–	26 539 930	26 539 930	2 653 993	32,80%	32,80%
Karl Karlsson/Newbury HealthCap	–	3 796 427	3 796 427	379 643	4,69%	4,69%
Varenne ²⁾	–	3 147 020	3 147 020	314 702	3,90%	3,90%
Övriga	–	14 799 709	14 799 709	1 479 971	18,30%	18,30%
Totalt	–	80 942 496	80 942 496	8 094 250	100,00%	100,00%

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2018 om inget annat anges. Jämförelsen sker, om inte annat anges, med räkenskapsåret 2017.

Koncernen består av 11 (12) bolag per den 31 december 2018. Moderbolag i koncernen är Bluefish Pharmaceuticals AB. Bluefish Pharma Fz-LLC i Dubai är nu formellt avvecklat.

Bluefish verksamhet

Bluefish strävar efter att göra kvalitetsläkemedel tillgängliga för fler människor. Vi skapar värde genom hela läkemedelsvärdekedjan, från produktutveckling till tillverkning och marknadsföring av generikaläkemedel. Vi erbjuder en produktportfölj som består av ett brett utbud av högkvalitativa generikaläkemedel. Det är en del av vår långsiktiga strategi att behålla produktsortimentet av patentfria volymprodukter, men verksamheten har förändrats till att 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.

Bluefish arbetar ständigt med att identifiera nya tillväxtpotentialer inom utvalda marknadssegment men även på nya marknader. Bolaget har under 2018 arbetat med att förstärka säljverksamheten för att kunna optimera den utökade potentialen vi ser hos produktportföljen. I linje med detta har försäljningen via vårt Irländska kontor etablerats sedan maj månad och nya produkter introducerats och förväntningarna på 2019 års försäljning är högre än resultatet 2018. Den sena uppstarten av försäljningen har tyvärr resulterat i ett negativt utfall för Irland under 2018 där lageruppyggnaden varit större än försäljningen. Vi har också registrerat och utökat försäljningen av vår egenutvecklade produkt Hydroxyzine på fler marknader och produkten har fortsatt visat sig vara en framgång. Anagrelid har lanserats i Sverige under årets sista månader och försäljningen kommer att påbörjas i fler

länder under det kommande året när fler marknader nu blivit godkända för försäljning.

Utökningen av kompetens och erfarenhet hos säljverksamheten förväntas fortgå och breddas under 2019.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under helåret 2018 uppgick till 357,2 MSEK (329,2), en ökning med 9 procent jämfört med samma period 2017. Med en varuinköpskostnad på 175,9 MSEK (182,7), uppgick bruttovinsten till 181,3 MSEK (146,6), vilket motsvarar en bruttomarginal på 50,7 procent (44,5) för perioden. Valutor har haft en positiv effekt på nettoomsättningen under helåret 2018 med motsvarande 0,5 MSEK (0,5).

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 181,1 MSEK (175,5) och av dessa utgjorde av- och nedskrivningar 27,9 MSEK (32,1). EBITDA uppgick till 28,0 MSEK (3,1) under 2018. Valutor har haft en effekt på EBITDA under 2018 med motsvarande 2,8 MSEK (-4,3). Nettoförlusten för perioden uppgick till -17,1 MSEK (-42,4), vilket inkluderar valuta-effekter motsvarande 3,9 MSEK (-3,9).

Likvida medel och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 51,9 MSEK jämfört med 44,7 MSEK vid årets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -17,9 MSEK (-59,6) för 2018, varav förändring i rörelsekapital utgjorde 30,5 MSEK (-50,8). Förändringen i rörelsekapital beror främst på minskade lager som ligger i enlighet med företagets uppställda mål. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,9 MSEK (-21,2) under 2018, varav investeringar i immateriella tillgångar, såsom produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden, uppgick till -14,3 MSEK (-20,2).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2018 till 1,8 MSEK (91,2), vilket är en nettoeffekt av att inga nya konvertibellån upptagits. Per 31 december 2018 utnyttjades bankkrediten med 101,6 MSEK jämfört med 99,4 MSEK vid årets början. Total tillgänglig bankkredit uppgick till 112,8 MSEK (72 MSEK + 3 MEUR).

Finansnettot uppgick till -13,8 MSEK (-10,9) under året vilket inkluderar räntekostnader för de konvertibla skuldebrevens samt checkräkningskrediterna.

Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till 25,3,0 MSEK vid periodens slut jämfört med 42,0 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 0,31 kronor (0,52) per aktie. Soliditeten uppgick till 6,1 procent vid periodens slut jämfört med 10,0 procent vid årets början.

Flerårsöversikt 2014-2018

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	357,2	329,2	311,6	283,2	187,7
Bruttoresultat	181,3	146,6	158,7	132,5	70,4
Bruttomarginal	50,7%	44,5%	50,9%	46,8%	37,5%
EBITDA	28,0	3,1	29,1	12,8	-34,1
Resultat före skatt	-13,6	-39,9	-1,3	-19,9	-61,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,9	-59,6	-33,1	48,5	-25,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,9	-21,2	-21,8	-22,6	-19,8
Resultat per aktie, SEK	-0,21	-0,52	-0,04	-0,27	-0,82
Eget kapital per aktie, SEK	0,31	0,52	0,95	0,98	1,23
Soliditet	6,1%	10,0%	20,6%	19,8%	26,8%
Antal anställda vid periodens slut	116	119	108	94	90

Styrelsens arbete

Styrelsen hade under året åtta sammanträden. Under året hölls en årsstämma där omval gjordes av styrelseordförande samt samtliga styrelseledamöter. Efter årsstämman har Nivedan Bharadwaj avgått som styrelseledamot och inte ersatts. Styrelsen består således av styrelseordförande samt två ordinarie ledamöter.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Utökad lånefinansiering

Aktieägarlån med tidigare förfalldatum 2019-03-31 har i början av året förlängts. Nytt förfalldatum är 2020-03-31.

Styrelsen har per 2019-01-31 upprättat en kontrollbalansräkning för moderbolaget som visat att det egna kapitalet understeg 50 procent av det registrerade aktiekapitalet. Större avskrivningar och nedskrivningar jämfört med budget tillsammans med för bolaget uppsatta transfer pricing-regler där moderbolaget är skyldigt att ta eventuella förluster i dotterbolagen har försatt moderbolaget i en kontrollbalansräkningssituation. Tillgångar i kontrollbalansräkningen har värderats till nettoförsäljningsvärde. Under 2018 har dotterbolaget på Irland uppvisat en förlust då försäljningen fördröjts samt en uppbyggnad av lager inför uppstart varit kapitalintensivt, vilket har orsakat en förlust i moderbolaget. Ledning har tillsammans med styrelsen bevakat utvecklingen av kapitalet i moderbolaget och det kan konstateras att mer än 50% av aktiekapitalet var förbrukat per den 31:a januari 2019. Styrelsen har fattat beslut om att öka bolagets aktiekapital med högst 60 000 000 SEK genom att med företrädesrätt för aktieägarna emittera högst 30 000 000 aktier under förutsättning av årsstämmans godkännande. De fullständiga villkoren för emission kommer att presenteras senast två veckor innan stämman 2019.

