

ÅRSREDOVISNING 2019



GENERICS  
+ SWEDEN  
= BLUEFISH

# VD har ordet



## **Fortsatt stabil tillväxt**

2019 har varit ett år med fortsatt stabil tillväxt för Bluefish Pharmaceuticals. Vi har under året implementerat de nya lagkraven för spårbara och säkra förpackningar och förberett ett Brexit utträde framgångsrikt. På Bluefish har vi kompetenta starka team som levererar mot uppsatta mål enligt plan samt framgångsrikt hanterat de nya utmaningar vi möter. Under 2019 har vi sett ett förbättrat rörelseresultat i verksamheten med stabila processer som ger oss flexibilitet och kraft att möta de möjligheter som vi ser på våra marknader. Naturligtvis beror framgången även på det engagemang som våra ledare skapar tillsammans med personalen i sitt dagliga och strategiska arbete.

Lönsamheten ökade under förra året jämfört med föregående vilket visar att omställningen vi gjort i verksamheten gett oss stabilitet och tillväxt. Konvertibellånet om 100 MSEK har lösts in i förtid med 39,5 MSEK tack var ett positivt kassaflöde. Vi räknar med att 2020 blir ytterligare ett stabil och framgångsrikt år och att vi kommer att skapa en god lönsamhet för företaget, trots de svårigheter Covid-19 skapar för världen, både när det gäller hälsa och ekonomi.

## **Utveckling under året**

Vår tredje egenutvecklade produkt, Anagrelid har under året blivit godkänd i de flesta länder där vi planerar att lansera produkten och försäljningen har utvecklats enligt plan. Hydroxyzine som är en tidigare egenutvecklad produkt och lanserades 2017, har fortsatt sin goda försäljningsutveckling. Det känns bra att se att Bluefish egenutvecklade produkter visar på goda försäljningsresultat och vi ser med tillförsikt fram emot ytterligare tillväxt under året.

Totalt ökade försäljningen med 6 procent och marginalen förbättrades till över 50 procent under 2019 då vi lyckades väl i flera länder. Kostnaderna har hållits nere, men försäljningskostnaderna ökar parallellt med ökade volymer. Tyskland har under året fördubblat sin försäljning och

är nu vår största marknad. Framgången i Tyskland har drivits av vårt starka team som har bevisat att vi har stabila leveranser och god försörjningsförmåga. De nordiska länderna har också haft en god tillväxt och Sverige är vår näst största marknad. De initiativ vi fokuserat på under året visar att vi bygger en framgångsrik modell för fortsatt tillväxt. Irland som är vårt sist etablerade kontor har ökat tillväxten under året. I Spanien, Andalusien, har vi under året förlorat marknadsandelar då man fick en ny regering som avskaffade tenderinköp av läkemedel. Vi har gjort omställningar i Spanien för att säkra en tillväxt både i Andalusien och övriga Spanien. Bluefish har dessutom etablerat en unik affärsmodell i Menta 3, vilken förväntas återta marknadsandelar på den spanska marknaden genom ett samarbete med flera aktörer.

Resultatet i bolaget har stärkts av framgångsrika nya lanseringar under året. Särskilt framstående var ny lanseringen av Bupropion, ett läkemedel mot depression.

Den sammanlagda effekten ser vi i form av en högre omsättning och ett bättre rörelseresultat 2019 jämfört med året innan.

### **Egna produkter och investeringar**

Under året har vi arbetat med produktportföljen och identifierat nya möjligheter för tillväxt samt startat flera nya utvecklingsprojekt i vårt eget laboratorium. Bluefish räknar med att fortsätta lanseringen av Anagrelide på de marknader där vi fått godkännande samt några fler marknader där vi inväntar ytterligare godkännande under 2020. Vi har också fortsatta planer på att lansera ytterligare inlicensierade produkter på utvalda marknader under året. Vårt strategiska arbete med att komplettera och utveckla vår portfölj pågår ständigt för att kunna säkra att företaget är konkurrenskraftigt framöver.

Under året som gått har Bluefish påbörjat en investering i ett nytt affärssystem med implementering under första halvåret 2020 för att stötta och stabilisera verksamheten ytterligare.

### **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, där Bluefish har vunnit en stor upphandling, AOK, med start i april 2020. Vi arbetar fortsatt med idéer om hur vi ytterligare kan komplettera vår portfölj och samtidigt stärka vår marknadsposition inom utvalda områden. Parallellt med detta hittar vi nya möjligheter för att stärka vår position på befintliga marknader.

Allt som allt går vi in i ett nytt år med stor tillförsikt och bedömer att det finns goda förutsättningar för framtiden. I skrivande stund ser vi inte någon negativ påverkan på verksamheten av Covid-19 pandemin, beroende på utvecklingen och tidsrymden för begräsningar i transporter och kapacitet globalt kan detta naturligtvis påverka oss längre fram.

Bluefish har under året visat att vi har en stabil och framgångsrik modell och vi arbetar för att vi under de kommande åren kan fortsätta vår resa med ytterligare tillväxt.

Stockholm maj 2020



Berit Lindholm  
VD



# Ledning



Berit Lindholm, Jane Benyamin, Vivekanand Sundaramurthy, Erik Ekman, Philip Slätis, Milee Mathew, 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 University

Aktieinnehav i Bluefish: –

## **Jane Benyamin**

Finanschef sedan 2019  
Medlem av ledningsgruppen sedan 2019, anställd 2019  
Född 1979

### **Arbetslivserfarenhet:**

Finance Manager, Pensa Pharma AB; Controller, Medivir AB; Deputy Finance Manager, Galderma Nordic AB; Logistics and Finance Supervisor, Galderma Nordic AB

### **Utbildning:**

MSc in Business Administration, Södertörns Högskola; Laws of taxation, Umea University; Basic business law, Stockholm University.

Aktieinnehav i Bluefish: –

## **Erik Ekman**

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

### **Arbetslivserfarenhet:**

Global Business Change Lead, AstraZeneca, Director Turbuhaler, AstraZeneca, Associated Director Nexium/Losec, Lead ERP, AstraZeneca, Head of Operations IT, AstraZeneca. Consultant, CapGemini Ernst & Young. Project Manager, Business Developer, Cambrex.

### **Utbildning:**

MSc in Industrial Engineering and Management, Institute of Technology Linköping University, Leadership training Stockholm School of Economics, London Business School, Warwick University

Aktieinnehav i Bluefish: –

## **Philip Slätis**

Affärsutvecklingschef sedan 2019 Medlem av ledningsgruppen sedan 2019, anställd 2019  
Född 1972

### **Arbetslivserfarenhet:**

Commercial Head General Medicine Northern Europe, Sanofi; Senior Consultant and Partner, PS Source; Managing Director Norway and Sales Manager, Baxalta; Nordic Business Unit Manager Vaccines, Baxter; Key Account Manager, AstraZeneca, Amgen, Novo Nordisk, Sanofi Pasteur MSD

### **Utbildning:**

Senior High School Teacher, Stockholm Institute of Education; Dip.A. B.A., Stockholm University, Sweden

Aktieinnehav i Bluefish: –



Dynamisk,  
innovativ och  
levande

#### **Kim Kjornas**

Marknadschef sedan 2016  
Medlem av ledningsgruppen  
sedan 2016, anställd som  
konsult 2016  
Född 1955

#### **Arbetslivserfarenhet:**

Exec. Director, Sales &  
Marketing, Europe, Acta-  
vis Director BD, Actavis  
Director, Sales & Marketing,  
PolyPeptide Marketing Ma-  
nager, Nycomed.

#### **Utbildning:**

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

Aktieinnehav i Bluefish: –

#### **Vivekanand Sundaramurthy**

FoU chef sedan 2011 Med-  
lem av ledningsgruppen  
sedan 2017, anställd 2011  
Född 1977

#### **Arbetslivserfarenhet:**

Manager R&D formulation  
Bluefish Pharmaceuticals  
Manager Formulation R&D,  
Shasun Pharmaceuticals,  
Junior Manager Technology  
Transfer, Dr.Reddy's Labo-  
ratories, Scientist Formu-  
lation R&D, Fourrts India Ltd,  
Medreich Sterilab Ltd.

#### **Utbildning:**

M. Pharm – Annamalai Uni-  
versity B.Pharm – Dr.M.G.R.  
Medical University  
Project Management Profes-  
sional, Certified PMP  
Ph.D. student Pharmaceutics,  
Annamalai University

Aktieinnehav i Bluefish: –

#### **Milee Mathew**

HR chef sedan 2019 Medlem  
av ledningsgruppen sedan  
2019, anställd 2019  
Född 1972

#### **Arbetslivserfarenhet:**

Manager, Human Resources;  
Tech Rizes Transdomain  
Pvt.Limited (Formerly UEC  
Technologies Pvt.Limited);  
Executive, Human Resour-  
ces, Cisco; Executive, Human  
Resources, Wipro Techno-  
logies; Executive, Human  
Resources, RCI India.

#### **Utbildning:**

Bachelor of Commerce,  
Mount Carmel College;  
Personal Development Trai-  
ning's, Landmark Education

Aktieinnehav i Bluefish: –

# Styrelse

## Erika Kjellberg Eriksson

Styrelseordförande (2019)  
Född 1962  
Partner Nexttobe AB  
Styrelseledamot sedan 2012

### Utbildning:

MBA

### Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande; Nexttobe AB  
Capilet Genetics AB, Lokon Pharma AB  
and Zetcity AB Styrelseledamot Linum  
AB, Lumina Adhesives AB, Q-linea AB  
and Tanea Gruop AB, Aros Biotech AB,  
Biomics AB, Navinci Diagnostics AB  
Styrelseledamot: AllgoHolding AB,  
Bluefish Pharma AB, Bluefish Pharma  
Incentive AB, Delta Projects AB, Fin-  
dolon AB, Sweden Carnica Group AB,  
Vivolux AB

Aktieinnehav i Bluefish: –

## Gerald Engström

Styrelseledamot sedan 2010  
Född 1948  
Styrelseordförande (2010–2019)

### Utbildning:

Gymnasieingenjör, ekonomistudier  
Stockholms Universitet

### Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande Systemair AB, ,  
RVM Systems AB.  
Styrelseledamot: Hanza Holding AB,  
Färna Invest AB

Aktieinnehav i Bluefish: 51 171 152<sup>1)</sup>

## Karl Karlsson

Styrelseledamot sedan (2005–2020)  
Född 1974  
VD och koncernchef (2005–2017)

### Utbildning:

Management Program at Harvard Busi-  
ness School, Boston, USA  
Marketing and Business Administra-  
tion,  
George Mason University, Virginia,  
USA

### Övriga styrelseuppdrag:

Newbury HealthCap, Lili & Lala Retail  
Private Limited

Aktieinnehav i Bluefish: 3 796 427<sup>1)</sup>

1) Innehav privat eller via bolag per 31 december 2019

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Kapitalandel	Röstandel
Färna Invest AB	–	51 171 152	51 171 152	51 171 152	47,41%	47,41%
Nexttobe AB	–	31 994 474	31 994 474	31 994 474	29,65%	29,65%
Varenne <sup>2)</sup>	–	4 196 026	4 196 026	4 196 026	3,89%	3,89%
Newbury HealthCap (Karl Karlsson)	–	3 796 427	3 796 427	3 796 427	3,52%	3,52%
Övriga	–	16 765 249	16 765 249	16 765 249	15,53%	15,53%
Totalt	–	107 923 328	107 923 328	107 923 328	100,00%	100,00%

2) Avser aktier ägda av Varenne AB (3 196 026 aktier) och Varenne Invest I AB (1 000 000 aktier).



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673 9164, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2019 om inget annat anges. Jämförelsen sker, om inte annat anges, med räkenskapsåret 2018.

Koncernen består av 12 (11) bolag per den 31 december 2019. Moderbolag i koncernen är Bluefish Pharmaceuticals AB.

## Bluefish verksamhet

Bluefish strävar efter att göra kvalitetsläkemedel tillgängliga för fler människor. Vi skapar värde genom hela läkemedelsvärdekedjan, från produktutveckling till tillverkning och marknadsföring av generikaläkemedel. Vi erbjuder en produktportfölj som består av ett brett utbud av högkvalitativa generikaläkemedel. Det är en del av vår långsiktiga strategi att behålla produktsortimentet av patentfria volymprodukter, men verksamheten har förändrats till att 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 väl kända 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 på 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 under hålla och förädla koncernens produktportfölj. Bluefish arbetar ständigt med att identifiera nya tillväxtmöjligheter inom utvalda marknadssegment men även på nya marknader. Bolaget har under 2019 arbetat med att förstärka säljverksamheten för att kunna optimera den utökade potentialen vi ser hos produktportföljen. Vi har fortsatt registrera och utöka försäljningen av våra egenutvecklade produkter Hydroxyzine och Anagrelide på fler marknader och båda produkterna har fortsatt visat sig vara framgångsrika.

Utökningen av kompetens och erfarenhet hos säljverksamheten förväntas fortgå och ytterligare breddas under 2020.

## Koncernens resultat och finansiella ställning

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under helåret 2019 uppgick till 379,9 MSEK (357,2), en ökning med 6 procent jämfört med samma period 2018. Med en varuinköpskostnad på 183,5 MSEK (175,9), uppgick bruttovinsten till 196,4 MSEK (181,3), vilket motsvarar en bruttomarginal på 51,7 procent (50,7) för perioden. Valutor har haft en positiv effekt på nettoomsättningen under helåret 2019 med motsvarande 0,3 MSEK (0,5).

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 181,3 MSEK (181,1) och av dessa utgjorde av- och nedskrivningar 32,0 MSEK (27,9). EBITDA uppgick till 47,1 MSEK (28,0) under 2019. Valutor har haft en effekt på EBITDA under 2019 med motsvarande -1,5 MSEK (2,8). Nettoförlusten för perioden uppgick till -3,8 MSEK (-17,1), vilket inkluderar valutaeffekter motsvarande -1,4 MSEK (3,9).

### Likvida medel och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 56,9 MSEK jämfört med 50,9 MSEK vid årets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9,2 MSEK (17,9) för 2019, varav förändring i rörelsekapital utgjorde -92,7 MSEK (-30,5). Förändringen i rörelsekapital beror bland annat på ökade lager som ligger i enlighet med företagets uppställda mål för att tillgodose förväntad försäljningsökning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,2 MSEK (-14,5) under 2019, varav investeringar i immateriella tillgångar, såsom produktutveckling, licenser och marknadsgodkännanden, uppgick till -9,8 MSEK (-14,3).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2019 till 6,0 MSEK (1,8), vilket är en nettoeffekt av nyemissionen samt inlösen av delar av konvertibellånet. Per 31 december 2019 uppgick den totala tillgängliga bankkrediten till 113,3 MSEK (82 MSEK + 3 MEUR), varav den utnyttjade bankkrediten var 79,4 MSEK jämfört med 86,6 MSEK vid årets början.

Finansnettot uppgick till -16,8 MSEK (-13,8) under året vilket inkluderar räntekostnader för de konvertibla skuldebrevens samt checkräkningskrediten.

### Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till 81,7 MSEK vid periodens slut jämfört med 25,3 MSEK vid årets början. Detta motsvarar 0,76 kronor (0,31) per aktie. Soliditeten uppgick till 16,7 procent vid periodens slut jämfört med 6,1 procent vid årets början.