Lånevillkor

I SEBs covenantmätning per 2019-03-31 har bolaget gjort avsteg från låneavtalet. Efter beslut om nyemission enligt föregående stycke har banken justerat villkoren och godkänt ett avsteget från låneavtalet till och med 2019-06-30.

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 2018 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 2018 minskade investeringarna jämfört med föregående år då två av företagets produkter var i uppstartfas vilket är mindre kapital krävande och en produkt godkännes 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 bl.a. 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 2018 uppgick till 339,5 MSEK (308,8) varav koncernintern omsättning uppgick till 211,2 MSEK (193,4). Rörelseresultatet uppgick till -8,7 MSEK (-43,8) och finansnettot till -15,0 MSEK (-15,3). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2018 uppgick till 18,1 MSEK jämfört med 14,6 MSEK vid årets början. Moderbolagets egna kapital per 31 december 2018 uppgick till -8,0 MSEK (15,7 MSEK). Styrelsen har per 2018-12-31 upprättat en kontrollbalansräkning för moderbolaget. Tillgångar i kontrollbalansräkningen har värderats till nettoförsäljningsvärde. Kontrollbalansräkningen per 31 december 2018 visade att det egna kapitalet inte understeg 50 procent av det registrerade aktiekapitalet.

Framtidsutsikter

Under 2019 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 under året. Försäljningstillväxten bedöms också bidra till en förbättrad lönsamhet, jämfört med helåret 2018 men förväntas få full effekt under kommande period.

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 verksam 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 gällande kvalitet och säkerhet, 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 skapats inom bolaget. Samtliga anställda i bolaget genomgår ett utbildningsprogram vid nyintroduktion, vilket inkluderar vetskap om lagar och regelverk, samt därefter sker återkommande uppdateringsutbildning.

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	338 721 450
Balanserat resultat	-348 223 461
Årets resultat	-23 693 000
Totalt	-33 195 011

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, -33 195 011 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018.

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	2018	2017
Nettoomsättning	2, 4, 5	357 233	329 208
Kostnad för sålda varor		-175 944	-182 651
Bruttoresultat		181 289	146 557
Försäljningskostnader		-92 125	-77 523
Administrationskostnader		-23 035	-24 469
Utvecklingskostnader		-66 458	-73 945
Övriga intäkter		511	417
Rörelseresultat	6-12	182	-28 963
Finansiella intäkter	13	4 524	600
Finansiella kostnader	14	-18 308	-11 502
Finansiella poster – netto		-13 784	-10 902
Resultat före skatt		-13 602	-39 865
Inkomstskatt	15	-3 519	-2 530
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		-17 121	-42 395
RESULTAT PER AKTIE			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	16	-0,21	-0,52
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	16	-0,21	-0,52

Rapport över totalresultat

kSEK	2018	2017
Årets resultat	-17 121	-42 395
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser	418	261
Summa övrigt total resultat	418	261
Årets totalresultat	-16 703	-42 134

Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning

Koncernen

kSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
	29		
TILLGÅNGAR	2, 22		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10, 17	138 091	153 866
Materiella anläggningstillgångar	10,18	5 169	8 283
Finansiella anläggningstillgångar	20	1 465	1 840
Summa anläggningstillgångar		144 725	163 989
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	125 754	125 371
Kundfordringar	23	71 843	80 011
Skattefordringar	23	754	654
Övriga fordringar	23	14 783	3 907
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 639	3 087
Likvida medel	29	51 898	44 675
Summa omsättningstillgångar		270 671	257 705
SUMMA TILLGÅNGAR		415 396	421 694
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3, 22		
Eget kapital			
Aktiekapital	24	16 188	16 188
Övrigt tillskjutet kapital		351 138	351 093
Reserver		2 129	1 711
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-344 144	-327 023
Summa eget kapital		25 311	41 969
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	93 697	89 870
Övriga långfristiga skulder	26	796	3 647
Summa långfristiga skulder		94 493	93 517
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		62 013	54 636
Aktuella skatteskulder		757	897
Upplåning	25	116 631	114 346
Övriga kortfristiga skulder	26	9 935	10 661
Kortfristiga avsättningar	27	82 801	73 890
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	23 455	31 778
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		295 592	286 208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		415 396	421 694

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 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 (25)	-	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
Ingående eget kapital per 1 januari 2018	16 188	351 093	1 711	-327 023	41 969
Årets resultat	-	-	-	-17 121	-17 121
Omräkningsdifferenser	-	-	418	-	418
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	418	-	418
Summa totalresultat	-	-	418	-17 121	-16 703
Transaktioner med aktieägare					
Premie för teckningsoptioner (8)	-	45	-	-	45
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (25)	-	-	-	-	-
Emissionskostnader för konvertibellån	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	45	-	-	45
Utgående eget kapital per 31 december 2018	16 188	351 138	2 129	-344 144	25 311

Kassaflödesanalys

Koncernen

kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		182	-28 963
Betald ränta		-13 189	-11 601
Erhållen ränta		943	600
Betald skatt		-3 755	-2 369
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera	30	64 750	55 633
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		48 348	13 300
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-12 779	-43 572
Rörelsefordringar		-6 224	-14 617
Rörelseskulder		-11 479	-14 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten		17 872	-59 636
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17	-14 279	-20 152
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-217	-1 037
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 488	-21 189
Finansieringsverksamheten			
Upptagna konvertibellån	25	-	96 972
Återbetalda konvertibellån	25	-	-21 601
Övriga långfristiga skulder	26	-55	55
Ökning av checkräkningskredit	25	-3 344	9 531
Ökning av fakturakredit	25	5 231	6 236
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 832	91 193
Årets kassaflöde		5 797	10 368
Likvida medel vid årets början		44 675	33 607
Kursdifferens i likvida medel		1 426	700
Likvida medel vid årets slut		51 898	44 675

Resultaträkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	2, 5	339 470	308 781
Kostnad för sålda varor		-177 453	-180 629
Bruttoresultat		162 017	128 152
Försäljningskostnader		-84 058	-67 980
Administrationskostnader		-21 403	-31 856
Utvecklingskostnader		-65 743	-72 516
Övriga intäkter		511	417
Rörelseresultat	6-12	-8 676	-43 783
Finansiella intäkter	13	3 960	106
Finansiella kostnader	14	-18 977	-15 428
Finansiella poster – netto		-15 017	-15 322
Resultat före skatt		-23 693	-59 106
Inkomstskatt	15	–	–
Årets resultat		-23 693	-59 106

Rapport över totalresultat

kSEK	2018	2017
Årets resultat	-23 693	-59 106
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>	–	–
Summa övrigt total resultat	–	–
Årets totalresultat	-23 693	-59 106

Balansräkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
	29		
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10, 17	136 064	152 246
Materiella anläggningstillgångar	10, 18	1 012	1 622
Andelar i koncernföretag	19	15 648	15 742
Andra långfristiga fordringar	20	94	94
Summa anläggningstillgångar		152 818	169 705
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	125 754	125 371
Kundfordringar	23	31 362	30 307
Fordringar hos koncernföretag	23	25 877	23 043
Skattefordringar	23	754	286
Övriga fordringar	23	1 399	1 735
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 354	2 193
Kassa och bank	29	18 118	14 647
Summa omsättningstillgångar		206 618	197 582
SUMMA TILLGÅNGAR		359 436	367 287
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	16 188	16 188
Fond för utvecklingsutgifter		9 008	9 709
Summa bundet eget kapital		25 196	25 897
<i>Fritt eget kapital</i>	33		
Överkursfond		338 721	338 021
Balanserat resultat		-348 223	-289 118
Årets resultat		-23 693	-59 106
Summa fritt eget kapital		-33 195	-10 203
Summa eget kapital		-7 999	15 694
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	93 697	89 870
Övriga långfristiga skulder	26	796	3 592
Summa långfristiga skulder		94 493	93 461
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		31 515	41 354
Skulder till koncernföretag		104 724	78 646
Upplåning	25	109 839	105 031
Övriga kortfristiga skulder	26	9 108	8 960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	17 756	24 141
Summa kortfristiga skulder		272 942	258 131
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		359 436	367 287

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 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	-	-	-	-59 106	-59 106
Transaktioner med aktieägare					
Omföring fond för utvecklingsprojekt	-	6 209	-6 209	-	-
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)	-	-	7 465	-	7 465
Emissionskostnader 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
Ingående eget kapital per 1 januari 2018	16 188	9 709	338 020	-348 224	15 694
Årets resultat	-	-	-	-23 693	-23 693
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-23 693	-23 693
Summa totalresultat	-	-	-	-23 693	-23 693
Transaktioner med aktieägare					
Omföring fond för utvecklingsprojekt		-701	701		0
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)					0
Emissionskostnader för konvertibellån					0
Summa transaktioner med aktieägare	0	-701	701	0	0
Utgående eget kapital per 31 december 2018	16 188	9 008	338 721	-371 917	-7 999

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-8 676	-43 783
Betald ränta		-11 951	-8 629
Erhållen ränta		378	106
Betald skatt		-468	17
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	52 026	57 357
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		31 309	5 068
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Varulager		-12 779	-43 475
Rörelsefordringar		-7 283	-24 679
Rörelseskulder		765	13 940
Kassaflöde från den löpande verksamheten		12 012	-49 146
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17	-13 614	-20 766
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-13	-463
Övriga finansiella tillgångar		-	-42
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 627	-21 271
Finansieringsverksamheten			
Ökning av checkräkningskredit	25	-3 344	2 530
Ökning av fakturakredit	25	8 152	3 921
Upptagna konvertibellån	25	-	89 870
Återbetalda konvertibellån	25	-	-21 601
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 808	74 719
Årets kassaflöde		3 193	4 302
Likvida medel vid årets början		14 647	10 246
Kursdifferens i likvida medel		278	99
Likvida medel vid årets slut		18 118	14 647

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 30 april 2019 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 anskaffningsvärdemetoden 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 2018

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018. Från och med räkenskapsåret som börjar 1 januari 2018 tillämpas IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument. De nya principerna har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

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. Standarden har tillämpats med full retroaktivitet av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Standarden har inte fått någon väsentlig påverkan på koncernen och moderbolagets finansiella rapporter, utöver utökade upplysningskrav.

IFRS 9 Finansiella instrument omfattar redovisningen av finansiella tillgångar och skulder, och ersätter IAS 39. I likhet med IA 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra

till verkligt värde. För att bedömma hur finansiella instrument ska redovisas enligt IFRS 9 måste ett bolag se till de kontraktuella kassafflödena 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 sett med IAS 39. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisningen enligt IFRS 9 än enligt IAS 39.

IFRS 9 har tillämpats av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller ändrade klassificeringskategorier jämfört med IAS 39. Den ändrade klassificeringen har inte medfört någon förändring av redovisade värden vid övergången till IFRS 9, eftersom samtliga koncernens och moderbolagets finansiella instrument även fortsatt uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Enligt IFRS 9 reserveras för förväntade kreditförluster då kreditexponering föreligger, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Denna förändring medför dock inte någon väsentlig övergångseffekt, varför någon sådan inte heller redovisats inom eget kapital. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning, varför ändrade kriterier för detta ej har någon övergångseffekt.

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 16 Leasingavtal kommer ersätta IAS 17. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifter som leasingkund i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingkulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingkulden. Standarden undantar leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. För leasegivare innebär den nya standarden inte några större skillnader. IFRS 16 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, och tillämpas av koncernen från och med 1 januari 2019.

Standarden medför att merparten av de hyresavtal som i dessa finansiella rapporter redovisas som operationella leasingavtal kommer att redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen. Detta kommer även att medföra att kostnaderna för dessa kommer att redovisas uppdelat i räntekostnader och avskrivningar. I moderföretaget kommer undantaget i RFR beträffande leasingavtal att tillämpas. Detta innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden, och nyttjanderättstillgångar och hänförbar finansiell skuld kommer att öka med 17 923 KSEK per den 1 januari 2019, där det totala skuldbeloppet består av en långfristig skuld om 12 753 KSEK och en kortfristig skuld om 5 170 KSEK.

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 procent av rösttalet för samtliga aktier och andelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigade aktier som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillningen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillningen 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 orealiserade 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	
		2018	2017	2018	2017
Danmark	DKK	1,3762	1,2949	1,3760	1,3229
Euroland	EUR	10,2567	9,6326	10,2753	9,8497
Indien	INR	0,1271	0,1312	0,1282	0,1286
Norge	NOK	1,0687	1,0330	1,0245	1,0011
Polen	PLN	2,4076	2,2626	2,3904	2,3606
Förenade Arabemiraten	USD	8,6921	8,5380	8,9710	8,2322

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.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

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

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkrings syften återfinns i not 15. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår i Rapporten för förändringar i eget kapital. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

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

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt hänförliga till egen utveckling av generika produkter redovisas som immateriella tillgångar under förutsättning att sannolik-

heten för framtida ekonomisk nytta och ekonomisk livslängd bedöms som hög. En immateriell tillgång redovisas endast i den mån produkten kan säljas på befintliga marknader och resurser finns för att fullfölja utvecklingen. Endast de kostnader som är direkt hänförliga till utvecklingen av den nya produkten aktiveras.

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

Licensrättigheter och marknadsgodkännanden

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

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

Programvaror och varumärken

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

Nedskrivning av immateriell anläggningstillgång

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

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

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar 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

Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. En skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. Affärsmodellen för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades eller ingicks samt karaktären på de avtalsenliga kassaflödena är avgörande för klassificeringen. Koncernen har finansiella tillgångar och skulder som klassificerats i nedanstående kategorier:

- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. 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.

Koncernen har under räkenskapsåret eller jämförelseåret inte innehaft några finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vare sig genom resultatet eller övrigt totalresultat. Under jämförelseåret har koncernen innehaft finansiella tillgångar som klassificerats som lånefordringar och kundfordringar enligt IAS 39. Dessa har i allt väsentligt redovisats på samma sätt som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9.

a) Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde omfattas av reserver för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster görs framåt-blickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflödena hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

b) Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Finansiella skulder ska delas in i kortfristiga respektive långfristiga skulder. En finansiell skuld ska klassificeras som kortfristig om den:

- a) förfaller till betalning inom tolv månader räknat från balansdagen, eller
- b) förväntas bli betald inom det normala förloppet av företagets verksamhetscykel. Alla övriga finansiella skulder ska klassificeras som långfristiga.

Likvida medel

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

Bankgarantier är spärrade medel som ingår i kassa och bank.

Aktiekapital

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

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

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

Verkligt värde på skulldelen 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 förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Fond för utvecklingsutgifter

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

Presentation i årsredovisningen

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

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

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

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

Nettoomsättning

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

Enligt den praxis som råder inom läkemedelsindustrin, omfattas bruttoförsäljningen av olika avdrag, vilka inkluderar rabatter och avdrag till myndigheter, grossister, och hälsoförsäkringsbolag samt 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, bokför vi 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 rabattfaktorer som erhållits samt tidsfördröjningen från försäljning av varor till erhållande av sådan rabattfaktura.

Varulagerinkurans

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

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

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.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till euron med alla andra variabler konstanta, skulle effekten på det redovisade värdet av tillgångar och skulder per den 31 december 2018 ha varit 693 kSEK (3 621) 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 11 986 kSEK (2 835) 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 2018 uppgick koncernens behållning hos SEB till 31 120 kSEK (29 839) av koncernens totala behållning om 51 898 kSEK (44 675). 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 risklimer 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 2018 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 nettoskuldssättningsgrad på under 1,2 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 kundfakturor 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 procent av AIP (Apotekens Inköps Pris) medan de nordiska kundfakturor- nas får pantas upp till 80 procent 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 2018				
Konvertibellån	–	93 697	–	–
Lagerkredit	71 645	–	–	–
Fakturakredit	14 987	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 155	–	–	–
Aktieägarlån	15 300	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	72 705	796	–	–
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	–	–

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 skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel.

Skuldsättningsgraden per 31 december var som följer:

	2018	2017
Total upplåning	210 328	204 216
Avgår likvida medel	–51 898	–44 675
Nettoskuld	158 430	159 541
Totalt eget kapital	25 311	41 969
Skuldsättningsgrad	626%	380%

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

2018	Periodens vara	Tenders		Direktförsäljning till kund				Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Övriga världen	Norra Europa	Södra Europa	
Intäkt per geografisk marknad	65 931	56 406	99 099	13 859	28 533	972	4 549	82 962	4 922	357 233
Intäkter från externa kunder	65 931	56 406	99 099	13 859	28 533	972	4 549	82 962	4 922	357 233
Tidpunkt för intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	65 931	56 406	99 099	13 859	28 533	972	4 549	82 962	4 922	357 233
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	65 931	56 406	99 099	13 859	28 533	972	4 549	82 962	4 922	357 233

2017	Periodens vara	Tenders		Direktförsäljning till kund				Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Övriga världen	Norra Europa	Södra Europa	
Intäkt per geografisk marknad	60 499	49 308	105 442	9 965	25 786	3 384	3 365	62 871	8 588	329 208
Intäkter från externa kunder	60 499	49 308	105 442	9 965	25 786	3 384	3 365	62 871	8 588	329 208
Tidpunkt för intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	60 499	49 308	105 442	9 965	25 786	3 384	3 365	62 871	8 588	329 208
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	60 499	49 308	105 442	9 965	25 786	3 384	3 365	62 871	8 588	329 208

Moderbolaget

2018	Periodens vara	Tenders		Direktförsäljning till kund				Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Övriga världen	Norra Europa	Södra Europa	
Intäkt per geografisk marknad	65 931	53 644	85 567	13 859	28 533	972	4 549	67 428	4 515	324 997
Intäkter från externa kunder	65 931	53 644	85 567	13 859	28 533	972	4 549	67 428	4 515	324 997
Tidpunkt för intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	65 931	53 644	85 567	13 859	28 533	972	4 549	67 428	4 515	324 997
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	65 931	53 644	85 567	13 859	28 533	972	4 549	67 428	4 515	324 997

2017	Periodens vara	Tenders		Direktförsäljning till kund				Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Norden	Norra Europa	Södra Europa	Övriga världen	Norra Europa	Södra Europa	
Intäkt per geografisk marknad	60 499	43 763	96 438	9 965	25 786	3 384	865	60 382	7 700	308 781
Intäkter från externa kunder	60 499	43 763	96 438	9 965	25 786	3 384	865	60 382	7 700	308 781
Tidpunkt för intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	60 499	43 763	96 438	9 965	25 786	3 384	865	60 382	7 700	308 781
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	60 499	43 763	96 438	9 965	25 786	3 384	865	60 382	7 700	308 781

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bluefish Pharmaceuticals intäkter tillhandahålls genom försäljning som periodens vara, genom upphandlingar, direktförsäljning till kund eller genom traditionell försäljning.

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.

Not 4 Intäkter från avtal med kunder (forts)

Avdrag för rabatter, prisjusteringar och returer

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

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

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

På vissa marknader erbjuder bolaget kassarabatter för att uppmuntra kunderna att betala i tid. Kassarabatter reserveras vid 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 rabattfaktorer som erhållits samt tidsfördröjningen från försäljning av varor till erhållande av sådan rabattfaktura.

Intäktsredovisningen har ej påverkats vid övergång till IFRS 15.

Not 5 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2018	2017
Norden	79 790	70 465
Södra Europa	105 547	115 693
Norra Europa	167 347	139 685
Övriga världen	4 549	3 365
Summa	357 233	329 208

Moderbolaget	2018	2017
Norden	79 790	70 465
Södra Europa	97 805	107 522
Norra Europa	157 326	129 929
Övriga världen	4 549	865
Summa	339 470	308 781

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte.

Not 6 Ersättningar till revisorerna

Koncernen	2018	2017
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag ¹⁾	763	542
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	206	78
Skatterådgivning	85	34
Summa	1 054	654

Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag ¹⁾	205	126
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	34	17
Skatterådgivning	52	103
Summa	291	246
Summa	1 345	900

Moderbolaget	2018	2017
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag ¹⁾	763	476
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	206	78
Skatterådgivning	85	34
Summa	1 054	588

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 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Koncernen	2018		2017	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	29	34%	29	38%
Frankrike	2	100%	3	100%
Portugal	4	56%	2	57%
Spanien	1	0%	3	28%
Indien	69	65%	71	66%
Tyskland	4	0%	4	0%
Polen	8	36%	7	48%
Irland	2	100%	1	100%
Österrike	2	50%	-	100%
Förenade Arabemiraten	-	-	2	55%
Summa	122	54%	121	55%

Moderbolaget	2018		2017	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	34	34%	29	38%
Frankrike	2	100%	3	100%
Summa	36	37%	32	43%

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

Moderbolaget	2018		2017	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	986	17 101	1 791	14 071
Övriga länder	-	1 021	-	1 024
Summa moderbolaget	986	18 122	1 791	15 095

Dotterföretag	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Indien	1 757	9 324	1 035	11 230
Förenade Arabemiraten	-	-	472	2 231
Övriga länder	-	11 388	-	7 836
Summa dotterföretag	1 757	20 712	1 507	21 297

Summa koncernen	2 743	38 834	3 298	36 392
------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2018		2017	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	19 108	9 065	16 886	8 002
(varav pensionskostnader) ¹⁾		(2 329)		(1 775)
Dotterföretag	22 469	2 242	22 804	1 580
(varav pensionskostnader) ¹⁾		(0)		(0)
Summa koncernen	41 577	11 307	39 690	9 582
(varav pensionskostnader)¹⁾		(2 329)		(1 775)

1) Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 304 kSEK (313) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 304 kSEK (313).