## Flerårsöversikt 2015–2019

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	379,9	357,2	329,2	311,6	283,2
Bruttoresultat	196,4	181,3	146,6	158,7	132,5
Bruttomarginal	51,7%	50,7%	44,5%	50,9%	46,8%
EBITDA	47,1	28,0	3,1	29,1	12,8
Resultat före skatt	-1,7	-13,6	-39,9	-1,3	-19,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,2	17,9	-59,6	-33,1	48,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,2	-13,9	-21,2	-21,8	-22,6
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-0,21	-0,52	-0,04	-0,27
Eget kapital per aktie, SEK	0,76	0,31	0,52	0,95	0,98
Soliditet	16,7%	6,1%	10,0%	20,6%	19,8%
Antal anställda vid periodens slut	123	116	119	108	94

### Styrelsens arbete

Styrelsen hade under året elva sammanträden. Under året hölls en årsstämma där Erika Kjellberg-Ericsson valdes in som styrelseordförande, Gerald Engström samt Karl Karlsson valdes fortsatt som styrelseledamöter. Styrelsen består således av styrelseordförande samt två ordinarie ledamöter.

Styrelsen hade per 2019-01-31 upprättat en kontrollbalansräkning för moderbolaget som visat att det egna kapitalet understeg 50 procent av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen föreslog därför att med stöd av bolagsstämmans efterföljande godkännande öka aktiekapitalet med 5 396 KSEK genom en emittering av högst 26 980 832 aktier. Under årsstämman beslutades att den av styrelsen föreslagna nyemissionen skulle genomföras. Beslutet innebär att man med en teckningskurs på 2,20 per aktie erhöll en total emissionslikvid bestående av 59 358 KSEK, vilken föll bolaget tillgodo under andra kvartalet 2019.

### Väsentliga händelser efter balansdagen

#### Covid-19

Sedan december 2019 sprids ett nytt coronavirus i världen. Den sjukdom som viruset orsakar har fått namnet covid-19 och det första kända fallet i Sverige registrerades 2020-01-31. De allra flesta blir lindrigt sjuka med hosta och feber som går över av sig självt, men en del blir allvarligt sjuka med andningssvårigheter och lunginflammation. De flesta av dem som får en allvarligare sjukdom är äldre personer, men även personer med kroniska hjärt- och lungsjukdomar eller personer som har cancer kan få en allvarligare sjukdom.

Då sjukdomen är väldigt smittsam och man har sett en stor ökning i världen, har man i många länder valt att på olika sätt försöka hindra smittspridningen av detta virus. En av åtgärderna man har vidtagit är att bland annat stänga landsgränserna samt att man i flertalet länder infört utgångsförbud. Den rådande situationen är ansträngd för alla människor och alla branscher, men trots att behovet av läkemedel inte minskar, så kan de preventiva åtgärderna för smittspridningen, få negativa konsekvenser på längre sikt i form av brister av läkemedel. I skrivande stund har Bluefish Pharmaceuticals AB genom proaktiva beslut lyckats minimera den negativa påverkan på tillgängligheten av läkemedel som företaget tillhandahåller. Företaget håller sig uppdaterat på de förändringar som sker från dag till dag för att utvärderat dess konsekvenser både på kort och lång sikt och arbetar så långt det är möjligt med att tillse fullgod läkemedelsförsörjning trots rådande omständigheter.

#### Lånevillkor

I SEB:s 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 avsteg från låneavtalet till och med 2019-06-30. Efter nyemissionen i maj 2019 har inga avsteg från låneavtalet gjorts.

#### Aktieägare

I februari 2020 har Karl Karlsson, grundare och tidigare VD i Bluefish Pharmaceuticals AB, sålt sina aktier i bolaget. Vid samma tidpunkt har han valt att avgå från sitt uppdrag som ledamot i bolagets styrelse. Då bolagets styrelse skall bestå av 3 styrelseledamöter har man i bolaget en vakans. Vid årsstämman skall ny ledamot väljas in i styrelsen.

#### Konvertibel

De utgivna konvertiblerna löper ut 2020-06-30 och styrelsen föreslår en förlängning av det existerande konvertibellånet, å 59,5 miljoner SEK. Förslaget innebär att konvertiblerna ska ha en ytterligare löptid om två (2) år, dvs till och med 30 juni 2022. I övrigt ska konvertibelvillkoren lämnas oförändrade. Implementation av de ändrade konvertibelvillkoren, och således förlängning av lån bortom nuvarande förfallodag, är vidare villkorat av att bolagets styrelse finner det lämpligt med hänsyn till bolagets övriga lånesituation.

#### Minskad lånefinansiering

Styrelsen har fattat beslut om att minska bolagets lånefinansiering och man har därför sagt upp det factoringavtal som man har haft med SEB gällande försäljning av fakturor på den tyska marknaden. Detta innebär lägre räntekostnader för bolaget.



## 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 2019 investerade Bluefish 2,0 MSEK (1,6) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring. Investeringen i respektive projekt är som störst i projektets slutfas. Under 2019 ökade investeringarna jämfört med föregående år då flera nya utvecklingsprodukter påbörjades och en produkt godkändes 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 miljövist. All produktion av våra läkemedel sker hos kontraktstillverkare. Produktionsanläggningarna finns bland annat i Spanien, Grekland, Portugal, Tyskland, 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 2019 uppgick till 365,1 MSEK (339,5) varav koncernintern omsättning uppgick till 185,7 MSEK (211,2). Rörelseresultatet uppgick till 5,6 MSEK (-8,7) och finansnettot till -16,7 MSEK (-15,0). Moderbolagets likvida medel per 31 december 2019 uppgick till 37,6 MSEK jämfört med 17,2 MSEK vid årets början. Moderbolagets egna kapital per 31 december 2019 uppgick till 40,2 MSEK (-8,0 MSEK).

## Framtidsutsikter

För 2020 gör bolaget bedömningen att försäljningstillväxt och lönsamhet kommer att förbättras jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten kommer framför allt att drivas av de satsningar som gjorts under innevarande år, men även effekter från försäljning av nya produkter under året. Denna bedömning kan påverkas om Covid-19 pandemin blir långvarig.

## 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 verk samhetens resultat. Denna bedömning kan komma att påverkas om Covid-19 pandemin blir långvarig.

## 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. Ovanstående innebär därmed att det finns risk både för nedskrivning av investering samt 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, med vilka bibehållet och utvecklas inte kan garanteras. Med ett brutet samarbete kan förseningar eller utesluten försäljning förekomma.

Utveckling av generikaläkemedel är en komplicerad, riskfylld och tidskrävande process. I varje projekt finns risk för misslyckande eller förseningar på grund av en rad faktorer. Under tiden som utveckling sker finns risk för att annan aktör utvecklar samma produkt eller att marknadsförutsättningarna förändras, vilket kan göra att utvecklingskostnaden inte återbetalar 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 ute sluten 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 kommersa alisera läkemedel samt regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för en viss läkemedelsföreskrivning. Ändrade myndighets beslut kan påverka ordinarie planer på distribution och med föra 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 vetenskap om lagar och regelverk, samt därefter sker återkommande uppdaterings utbildningar.