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

Not 7 Anställda och personalkostnader (forts)

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

2018	Grundlön/arvode	Övriga förmåner ¹⁾	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Gerald Engström	–	–	–	–
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson	–	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson	–	–	–	–
Verkställande direktör, Berit Lindholm	1 844	595	304	2 743
Övriga ledande befattningshavare	7 549	–	368	7 917
Summa	9 393	595	672	10 660

Vid uppsägning av verkställande direktör från bolagets sida avgår avgångsvederlag om 6 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

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 6 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

Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

2018	B-aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström ¹⁾	32 659 410	40,4%	40,4%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj ¹⁾	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson ¹⁾	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson ¹⁾	3 796 427	4,7%	4,7%
Verkställande direktör, Berit Lindholm	–	–	–

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⁾	–	–	–
Verkställande direktör, Karl Karlsson (t.o.m. 2017-04-15) ¹⁾	7 592 854	9,4%	9,4%
Verkställande direktör, Berit Lindholm (fr.o.m. 2017-04-16) ¹⁾	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare	–	–	–

1) Privat eller via bolag

Könsfördelning i styrelse och ledning

Koncernen	2018	2017
Styrelse		
Män	2	3
Kvinnor	2	2
Summa	4	5
VD och övriga ledande befattningshavare		
Män	5	5
Kvinnor	2	2
Summa	7	7

Not 8 Optionsprogram

Sedan starten av Bluefish Pharmaceuticals har det funnits en strävan att låta de anställda få del i verksamhetens framtida utveckling, bland annat genom möjligheten att förvärva aktier i bolaget. Tilldelningen av optioner bestäms av styrelsen eller den kommitté styrelsen utser, varvid bland annat den anställdes prestation, position inom koncernen samt betydelse för koncernen beaktas. Syftet med optionsprogrammet är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal inom koncernen.

På årsstämman 21 juni 2017 fattades beslut om genomförande av ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner. Per den 31 December 2018 har 900 000 optioner tilldelats. Nedan finns en redogörelse över de tre optionsprogram som är pågående i koncernen. Utestående optioner per den 31 december 2018:

Serie	Datum för utställande	Sista dagen för lösen	Lösenpris optioner	Totalt program	Utestående optioner	Antalet aktier kan ökas med
2018:1	2018-08-20	2021-06-30	7,00	2 000 000	900 000	900 000

Optionsprogram 2018-2021

Vid bolagsstämman den 21 juni 2017 beslutades att ett internationellt optionsprogram skulle införas för koncernens anställda. Optionsprogrammet innebär att till koncernen nära knutna personer kan tilldelas köpoptioner, vilka berättigar innehavaren att förvärva aktier i Bluefish Pharmaceuticals AB.

Optionerna tilldelas med ett lösenpris som motsvarar bedömt marknadsvärde på Bluefish Pharmaceuticals aktie vid tidpunkten för utställandet. Optionerna kan utnyttjas från dagen för registrering hos Bolagsverket fram till och med den 30 juni 2021.

Per den 31 december 2018 innehade bolagets anställda sammanlagt 900 000 optioner vilket motsvarar 900 000 aktier av serie B i enlighet med optionsprogrammet.

Optioner	2018	2017
Utestående per 1 januari	–	–
Tilldelade under perioden	900 000	–
Inlösta under perioden	–	–
Återlämnade under perioden	–	–
Utestående per 31 december	900 000	–
Inlösningsbara per 31 december	900 000	–

Värderingsparametrar

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

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

Verkligt värde på tilldelade teckningsoptioner bedöms per dagen för tilldelningen med hjälp av binomialmodell som beaktar de villkor som gäller för tilldelningen.

Följande tabell anger de indata som använts i modellen vid utgivandetidpunkt för respektive program.

Utgivandetidpunkt, optionsprogram 2018-2021	
Förväntad volatilitet (%)	30
Vägd riskfri ränta (%)	-0,4
Optionens lösenkurs (SEK)	7
Förväntad löptid för option (år)	3
Verkligt värde per option (SEK)	0,05

Not 9 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen	2018	2017
Kostnader för sålda varor	175 944	182 651
Övriga externa kostnader	98 407	89 940
Personalkostnader	55 426	54 966
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	27 785	31 030
Summa	357 562	358 587

Moderbolaget	2018	2017
Kostnader för sålda varor	177 453	180 629
Övriga externa kostnader	115 586	115 635
Personalkostnader	29 366	27 228
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	26 252	29 489
Summa	348 657	352 981

Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2018	2017
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	3 674	6 283
Läkemedelsgodkännanden	17 646	21 004
Utvecklingsprojekt	2 331	–
Klara utvecklingsprojekt	492	–
Övriga immateriella tillgångar	928	984
Inventarier och datorer	2 716	2 759
Summa	27 787	31 030
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	624	622
Administrationskostnader	985	578
Utvecklingskostnader	26 178	29 830
Summa	27 787	31 030
Moderbolaget		
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	3 674	5 198
Läkemedelsgodkännanden	18 206	22 633
Utvecklingsprojekt	2 331	–
Klara utvecklingsprojekt	492	–
Övriga immateriella tillgångar	928	984
Inventarier och datorer	622	674
Summa	26 253	29 489
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	248	388
Administrationskostnader	728	343
Utvecklingskostnader	25 277	28 758
Summa	26 253	29 489

Not 11 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. Koncernen har även ett antal leasingbilar som löper under 3 år.

Leasingkostnader för 2018 uppgick till 5 413 kSEK (3 224).

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

Koncernen	2018	2017
Inom 1 år	5 439	3 554
Mellan 2 och 5 år	13 631	14 732
Mer än 5 år	0	0
Summa	19 070	18 286
Moderbolaget		
Inom 1 år	1 750	1 750
Mellan 2 och 5 år	5 104	6 854
Mer än 5 år	0	0
Summa	6 854	8 604

IFRS 16 kommer att börja tillämpas den 1 januari 2019. Övergången kommer att göras enligt förenklad metod. Undantag som tillämpas vid övergången till IFRS 16 är korttidsinventarier och inventarier av lågt värde.