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 inteframgångsrikt 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	389 134 362
Balanserat resultat	-371 916 191
Årets resultat	-11 158 601
<b>Totalt</b>	<b>6 059 570</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 6 059 570 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Beträffande koncernens och moderföretagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång samt finansiering och kapitalanvändning under räkenskapsåret hänvisas till efter följande 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	2019	2018
Nettoomsättning	2, 4, 5	379 897	357 233
Kostnad för sålda varor		-183 523	-175 944
Bruttoresultat		196 374	181 289
Försäljningskostnader		-89 298	-92 125
Administrationskostnader		-24 777	-23 035
Utvecklingskostnader		-67 330	-66 458
Övriga intäkter		129	511
Rörelseresultat	6-12	15 098	182
Finansiella intäkter	13	176	4 524
Finansiella kostnader	14	-17 012	-18 308
Finansiella poster – netto		-16 836	-13 784
Resultat före skatt		-1 738	-13 602
Inkomstskatt	15	-2 115	-3 519
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		-3 853	-17 121

## Rapport över totalresultat

kSEK	2019	2018
Årets resultat	-3 853	-17 121
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat		
Omräkningsdifferenser	885	418
Summa övrigt total resultat	885	418
Årets totalresultat	-2 968	-16 703

Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Balansräkning

## Koncernen

kSEK	not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	29		
Immateriella anläggningstillgångar	10, 17	119 347	138 091
Materiella anläggningstillgångar	10, 11, 18	17 724	5 169
Finansiella anläggningstillgångar	20	1 458	1 465
Summa anläggningstillgångar		138 529	144 725
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	148 731	125 754
Kundfordringar	23	119 767	71 843
Skattefordringar	23	502	754
Övriga fordringar	23	17 130	14 783
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 674	5 639
Bundna likvida medel	29	965	965
Likvida medel		56 880	50 933
Summa omsättningstillgångar		350 649	270 671
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		489 178	415 396
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
		2, 3, 22	
Eget kapital			
Aktiekapital	24	21 584	16 188
Övrigt tillskjutet kapital		405 100	351 138
Reserver		3 014	2 129
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-347 997	-344 144
Summa eget kapital		81 701	25 311
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	-	93 697
Övriga långfristiga skulder	11, 26	8 386	796
Summa långfristiga skulder		8 386	94 493
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		67 975	62 013
Skatteskulder		583	757
Upplåning	25	152 694	116 631
Övriga kortfristiga skulder	11, 26	18 491	9 935
Kortfristiga avsättningar	27	129 982	82 801
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	29 366	23 455
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		399 091	295 592
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		489 178	415 396

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

### MODERBOLAGETS ÄGARE

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat Resultat	Summa eget kapital
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
Summa transaktioner med aktieägare	-	45	-	-	45
Utgående eget kapital					
per 31 december 2018	16 188	351 138	2 129	-344 144	25 311
Ingående eget kapital					
per 1 januari 2019	16 188	351 138	2 129	-344 144	25 311
Årets resultat	-	-	-	-3 853	-3 853
Omräkningsdifferenser	-	-	885	-	885
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	885	-	885
Summa totalresultat	-	-	885	-3 853	-2 968
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	5 396	53 962	-	-	59 358
Summa transaktioner med aktieägare	5 396	53 962	-	-	59 358
Utgående eget kapital					
per 31 december 2019	21 584	405 100	3 014	-347 997	81 701



# Kassaflödesanalys

## Koncernen

kSEK	not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		15 098	182
Betald ränta		-13 560	-13 189
Erhållen ränta		906	943
Betald skatt		-2 071	-3 755
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera	30	101 568	64 750
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		101 941	48 348
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Varulager		-42 406	-12 779
Rörelsefordringar		-51 013	-6 224
Rörelseskulder		696	-11 479
Kassaflöde från den löpande verksamheten		9 218	17 872
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17	-9 829	-14 279
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	17	693	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-1 122	-217
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 258	-14 488
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	24	59 358	-
Återbetalda konvertibellån	25	-39 500	-
Amortering av leasingkulder	26	-6 428	-55
Förändring checkräkningskredit	25	356	-3 344
Förändring fakturakredit	25	-7 775	5 231
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 011	1 832
Årets kassaflöde		4 971	5 797
Likvida medel vid årets början		50 933	43 710
Kursdifferens i likvida medel		976	1 426
Likvida medel vid årets slut		56 880	50 933

# Resultaträkning

## Moderbolaget

kSEK	not	2019	2018
Nettoomsättning	2,5	365 127	339 470
Kostnad för sålda varor		-183 523	-177 453
Bruttoresultat		181 604	162 017
Försäljningskostnader		-83 855	-84 058
Administrationskostnader		-24 203	-21 403
Utvecklingskostnader		-68 109	-65 743
Övriga intäkter		129	511
Rörelseresultat	6-12	5 566	-8 676
Finansiella intäkter	13	995	3 960
Finansiella kostnader	14	-17 720	-18 977
Finansiella poster – netto		-16 725	-15 017
Resultat före skatt		-11 159	-23 693
Inkomstskatt	15	–	–
Årets resultat		-11 159	-23 693

## Rapport över totalresultat

kSEK	2019	2018
Årets resultat	-11 159	-23 693
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat	–	–
Summa övrigt total resultat	–	–
Årets totalresultat	-11 159	-23 693

# Balansräkning

## Moderbolaget

kSEK	not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	2		
Anläggningstillgångar	29		
Immateriella anläggningstillgångar	10, 17	116 923	136 064
Materiella anläggningstillgångar	10, 18	490	1 012
Andelar i koncernföretag	19	15 680	15 648
Andra långfristiga fordringar	20	41	94
Summa anläggningstillgångar		133 134	152 818
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	148 731	125 754
Kundfordringar	23	66 339	31 362
Fordringar hos koncernföretag	23	25 786	25 877
Skattefordringar	23	502	754
Övriga fordringar	23	3 379	1 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 200	3 354
Bundna likvida medel	29	965	965
Likvida medel		37 573	17 153
Summa omsättningstillgångar		286 475	206 618
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		419 609	359 436
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	2,3		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	24	21 584	16 188
Fond för utvecklingsutgifter		12 556	9 008
Summa bundet eget kapital		34 140	25 196
Fritt eget kapital	33		
Överkursfond		389 134	338 721
Balanserat resultat		-371 915	-348 223
Årets resultat		-11 159	-23 693
Summa fritt eget kapital		6 060	-33 195
Summa fritt eget kapital		40 200	-7 999
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	-	93 697
Övriga långfristiga skulder	26	98	796
Summa långfristiga skulder		98	94 493
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		53 190	31 515
Skulder till koncernföretag		139 173	104 724
Upplåning	25	149 703	109 839
Övriga kortfristiga skulder	26	12 800	9 108
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	24 445	17 756
Summa kortfristiga skulder		379 311	272 942
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		419 609	359 436

# 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 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	-371 916	-7 999
Ingående eget kapital					
per 1 januari 2019	16 188	9 008	338 721	-371 916	-7 999
Årets resultat	-	-	-	-11 159	-11 159
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-11 159	-11 159
Transaktioner med aktieägare					
Omföring fond för utvecklingsprojekt		3 549	-3 549		0
Nyemission	5 396		53 962		59 358
Aktieandel av konvertibla skuldebrev (not 25)					0
Emissionskostnader för konvertibellån					0
Summa transaktioner med aktieägare	5 396	3 549	50 413	0	59 358
Utgående eget kapital					
per 31 december 2019	21 584	12 557	389 134	-383 075	40 200

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

kSEK	not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		5 566	-8 676
Betald ränta		-12 845	-11 951
Erhållen ränta		834	378
Skatteåterbäring		252	-468
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera	30	46 179	52 026
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		39 986	31 309
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Varulager		-42 406	-12 779
Rörelsefordringar		-36 684	-7 283
Rörelseskulder		50 716	765
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 612	12 012
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17	-8 409	-13 614
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	16	693	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-8	-13
Förvärv dotterbolag		-32	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 756	-13 627
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	25	59 358	-
Ökning av checkräkningskredit	25	356	-3 344
Minskning av fakturakredit	25	-3 810	8 152
Återbetalda konvertibellån	25	-39 500	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		16 404	4 808
Årets kassaflöde		20 260	3 193
Likvida medel vid årets början		17 153	13 682
Kursdifferens i likvida medel		160	278
Likvida medel vid årets slut		37 573	17 153



# Not 1 Redovisningsprinciper

## 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 4 maj 2020 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 årsrapporter. I de fall omklassificeringen avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

## Nya eller ändrade redovisningsstandarder under räkenskapsåret 2019

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsstandarder och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019. Från och med räkenskapsåret som börjar 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Utöver IFRS 16 Leasingavtal har inga nya eller ändrade standarder som trätt i kraft under året haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 samt tillhörande tolkningar. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifter som leasingkulld 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.