Not 12 Inköp och försäljning inom koncernen

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

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

Not 13 Finansiella intäkter

Koncernen	2018	2017
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	661	494
Valutakursvinster	282	106
Övriga finansiella intäkter	3 581	–
Summa	4 524	600
Moderbolaget		
Koncerninterna ränteintäkter	97	–
Valutakursvinster	282	106
Övriga finansiella intäkter	3 581	–
Summa	3 960	106

Not 14 Finansiella kostnader

Koncernen	2018	2017
Räntekostnader		
Banklån	3 512	3 587
Konvertibla skuldebrev (not 22)	9 225	5 503
Diskonterad ränta konvertibellån	3 828	1 913
Övriga räntekostnader	453	407
Övriga finansiella kostnader	1 384	269
Valuta	-94	-177
Summa	18 308	11 502
Moderbolaget	2018	2017
Räntekostnader		
Banklån	3 512	3 587
Konvertibla skuldebrev (not 22)	9 225	5 503
Diskonterad ränta konvertibellån	3 829	1 913
Koncerninterna räntekostnader	1 308	1 287
Övriga räntekostnader	11	17
Övriga finansiella kostnader	403	490
Efterskönt koncernfordran	689	2 631
Summa	18 977	15 428

Not 15 Inkomstskatt

Koncernen	2018	2017
Aktuell skatt	-3 519	-2 530
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	-3 519	-2 530
Aktuell skatt		
Redovisat resultat före skatt	-13 602	-39 865
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	2 992	8 771
Effekt av utländsk skatt	-167	1 431
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-4 078	-3 141
Ej skattepliktiga intäkter	-	270
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	-2 266	-9 861
Skatt på resultat enligt resultaträkning	-3 519	-2 530
Moderbolaget	2018	2017
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	-	-
Aktuell skatt		
Redovisat resultat före skatt	-23 693	-59 106
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	5 212	13 003
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-3 688	-3 142
Ej skattepliktiga intäkter	-	-
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	-1 524	-9 861
Skatt på resultat enligt resultaträkning	-	-

Koncernen	2018	2017
Obegränsad tid	402 763	395 834
Summa	402 763	395 834
Moderbolaget	2018	2017
Obegränsad tid	389 501	382 573
Summa	389 501	382 573

Koncernen	2018	2017
Obegränsad tid	402 763	395 834
Summa	402 763	395 834
Moderbolaget	2018	2017
Obegränsad tid	389 501	382 573
Summa	389 501	382 573

Av koncernens totala underskottsavdrag är 0 kSEK (0) koncernbidrags- och fusions-spärrade underskott.

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

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

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

Temporära skillnader

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

Not 16 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.

	2018	2017
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-17 121	-42 395
Resultat per aktie, SEK		
Före utspädning	-0,21	-0,52
Efter utspädning ¹⁾	-0,21	-0,52
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 17 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	2018-12-31						Summa
	Goodwill	Utvecklingsprojekt	Klara utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	
Ingående anskaffningsvärden	624	19 095	-	55 947	155 864	11 994	243 524
Anskaffningar	-	1 608	239	894	9 220	25	11 986
Justering tidigare års anskaffningar	-	-	-	-2 855	-	-	-2 855
Försäljning/utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferens	-	165	-	-	-	-	165
Omklassificering	-	-12 528	12 528	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	624	8 340	12 767	53 986	165 084	12 019	252 820
Ingående av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-	-20 632	-60 330	-6 988	-89 658
Avskrivningar enligt plan	-	-	-492	-3 025	-11 845	-928	-16 290
Nedskrivningar	-	-2 331	-	-649	-5 801	-	-8 781
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-
Utgående av- och nedskrivningar	-624	-3 415	-492	-24 306	-77 976	-7 916	-114 729
Redovisat värde vid periodens slut	-	4 925	12 275	29 680	87 108	4 103	138 091
Per 31 december							
Anskaffningsvärde	624	8 340	12 767	53 986	165 084	12 019	252 820
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-624	-3 415	-492	-24 306	-77 976	-7 916	-114 729
Redovisat värde vid periodens slut	-	4 925	12 275	29 680	87 108	4 103	138 091

Under året har 2 774 kSEK (7 266) för upparbetade forsknings- och utvecklingskostnader aktiverats. Beloppet har redovisats under läkemedelsgodkännanden samt utvecklingsprojekt. Under året har kontant erlagts 14 271 kSEK (21 141) 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 8 781 kSEK (13 207).

Not 17 Immateriella anläggningstillgångar (forts)

2017-12-31						
Koncernen	Goodwill	Utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	624	18 443	57 065	156 915	10 939	243 986
Anskaffningar	–	5 077	4 018	10 002	1 055	20 152
Försäljning/utrangeringar	–	–4 859	–5 136	–11 053	–	–21 048
Valutakursdifferens	–	434	–	–	–	434
Utgående anskaffningsvärden	624	19 095	55 947	155 864	11 994	243 524
Ingående av- och nedskrivningar	–624	–1 084	–19 485	–55 238	–6 003	–82 434
Avskrivningar enligt plan	–	–	–2 847	–11 233	–985	–15 065
Nedskrivningar	–	–4 859	–3 436	–4 912	–	–13 207
Försäljningar/utrangeringar	–	4 859	5 136	11 053	–	21 048
Utgående av- och nedskrivningar	–624	–1 084	–20 632	–60 330	–6 988	–89 658
Redovisat värde vid periodens slut	–	18 011	35 315	95 534	5 006	153 866
Per 31 december						
Anskaffningsvärde	624	19 095	55 947	158 897	11 995	246 558
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–624	–1 084	–20 632	–63 363	–6 989	–92 692
Redovisat värde vid periodens slut	–	18 011	35 315	95 534	5 006	153 866

2018-12-31						
Moderbolaget	Utvecklingsprojekt	Klara utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	17 323	–	55 946	157 966	10 032	241 267
Anskaffningar	1 608	239	894	9 538	25	12 304
Justering tidigare års anskaffningar	–	–	–2 855	–	–	–2 855
Försäljning/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Omklassificering	–12 528	12 528	–	–	–	–
Utgående anskaffningsvärden	6 403	12 767	53 985	167 504	10 057	250 716
Ingående av- och nedskrivningar	–	–	–20 631	–63 363	–5 026	–89 021
Avskrivningar enligt plan	–	–492	–3 025	–12 405	–928	–16 850
Nedskrivningar	–2 331	–	–649	–5 801	–	–8 781
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Utgående av- och nedskrivningar	–2 331	–492	–24 305	–81 569	–5 954	–114 652
Redovisat värde vid periodens slut	4 072	12 275	29 680	85 934	4 103	136 064
Per 31 december						
Anskaffningsvärde	6 403	12 767	53 985	167 504	10 057	250 716
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–2 331	–492	–24 305	–81 569	–5 954	–114 652
Redovisat värde vid periodens slut	4 072	12 275	29 680	85 934	4 103	136 064

2017-12-31					
Moderbolaget	Utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärden	17 105	57 065	158 402	8 977	241 549
Anskaffningar	5 077	4 018	10 616	1 055	20 766
Försäljning/utrangeringar	–4 859	–5 136	–11 053	–	–21 048
Utgående anskaffningsvärden	17 323	55 946	157 966	10 032	241 267
Ingående av- och nedskrivningar	–	–19 485	–57 727	–4 042	–81 254
Avskrivningar enligt plan	–	–2 847	–11 777	–984	–15 608
Nedskrivningar	–4 859	–3 436	–4 912	–	–13 207
Försäljningar/utrangeringar	4 859	5 136	11 053	–	21 048
Utgående av- och nedskrivningar	–	–20 631	–63 363	–5 026	–89 021
Redovisat värde vid periodens slut	17 323	35 315	94 602	5 006	152 246
Per 31 december					
Anskaffningsvärde	17 323	55 946	157 966	10 032	241 267
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	–20 631	–63 363	–5 026	–89 021
Redovisat värde vid periodens slut	17 323	35 315	94 602	5 006	152 246