Den vägda genomsnittliga marginella låneräntan som används beräknas till 2,2 procent. Vid övergången till IFRS 16 rapporterade koncernen nya nyttjanderätter till 18 545 KSEK. Leaseskulder beräknades till 18 040 KSEK, där det totala skuldbeloppet bestod av en långsiktig skuld på 12 601 KSEK och en kortfristig skuld på 5 439 KSEK per 1 januari 2019. Skillnaden mellan tillgångar och skulder härrör från förbetalade leasingbetalningar redovisade som tillgångar den 31 december 2018 och omklassificerades till nyttjandestillgångar från 1 januari 2019. Skillnaden mellan de operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 och leasingkulder som redovisades i balansräkningen per 1 januari 2019 förklaras enligt nedan:

Operationella leasingåtaganden per 2018-12-31 (exklusive förutbetalda kostnader)	18 443
Åtaganden avseende avtal där den underliggande tillgångsgången är av lågt värde och korttidsleasingavtal (avgår)	0
Leasingbetalningar avseende förlängningsoptioner som inte beaktats under IAS 17 (tillkommer)	514
Summa av leasingkulld brutto per 2018-12-31	18 957
Diskonteringseffekt av koncernens marginella låneränta (avgår)	-917
Leasingkulder per 01-01-2019	18 040

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal. Detta innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal är oförändrade. Koncernen tillämpade vid standardens ikraftträdande den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte presenteras. Den ingående leasingkulden utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna per den 1 januari 2019. Den ingående nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter redovisade i balansräkningen vid första tillämpningsdagen. Övergången till IFRS 16 medförde därmed inte någon effekt på eget kapital.

## Ej tillämpliga 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 köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och

övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som 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	
		2019	2018	2019	2018
Danmark	DKK	1,4183	1,3762	1,3968	1,3760
Euroland	EUR	10,5892	10,2567	10,4336	10,2753
Indien	INR	0,1343	0,1271	0,1325	0,1282
Norge	NOK	1,0747	1,0687	1,0579	1,0245
Polen	PLN	2,4634	2,4076	2,4445	2,3904

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

## Nettoomsättning

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

Koncernen marknadsför och säljer ett urval av generiska läkemedelspreparat framför allt på grossistmarknaden. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till ett grossistföretag, grossistföretaget efter eget gottfinnande kan välja säljkanal och pris för produkten och det inte finns någon ej uppfyllt förpliktelse som skulle kunna påverka grossistföretagets godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sånts 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 kvantitetsra-

batter 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 balansdag. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiserar.

## Immateriella anläggningstillgångar

### Utvecklingskostnader

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

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

### Licensrättigheter och marknadsgodkännande

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

Licensrättigheter och marknadsgodkännande har en bestämbar nyttjandeperiod och skrivas av över denna, som beräknas vara 10–15 år, enligt den linjära metoden.

### Programvaror och varumärken

Förvärvade programvarulicenser aktiveras med utgångspunkt från förvärvs- och implementeringsutgifter. Utgiften skrivas 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.

## Leasingavtal

Från och med den 1 januari 2019 redovisas leasingavtal i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att leasetagare redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i balansräkningen. Bluefish tillämpar lätttnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Utgifter som uppstår i samband med dessa leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader i resultaträkningen.

Vid ingåendet av ett avtal fastställer Bluefish om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal baserat på avtalets substans. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

## Leasingkulder

Leasingkulder värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalas vid inledningsdatumet. Balansposterna övriga långfristiga kulder och övriga kortfristiga kulder inkluderar dessa kulder.

Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om Bluefish är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Vid bedömning av leasingperioden när det finns förlängnings- och uppsägningsmöjligheter övervägs både affärsstrategi och avtalsspecifika förutsättningar för att fastställa om koncernen är rimligt säker att nyttja optionerna.

Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning om Bluefish är rimligt säker på att utnyttja dessa optioner. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

För nuvärdesberäkning av leasingbetalningar tillämpas den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas, i övriga fall används den marginella upplåningsräntan för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingkulden för att återspegla räntan på leasingkulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas leasingkulden till följd av avtalsmodifieringar, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den underliggande tillgången.

## Nyttjanderättstillgångar

Bluefish redovisar nyttjanderättstillgångar i balansräkningen vid inledningsdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångarna inkluderar i balansräkningen på raden för materiella anläggningstillgångar.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för acku-

mulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden. Anskaffningsvärdet inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter, eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament, samt en uppskattning av eventuella återställningskostnader.

Förutsatt att Bluefish inte är rimligt säkra att de kommer överta äganderätten till den underliggande tillgången vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under det kortaste av leasingperioden och nyttjandeperioden.

## Redovisningsprinciper för leasing för jämförelseåret

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 minimileasingavgifterna 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 kulder som klassificerats i nedanstående kategorier:

- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella kulder 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.

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 framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsäkring 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 inte i likvida medel.

### Aktiekapital

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

### Leverantörsskulder

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

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

### Upplåning

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

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

### Övriga skulder

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

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

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

### Moderbolaget

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

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

### Dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas 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.

### Leasingavtal

Reglerna om redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte i moderbolaget. Detta innebär att leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och att nyttjanderättstillgångar och leasingkulder inte inkluderas i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs dock i enlighet med IFRS 16, d.v.s. att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

### 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.

# 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 förpliktelsena, vilket i sin tur kräver att bolaget gör en uppskattning avseende effekten på försäljningen för en viss rapportperiod. För redovisning av nettoomsättning görs således avdrag för dessa uppskattningar från bruttoförsäljningen. Bedömningen om behov av sådant avdrag görs vid varje enskild transaktion.

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

## Avdrag för rabatter, prisjusteringar och returerna

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

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

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

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

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

## Varulagerinkurans

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

Uppskjutna skattefordran beräknas utifrån bedömt framtida utnyttjande av ansamlat koncernmässigt underskottsavdrag. Uppskjutna 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 policier som fastställts av styrelsen. Finansfunktionen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policier 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 2019 ha varit 7 155 kSEK (693) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av fordringar samt skulder i euro.

Per balansdagen har realiserade valutakursvinster på 2 658 kSEK (11 986) 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 2019 uppgick koncernens behållning hos SEB till 47 120 kSEK (31 120) av koncernens totala behållning om 57 845 kSEK (51 898). Om grossister kreditbedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

Bluefish innehar ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Per 31 december 2019 inkluderar rörelsekrediten 72 MSEK med det nordiska lagret som säkerhet samt ytterligare 7 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 fakturaköps-facilitet 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.

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 kundfakturornas 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 2019				
Konvertibellån	58 318	–	–	–
Lagerkredit	72 230	–	–	–
Fakturakredit	7 375	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	15 155	–	–	–
Aktieägarlån	–	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	67 975	–	–	–
Leasingskulder	5 561	4 697	3 907	–
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	–	–
Leasingskulder	5 439	4 786	8 845	–

Styrelsen och VD följer upp bolagets prognosarbete kontinuerligt och bedömer att koncernens prognostiserade kassaflöden är säkrat för de kommande 12 månaderna samt att det 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:

	2019	2018
Total upplåning	152 923	210 328
Avgår likvida medel	–57 845	–51 898
Nettoskuld	95 078	158 430
Totalt eget kapital	81 701	25 311
Skuldsättningsgrad	116%	626%

## Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

2019	Periodens vara		Tenders		Direktförsäljning till kund			Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	N Europa	S Europa	Norden	N Europa	S Europa	Öv. världen	N Europa	S Europa	
Intäkt per geografisk marknad	78 798	108 050	47 172	13 065	18 442	5 447	4 826	98 158	5 939	379 897
Intäkter från externa kunder	78 798	108 050	47 172	13 065	18 442	5 447	4 826	98 158	5 939	379 897
Tidpunkt för Intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	78 798	108 050	47 172	13 065	18 442	5 447	4 826	98 158	5 939	379 897
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	78 798	108 050	47 172	13 065	18 442	5 447	4 826	98 158	5 939	379 897

  

2018	Periodens vara		Tenders		Direktförsäljning till kund			Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	N Europa	S Europa	Norden	N Europa	S Europa	Öv. världen	N Europa	S 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

  

Moderbolaget

2019	Periodens vara		Tenders		Direktförsäljning till kund			Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	N Europa	S Europa	Norden	N Europa	S Europa	Öv. världen	N Europa	S Europa	
Intäkt per geografisk marknad	78 798	100 074	44 204	13 065	18 422	5 447	4 826	95 095	5 176	365 127
Intäkter från externa kunder	78 798	100 074	44 204	13 065	18 422	5 447	4 826	95 095	5 176	365 127
Tidpunkt för Intäktsredovisning										
Vid en tidpunkt	78 798	100 074	44 204	13 065	18 422	5 447	4 826	95 095	5 176	365 127
Över tid	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	78 798	100 074	44 204	13 065	18 422	5 447	4 826	95 095	5 176	365 127

  

2018	Periodens vara		Tenders		Direktförsäljning till kund			Traditionell försäljning		Summa totala intäkter
	Norden	N Europa	S Europa	Norden	N Europa	S Europa	Öv. världen	N Europa	S 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

### 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 brutto försäljningen. 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 Avdrag för rabatter, prisjusteringar och returerna

### Väsentliga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

På vissa marknader erbjuder bolaget kassarabatter för att uppmuntra kunderna att betala i tid. Kassarabatter reserveras vid faktureringsstillfället och motsvarande avdrag görs från bruttoförsäljningen. Bolaget justerar reserverna för avdrag från bruttoförsäljningen regelbundet för att återspegla faktiska värden. För att utvärdera tillräckligheten hos reserverna använder sig bolaget av interna och externa uppskattningar på lagernivåer, faktiska rabattfaktorer som erhållits samt tidsfördröjningen från försäljning av varor till erhållande av sådan rabattfaktura.

## Not 5 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2019	2018
Norden	91 863	79 790
Södra Europa	58 558	105 547
Norra Europa	224 650	167 347
Övriga världen	4 826	4 549
Summa	379 897	357 233

Koncernen	2019	2018
Norden	91 863	709 790
Södra Europa	49 651	97 805
Norra Europa	218 787	157 326
Övriga världen	4 826	4 549
Summa	365 127	339 470

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte.

## Not 6 Ersättningar till revisorerna

Koncernen	2019	2018
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	682	763
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	187	206
Skatterådgivning	0	85
Summa	869	1054

Övriga revisorer	2019	2018
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	212	205
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	34	34
Skatterådgivning	70	52
Summa	316	291
Summa	1 185	1 345

Moderbolaget	2019	2018
Ersättningar till revisorerna		
EY		
Revisionsuppdrag	682	763
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	187	206
Skatterådgivning	0	85
Summa	869	1054

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	2019		2018	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	27	27%	29	34%
Frankrike	2	100%	2	100%
Portugal	2	50%	4	56%
Spanien	2	47%	1	0%
Indien	68	67%	69	65%
Tyskland	4	0%	4	0%
Polen	11	46%	8	36%
Irland	2	78%	2	100%
Österrike	2	50%	2	50%
Summa	120	54%	122	54%

## Moderbolaget

Sverige	27	27%	34	34%
Frankrike	2	100%	2	100%
Summa	29	32%	36	37%

## Löner och ersättning per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

Moderbolaget	2019		2018	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	2 226	17 322	986	17 101
Övriga länder	–	1 044	–	1 021
Summa moderbolaget	2 226	18 366	986	18 122
<b>Dotterföretag</b>				
Indien	–	10 849	1 757	9 324
Övriga länder	–	13 852	–	11 388
Summa dotterbolag	–	24 701	1 757	20 712
Summa koncernen	2 226	43 067	2 743	38 834

## Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	20 592	9 287	19 108	9 065
(varav pensionskostnader)		(2 219)		(2 329)
Dotterföretag	24 701	2 711	22 469	2 242
(varav pensionskostnader)		(0)		(0)
Summa koncernen	45 293	11 998	41 577	11 307
(varav pensionskostnader)		(2219)		(2 329)

1) Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 252 kSEK (304) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 252 kSEK (304).

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

# Not 7 Anställda och personalkostnader

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

2019	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Gerald Engström	–	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson	–	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson (till februari 2020)	–	–	–	–
Verkställande direktör, Berit Lindholm	1 974	–	252	2 226
Övriga ledande befattningshavare	7 678	–	397	8 075
Summa	9 652	–	649	10 301

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.

Inget tantiem har utgått till ledning eller styrelse.

1) Övriga förmåner avser bil, hyra och skola

2018	Grundlön/arvode	Övriga förmåner	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.

Inget tantiem har utgått till ledning eller styrelse.

1) Övriga förmåner avser bil, hyra och skola

## Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

2019	B-aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström <sup>1)</sup>	51 171 152	47,41%	47,41%
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson <sup>1)</sup>	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson (till februari 2020) <sup>1)</sup>	3 796 427	3,52%	3,52%
Verkställande direktör, Berit Lindholm	–	–	–
2018	B-aktier	Innehav i %	Röster i %
Styrelsens ordförande, Gerald Engström <sup>1)</sup>	32 659 410	40,35%	40,35%
Styrelseledamot, Nivedan Bharadwaj <sup>1)</sup>	–	–	–
Styrelseledamot, Erika Kjellberg Eriksson <sup>1)</sup>	–	–	–
Styrelseledamot, Karl Karlsson <sup>1)</sup>	3 796 427	4,69%	4,69%
Verkställande direktör, Berit Lindholm	–	–	–

1) Privat eller via bolag

## Könsfördelning i styrelse och ledning

Koncernen	Styrelse		VD och övriga ledande befattningshavare	
	2019	2018	2019	2018
Män	2	2	5	5
Kvinnor	1	2	2	2
Summa	3	4	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 2019 har 900 000 optioner tilldelats. Nedan finns en redogörelse över den optionsprogram som är pågående i koncernen. Utestående optioner per den 31 december 2019:

Serie	Datum för utställande	Sista dagen för lösen	Lösenpris optioner	Totalt program	Utestående optioner	Antalet aktiser 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 2019 innehade bolagets anställda sammanlagt 900 000 optioner vilket motsvarar 900 000 aktier av serie B i enlighet med optionsprogrammet.

Optioner	2019	2018
Utestående per 1 januari	900 000	–
Tilldelande under perioden	–	900 000
Inlösta under perioden	–	–
Återlämnade under perioden	–	–
Utestående per 31 december	900 000	900 000
Inlösningsbara per 31 december	900 000	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 binominalmodell 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	2019	2018
Kostnader för sålda varor	183 523	175 944
Övriga externa kostnader	89 833	98 407
Personalkostnader	59 586	55 426
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	31 986	27 785
Summa	364 928	357 562

### Moderbolaget

Kostnader för sålda varor	183 523	177 453
Övriga externa kostnader	120 073	115 586
Personalkostnader	30 991	29 366
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	25 103	26 252
Summa	359 690	348 657

## Not 10 Av- och nedskrivningar

Koncernen	2019	2018
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	3 089	3 674
Läkemedelsgodkännanden	19 168	17 646
Utvecklingsprojekt	0	2 331
Klara utvecklingsprojekt	851	492
Övriga immateriella tillgångar	853	928
Inventarier och datorer	1 868	2 716
Nyttjanderätter	6 157	–
Summa	31 986	27 787

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	3 712	624
Administrationskostnader	1 479	985
Utvecklingskostnader	26 795	26 178
Summa	31 986	27 787

Moderbolaget	2019	2018
Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång		
Licensrättigheter	3 089	3 674
Läkemedelsgodkännanden	19 780	18 206
Utvecklingsprojekt	–	2 331
Klara utvecklingsprojekt	851	492
Övriga immateriella tillgångar	852	928
Inventarier och datorer	530	622
Summa	25 103	26 253

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion		
Försäljningskostnader	352	248
Administrationskostnader	405	728
Utvecklingskostnader	24 346	25 277
Summa	25 103	26 253

## Not 11 Leasing

Koncernen			
Nyttjanderätter	Kontorslokaler	Bilar	Summa
Ingående värde	16 184	2 361	18 545
Omvärderingar av avtal	53	219	272
Avskrivningar	–4 899	–1 258	–6 157
Omräkningsdifferenser	286	214	500
Utgående värde	11 624	1 536	13 160

Löptidsanalys för leasingkulder ingår i not 3 tillsammans med nuvarande löptidsanalys för andra kulder.