Not 18 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31	Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Inventarier och datorer			Inventarier och datorer		
Ingående anskaffningsvärden	23 717	23 505	Ingående anskaffningsvärden	4 983	4 520
Anskaffningar	217	1 036	Anskaffningar	13	463
Försäljning/utrangeringar	-63	-91	Försäljning/utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferenser	-34	-733	Utgående anskaffningsvärden	4 996	4 983
Utgående anskaffningsvärden	23 837	23 717			
Ingående avskrivningar	-15 434	-12 524	Ingående avskrivningar	-3 362	-2 688
Avskrivning enligt plan	-2 716	-2 758	Avskrivning enligt plan	-622	-674
Försäljning/utrangeringar	17	38	Försäljning/utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferenser	-535	-190	Utgående avskrivningar	-3 984	-3 362
Utgående avskrivningar	-18 668	-15 434			
Redovisat värde vid periodens slut	5 169	8 283	Redovisat värde vid periodens slut	1 012	1 622
Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp	inga	inga			

Not 19 Andelar i koncernföretag

	2018-12-31	2017-12-31
Bokfört värde vid årets början	15 742	18 374
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-94	-2 632
Aktieägartillskott till dotterföretag	-	-
Bokfört värde vid årets slut	15 648	15 742

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 2018	Bokfört värde 2017
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 GmbH	FN32626a	Wien, Österrike	100	375	375
Bluefish Pharma sp z o o	142220504	Warszawa, Polen	100	127	127
BFPH Portugal Unipessoal Lda	509426590	Lissabon, Portugal	100	48	48
Bluefish Pharma Holding Ltd	C 50712	Sliema, Malta	100	0	0
Bluefish Pharma France Sarl	529 131 245 R.C.S. Paris	Paris, Frankrike	100	9	9
Bluefish Pharma AB (tidigare BMM Pharma AB)	556618-5210	Stockholm, Sverige	100	50	50
Bluefish Pharma FZ-LLC	92341	Dubai, Förenade Arabemiraten	100	0	94
Bluefish Pharma Ltd	608058	Dublin, Irland	100	0	0
Totalt bokfört värde				15 648	15 742

Not 20 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Ingående värde	1 840	1 861
Nettoförändring fordringar	-370	51
Årets valutakursdifferenser	-5	-72
Redovisat värde vid årets slut	1 465	1 840

Övriga långfristiga fordringar består i huvudsak av depositioner för hyra.

Moderbolag	2018-12-31	2017-12-31
Ingående värde	94	53
Nettoförändring fordringar	-	41
Redovisat värde vid årets slut	94	94

Not 22 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-12-31		
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	74 024	74 024
Likvida medel (not 29)	51 898	51 898
Summa	125 922	125 922
2017-12-31		
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	81 253	81 253
Likvida medel (not 29)	44 675	44 675
Summa	125 928	125 928
Koncernen	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-12-31		
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	210 328	210 328
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	170 307	170 307
Summa	380 635	380 635
2017-12-31		
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

Not 21 Varulager

Koncernen/ Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Färdiga produkter	125 506	116 057
Varor på väg	248	9 320
Summa	125 754	125 377

Inkuransreserv uppgår till 13 586 kSEK (10 371).

Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas. Nedskrivningen uppgår till 12 396 kSEK (13 146) för året. Se not 30.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. En skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. Affärsmodellen för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades eller ingicks samt karaktären på de avtalsenliga kassaflödena är avgörande för klassificeringen. Koncernen har finansiella tillgångar och skulder som klassificerats i nedanstående kategorier:

- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Koncernen har under räkenskapsåret eller jämförelseåret inte innehaft några finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vare sig genom resultatet eller övrigt totalresultat. Under jämförelseåret har koncernen innehaft finansiella tillgångar som klassificerats som lånefordringar och kundfordringar enligt IAS 39. Dessa har i allt väsentligt redovisats på samma sätt som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9.

Not 23 Kundfordringar och övriga fordringar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	74 360	81 052
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-2 517	-1 041
Kundfordringar – netto	71 843	80 011
Övriga fordringar	15 537	4 561
Summa övriga fordringar	15 537	4 561
Summa kundfordringar och övriga fordringar	87 380	84 572
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	31 716	30 869
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-354	-562
Kundfordringar – netto	31 362	30 307
Fordringar hos koncernbolag	25 877	23 043
Övriga fordringar	2 153	2 021
Summa övriga fordringar	28 030	25 064
Summa kundfordringar och övriga fordringar	59 392	55 371

Bolagets bekräftade kundförluster har under året uppgått till 2 796 kSEK (0).

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 27 021 kSEK (29 540) förfallna. Av förfallna kundfordringar har 2 517 kSEK (1 041 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	2018-12-31	2017-12-31
Mindre än 30 dagar	19 176	22 692
Äldre än 30 dagar	7 845	6 848
	27 021	29 540
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Mindre än 30 dagar	12 959	11 007
Äldre än 30 dagar	3 881	4 721
	16 840	15 728

Förfallna fakturor i koncernen uppgår till 27 021 kSEK per den 31 december 2018 (29 540). Per den 31 januari 2019 har fakturor till ett belopp om 21 563 kSEK (13 772) blivit betalda. Utestående belopp är 5 458 kSEK (15 768).

Förfallna fakturor i moderbolaget uppgår till 16 840 kSEK per den 31 december 2018 (15 728). Per den 31 januari 2019 har fakturor till ett belopp om 15 103 kSEK (8 687) blivit betalda. Utestående belopp är 1 737 kSEK (7 040).

Koncernen bedömer att kreditkvaliteten för utestående fordringar är hög, och att ingen väsentlig kreditreserv föreligger utöver de fordringar som individuellt reserverats för.

Not 24 Aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska bolagets aktiekapital vara lägst 9 000 kSEK och högst 36 000 kSEK. Antalet aktier ska vara lägst 45 000 000 och högst 180 000 000. Per den 31 december 2018 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 16 188 kSEK. Totalt antal aktier uppgår till 80 942 496. Samtliga aktier per 31 december 2018 har motsvarande 1/10 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier
Per 31 december 2017	–	80 942 496	80 942 496
Per 31 december 2018	–	80 942 496	80 942 496

Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier ('000)	Aktiekapital
1 januari 2017	80 942	16 188
Nyemission	–	–
Utbyte av konvertibla skuldebrev	–	–
31 december 2017	80 942	16 188
1 januari 2018	80 942	16 188
Nyemission	–	–
Utbyte av konvertibla skuldebrev	–	–
31 december 2018	80 942	16 188

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	93 697	89 870
Redovisat värde	93 697	89 870
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	71 645	67 988
Fakturakredit	14 986	16 359
Banklån	15 000	15 000
Aktieägarlån	15 000	15 000
Redovisat värde	116 631	114 346
Summa redovisat värde upplåning	210 328	204 216

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldebrev	93 697	89 870
Redovisat värde	93 697	89 870
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	71 645	67 987
Fakturakredit	8 194	7 044
Banklån	15 000	15 000
Aktieägarlån	15 000	15 000
Redovisat värde	109 839	105 031
Summa redovisat värde upplåning	203 536	194 900

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Årets förändring av upplåning		
Ingående värde	204 216	120 181
Förändring lagerkredit	3 657	2 531
Förändring fakturakredit	-1 373	13 236
Nyupptagna konvertibla skuldebrev netto	-	88 055
Diskonterad ränta konvertibla skuldebrev	2 335	1 068
Upplösning av periodiserad låneavgift	1 493	746
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldebrev	-	-21 601
Utgående värde	210 328	204 216
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Ingående värde	194 900	120 181
Förändring lagerkredit	3 657	2 530
Förändring fakturakredit	1 150	3 921
Nyupptagna konvertibla skuldebrev netto	-	88 055
Diskonterad ränta konvertibla skuldebrev	2 335	1 068
Upplösning av periodiserad låneavgift	1 493	746
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldebrev	-	-21 601
Utgående värde	203 535	194 900

(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 93 697 kSEK (89 870) per 2018-12-31.