Det totala kassaflödet för leasing under 2019 är 6 428 kSEK.

Den totala leasingkostnaden 2019 är 6 593 kSEK, inklusive avskrivningar på 6 157 kSEK, räntekostnader på leasingkulder på 363 kSEK och kostnader avseende tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal om 73 kSEK.

Innan IFRS 16 antogs den 1 januari 2019 är leasingkostnaderna 5 413 kSEK för 2018. Innan IFRS 16 antogs den 1 januari 2019 var de framtida minimileasingavgifterna enligt operationella leasingavtal enligt följande:

Koncernen	2018
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	5 493
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	13 631
Totalt	19 070

### Moderbolaget

Den totala leasingkostnaden för 2019 är 2 193 (2 229) kSEK inklusive kontorshyrning på 2 120 (2 156) kSEK och övriga leasingkostnader på 73 (73) kSEK. Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer

Moderbolaget	2019	2018
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	1,719	1,750
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	3,295	5,104
Totalt	5,014	6,854



## Not 12 Inköp och försäljning inom koncernen

Av rörelsekostnaderna under räkenskapsåret avser 11 procent (9) inköp inom koncernen. Av räkenskapsårets nettoomsättning avser 51 procent (62) försäljning inom koncernen.

## Not 13 Finansiella intäkter

Koncernen	2019	2018
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	62	661
Valutakursvinster	114	282
Övriga finansiella intäkter	–	3,581
Summa	176	4,524

Moderbolaget	2019	2018
Koncerninterna ränteintäkter	881	97
Valutakursvinster	114	282
Övriga finansiella intäkter	–	3,581
Summa	995	3,960

## Not 14 Finansiella kostnader

Koncernen	2019	2018
Räntekostnader		
Banklån	2 757	3 512
Konvertibla skuldebrev (not 25)	8 562	9 225
Diskonerad ränta konvertibellån	4 121	3 828
Leasingskuld	363	0
Övriga räntekostnader	1035	453
Övriga finansiella kostnader	174	1 384
Valuta	0	–94
Summa	17 012	18 308

Moderbolaget	2019	2018
Räntekostnader		
Banklån	2 757	3 512
Konvertibla skuldebrev (not 25)	8 562	9 225
Diskonerad ränta konvertibellån	4 121	3 829
Koncerninterna räntekostnader	1 777	1 308
Övriga räntekostnader	10	11
Övriga finansiella kostnader	493	403
Valuta	0	689
Summa	17 720	18 977

## Not 15 Inkomstskatt

Koncernen	2019	2018
Aktuell skatt	–2 063	–3 519
Uppskjuten skatt	–52	–
Summa	–2 115	–3 519

Aktuell skatt	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	–1 738	–13 602
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4%	372	2 992
Effekt av utländsk skatt	–527	–167

Skatteeffekt av:	2019	2018
Ej avdragsgilla kostnader	–2 189	–4 078
Ej skattepliktiga intäkter	–	–
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	281	–2 266
Skatt på resultat enligt resultaträkning	–2 063	–3 519

### Moderbolaget

Moderbolaget	2019	2018
Aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt	–	–
Summa	–	–

Aktuell skatt	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	–11 159	–23 693
Skatt enligt gällande skattesats 21,4%	2 388	5 212

Skatteeffekt av:	2019	2018
Ej avdragsgilla kostnader	–2 668	–3 688
Ej skattepliktiga intäkter	–	–
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	280	–1 524
Skatt på resultat enligt resultaträkning	–	–

### Underskottsavdrag

Koncernen	2019	2018
Obeogränsad tid	412 435	402 763
Summa	412 435	402 763

Moderbolaget	2019	2018
Obeogränsad tid	398 562	389 501
Summa	398 562	389 501

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

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

### Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder. För räkenskapsåret finns inga uppskjutna skattefordringar. Den uppskjutna skatteskulden för koncernen beror på en temporära skillnad till följd av justeringen enligt IFRS 16 Leasing under räkenskapsåret.

## 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 utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädningseffekt.

	2018	2019
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-3 853	-17 121
Resultat per aktie, SEK		
Före utspädning	-0,04	-0,21
Efter utspädning	-0,04	-0,21
Genomsnittligt antal aktier, tusental		
Före utspädning	107 923	80 942
Konvertibla skuldebrev	-	-
Efter utspädning	107 923	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

2019-12-31

Koncernen	Goodwill	Utvecklingsprojekt	Klara utvecklingsprojekt	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående ansaffningsvärden	624	8 340	12 767	53 986	165 084	12 019	252 820
Anskaffningar	-	2 036	-	80	4 335	-	6 151
Justering tidigare års anskaffningar	-	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangeringar	-	-2 331	-	-4 896	-10 062	-	-17 289
Valutakursdifferens	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	84	-	-	-	-	84
Utgående anskaffningsvärden	624	8 129	12 767	49 170	159 057	12 019	241 765
Ingående av- och nedskrivningar	-624	-3 415	-492	-24 306	-77 976	-7 916	-114 729
Avskrivningar enligt plan	-	-	-851	-3 089	-11 865	-853	-16 658
Nedskrivningar	-	-	-	-	-7 302	-	-7 302
Försäljningar/utrangeringar	-	2 331	-	4 442	9 497	-	16 270
Utgående av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-1 343	-22 953	-87 646	-8 769	-122 418
Redovisat värde vid periodens slut	-	7 045	11 424	26 217	71 411	3 250	-119 347

<b>Koncernen</b>	Goodwill	Utvecklings- projekt	Klara utvecklings- projekt	Licensrättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Per 31 december							
Anskaffningsvärde	-624	8 129	12 767	49 170	159 057	12 019	241 765
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-624	-1 084	-1 343	-22 953	-87 646	-8769	-122 418
Redovisat värde vid periodens slut	-	7 045	11 424	26 217	71 411	3 250	119 347

Under året har 5 958 kSEK (2 774) för upparbetade forsknings- och utvecklingskostnader aktiverats. Beloppet har redovisats under läkemedelsgodkännanden samt utvecklingsprojekt. Under året har kontant erlagts 6 451 kSEK (14 271) 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 7 302 kSEK (8 781).