Koncernen/Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Ingående värde	89 870	21 601
Konvertibla skuldebrev, nominellt värde	-	95 157
Återbetalning konvertibla skuldebrev	-	-21 601
Egetkapitaldel	-	-7 102
Diskonterad ränta	3 828	1 814
Utgående värde	93 697	89 870

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 procent 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 procent av det totala kundfakturavärdet på fakturor till nordiska kunder. Det nordiska lagret får pantas till ett värde av 65 procent av AIP (Apotekens Inköps Pris).

Bankkredit hos SEB som avser lagerfinansieringen och fakturabelåningen klassificeras som kort lån med löptid på upp till 12 månader då detta lån är att betrakta som en checkräkningskredit. Rörelsekrediten med SEB är ett löpande avtal som löper så länge det finns ett nordiskt lager respektive nordiska kundfakturer att panta med en uppsägningstid på 3 månader för båda parter. Även om lånet klassificeras som en kortfristig skuld betraktar både Bluefish och SEB samarbetet som långsiktigt.

Koncernen/Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	72 000	72 000
Utnyttjad lagerkredit	-71 645	-67 987
Beviljad, utnyttjad lagerkredit	355	4 013
Fakturakredit		
Beviljad fakturakredit	40 826	39 549
Utnyttjad fakturakredit	-14 986	-16 359
Beviljad, utnyttjad fakturakredit	25 840	23 190
Summa beviljad, utnyttjad kredit	26 195	27 203

(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 2019 och löper med en årlig ränta på 8 procent. Under februari månad har lånet förlängts till 2020-03-31. Räntan kommer att utbetalas i samband med återbetalning av lånet.

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

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

Se not 3.

Not 26 Övriga skulder, lång- och kortfristiga

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	9 935	10 661
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	796	3 647
Summa	10 731	14 308
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	9 108	8 960
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	796	3 592
Summa	9 904	12 552

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

Not 27 Kortfristiga avsättningar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Reservering för nettoomsättningsavdrag	82 801	73 706
Reservering för retur	–	184
Summa	82 801	73 890
Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	73 890	84 434
Ny avsättning	172 192	149 176
Belopp som tagits i anspråk under perioden	–164 328	–150 485
Återföring av outnyttjat belopp	–1 954	–11 352
Årets omräkningsdifferens	3 192	2 117
Utgående balans	82 801	73 890

Inga kortfristiga avsättningar finns i moderbolaget per 2018-12-31.

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 retur. 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 att erhållas.

Se not 2.

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	2 944	2 477
Upplupna utgiftsräntor	4 888	7 544
Reservering för prisjustering och straffavgifter	558	674
Övriga upplupna kostnader	15 065	21 083
Summa	23 455	31 778
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	2 589	2 477
Upplupna utgiftsräntor	4 888	7 544
Reservering för prisjustering och straffavgifter	476	674
Övriga upplupna kostnader	9 803	13 446
Summa	17 756	24 141

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	1 015	1 735
Varulager	26 769	61 856
Kundfordringar	12 160	18 725
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	69 944	112 316
Eventalförpliktelser	inga	inga
Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
Bankgarantier	1 015	1 110
Varulager	26 769	61 856
Kundfordringar	5 368	8 776
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	63 152	101 742
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 30 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Koncernen	2018	2017
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	27 785	31 643
Nedskrivningar av varulager	12 396	13 236
Nedskrivningar av kundfordringar	2 796	–
Resultat vid utrangering av anläggningstillgångar	–	53
Förändring nettoomsättningsavdrag	5 910	7 194
Orealiserade kursdifferenser	15 862	3 507
Summa	64 750	55 633

Moderbolaget	2018	2017
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	26 252	29 489
Nedskrivningar fordringar	–	11 325
Nedskrivningar av kundfordringar	1 114	562
Nedskrivningar av varulager	12 396	13 146
Orealiserade kursdifferenser	12 264	2 835
Summa	52 026	57 357

Not 31 Händelser efter balansdagen

Utökad lånefinansiering

Det aktieägarlån som utfärdades i september 2016 med förfalldatum 2019-03-31 har i början av året förlängts. Nytt förfalldatum är 2020-03-31.

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

Lånevillkor

I SEB:s covenantmätning per 2019-03-31 har bolaget gjort avsteg från låneavtalet. Efter att subordinerat aktieägarlånen enligt föregående stycke har banken justerat villkoren och godkänt ett avsteget från låneavtalet till och med 2019-06-30.

Kontrollbalansräkning i Moderbolaget

Styrelsen har per 2019-01-31 upprättat en kontrollbalansräkning för moderbolaget som visat att det egna kapitalet understeg 50 procent av det registrerade aktiekapitalet. Större avskrivningar och nedskrivningar jämfört med budget tillsammans med för bolaget uppsatta transfer pricing-regler där moderbolaget är skyldigt att ta eventuella förluster i dotterbolagen har försatt moderbolaget i en kontrollbalansräkningssituation. Tillgångar i kontrollbalansräkningen har värderats till nettoförsäljningsvärde.

Nyemission

Styrelsen har fattat beslut om att öka bolagets aktiekapital med högst 60 000 000 SEK genom att med företrädesrätt för aktieägarna emittera högst 30 000 000 aktier under förutsättning av årsstämmans godkännande. De fullständiga villkoren för emission kommer att presenteras senast två veckor innan stämman 2019.

Not 32 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 7.

Inköp och försäljning inom koncernen, se not 12.

Not 33 Vinstdisposition

Förslag till disposition beträffande bolagets vinstmedel

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2018-12-31
Överkursfond	338 721 253
Balanserat resultat	–348 223 646
Årets resultat	–23 692 545
Totalt	–33 194 938

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, –33 194 938 SEK (–10 203 417), balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018.

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 2019

Gerald Engström
Styrelseordförande

Erika Kjellberg Eriksson
Ledamot

Karl Karlsson
Ledamot

Berit Lindholm
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2019

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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7–40 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 2018 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 2018 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 1–6 och 43–44 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 koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar

slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de 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 2018 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så

att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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 ersättningskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 30 april 2019

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 anläggningstillgångar

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	15 maj 2018
Delårsrapport	april-juni	30 aug 2018

Årsstämma

Ordinarie årsstämma hålls onsdagen den 15 maj 2019 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 9 maj 2019, 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 9 maj 2019 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 9 maj 2019.

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