### 2018-12-31

<b>Koncernen</b>	Goodwill	Utvecklings- projekt	Klara utvecklings- projekt	Licensrättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffnings- värden	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
Ackumulerade 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

## 2019-12-31

<b>Moderbolaget</b>	Utvecklings- projekt	Klara utvecklings- projekt	Licensrättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffnings- värden	6 402	12 767	53 985	167 504	10 058	250 716
Anskaffningar	2 036	–	80	4 335	–	6 451
Justering tidigare års anskaffningar	–	–	–	–	–	–
Försäljning/utrangeringar	–2 331	–	–4 896	–10 062	–	–17 289
Omklassificering	–	–	–	–	–	–
Utgående anskaffnings- värden	6 107	12 767	49 169	161 777	10 058	239 878
Ingående av- och nedskrivningar	–2 331	–492	–24 305	–81 570	–5 954	–114 652
Avskrivningar enligt plan	–	–851	–3 089	–12 478	–853	–17 271
Nedskrivningar	–	–	–	–7 302	–	–7 302
Försäljningar/utrangeringar	2 331	–	4 442	9 497	–	16 270
Utgående av- och nedskrivningar	–	–1 343	–22 952	–91 853	–6 807	–122 955
Redovisat värde vid periodens slut	6 107	11 424	26 217	69 924	3 251	116 923
Per 31 december						
Anskaffningsvärde	6 107	12 767	49 169	161 777	10 058	239 878
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	–1 343	–22 952	–91 853	–6 807	–122 955
Redovisat värde vid periodens slut	6 107	11 424	26 217	69 924	3 251	116 923

## 2018-12-31

<b>Moderbolaget</b>	Utvecklings- projekt	Klara utvecklings- projekt	Licensrättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffnings- värden	17 323	–	55 947	1 57 966	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 anskaffnings- värden	6 403	12 767	53 986	167 504	10 057	250 716
Ingående av- och nedskrivningar	–	–	–20 632	–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	–24 306	–81 569	–5 954	–114 652
Redovisat värde vid periodens slut	4 702	12 275	29 680	85 934	4 103	136 064

2019-12-31

Moderbolaget	Utvecklings- projekt	Klara utvecklings- projekt	Licensrättigheter	Läkemedels- godkännanden	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Per 31 december						
Anskaffningsvärde	6 403	12 767	53 986	167 504	10 057	250 716
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2 331	-492	-24 306	-81 569	-5 954	-114 652
Redovisat värde vid periodens slut	4 072	12 275	29 680	85 934	4 103	136 064

## Not 18 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	23 837	23 717
Justering av öppningsbalansen för tillgångar för nyttjanderätter	18 545	
Anskaffningar	1 396	217
Försäljning/utrangeringar	0	-63
Årets omräkningsdifferenser	1 369	-34
Utgående anskaffningsvärden	45 147	23 837
Ingående avskrivningar	-18 668	-15 434
Avskrivning enligt plan	-8 026	-2 716
Försäljning/utrangeringar	0	17
Årets omräkningsdifferenser	-729	-535
Utgående avskrivningar	-27 423	-18 668
Redovisat värde vid periodens slut	17 724	5 169

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Inventarier och datorer		
Ingående anskaffningsvärden	4 996	4 983
Anskaffningar	8	13
Försäljning/utrangeringar	-	-
Utgående anskaffningsvärden	5 004	4 996
Ingående avskrivningar	-3 984	-3 362
Avskrivning enligt plan	-530	-622
Försäljning/utrangeringar	-	-
Utgående avskrivningar	-4 514	-3 984
Redovisat värde för periodens slut	490	1 012

Det redovisade värdet på materiella anläggningstillgångar vid periodens utgång består av 4 564 (5 169) kSEK inventarier och datorer och 13 160 (0) kSEK för nyttjanderätter (se not 11).

## Not 19 Andelar i koncernföretag

	2019-12-31	2018-12-31
Bokfört värde vid årets början	15 648	15 742
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-	-94
Aktieägartillskott till dotterföretag	32	-
Bokfört värde vid årets slut	15 680	15 648

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 2019	Bokfört värde 2018
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 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 Ltd	608058	Dublin, Irland	100	0	0
Plataforma Virtual de Laboratorios y Farmacias S.L.	B-88506019	Madrid, Spain	100	32	0
Totalt bokfört värde				15 680	15 648

## Not 20 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	1 465	1 840
Nettoförändring fordringar	-53	-370
Årets valutakursdifferenser	46	-5
Redovisat värde vid årets slut	1 458	1 465

Övriga långfristiga fordringar består i huvudsak av depositioner för hyra.

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	94	94
Nettoförändring fordringar	-53	-
Redovisat värde vid årets slut	41	94

## Not 21 Varulager

Koncernen/Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Färdiga produkter	132 823	125 506
Varor på väg	15 908	248
Summa	148 731	125 754

Inkuransreserv uppgår till 19 556 kSEK (13 586).

Varulagernedskrivningen avser främst utgångna varor, och varor med för kort hållbarhet för att kunna säljas. Nedskrivningen uppgår till 19 429 kSEK (12 396) för året. SE not 30.

## Not 22 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Finansiella tillgångar till upplupet	
	anskaffningsvärde	Summa
<b>2019-12-31</b>		
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	124 942	124 942
Likvida medel (not 29)	57 845	57 845
Summa	182 787	182 787
<b>2018-12-31</b>		
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	74 024	74 024
Likvida medel (not 29)	51 898	51 898
Summa	125 922	125 922

Koncernen	Finansiella skulder till upplupet	
	anskaffningsvärde	Summa
<b>2019-12-31</b>		
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	152 923	152 923
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive finansiella skulder	221 440	221 440
Summa	374 363	374 363
<b>2018-12-31</b>		
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	210 328	210 328
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive finansiella skulder	170 307	170 307
Summa	380 635	380 635

### 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

## Not 23 Kundfordringar och övriga fordringar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	121 456	74 360
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-1 689	-2 517
Kundfordringar - netto	119 767	71 843
Övriga fordringar (ink skattefordringar)	17 595	15 537
Summa övriga fordringar	17 595	15 537
Summa kundfordringar och övriga fordringar	137 362	87 380
<b>Moderbolaget</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
Kundfordringar	66 338	31 716
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	0	-354
Kundfordringar - netto	66 338	31 362
Fordringar hos koncernbolag	25 786	25 877
Övriga fordringar (ink skattefordringar)	3 882	2 153
Summa övriga fordringar	29 667	28 030
Summa kundfordringar och övriga fordringar	96 006	59 392

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.

Bolagets bekräftade kundförluster har under året uppgått till 0 kSEK (2 796). Per den 31 december 2019 var kundfordringar uppgående till 53 174 kSEK (27 021) förfallna. Av förfallna kundfordringar har 1689 kSEK (2 517 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	2019-12-31	2018-12-31
Mindre än 30 dagar	21 743	19 176
Äldre än 30 dagar	31 431	7 845
	53 174	27 021

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Mindre än 30 dagar	13 671	12 959
Äldre än 30 dagar	28 710	3 881
	42 381	16 840

Förfallna fakturor i koncernen uppgår till 53 174 kSEK per den 31 december 2019 (27 021). Per den 31 mars 2020 har fakturor till ett belopp om 36 099 kSEK (21 563) blivit betalda. Utestående belopp är 14 626 kSEK (5 458).

Förfallna fakturor i moderbolaget uppgår till 42 381 kSEK per den 31 december 2019 (16 840). Per den 31 Mars 2020 har fakturor till ett belopp om 31 366 kSEK (15 103) blivit betalda. Utestående belopp är 11 015 kSEK (1737).

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 2019 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 21 584 kSEK. Totalt antal aktier uppgår till 107 923 328. Samtliga aktier per 31 december 2019 har motsvarande 1/10 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier
Per 31 december 2018	–	80 942 496	80 942 496
Per 31 december 2019	–	107 923 328	107 923 328

## Not 25 Upplåning

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldbrev	–	93 697
Redovisat värde	–	93 697
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldbrev	58 318	–
Lagerkredit	72 000	71 645
Fakturakredit	7 375	14 986
Banklån	15 000	15 000
Aktieägarlån	0	15 000
Redovisat värde	152 694	116 631
Summa redovisat värde upplåning	152 694	210 328

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Långfristig upplåning		
Konvertibla skuldbrev	–	93 697
Redovisat värde	–	93 697
Kortfristig upplåning		
Konvertibla skuldbrev	58 318	–
Lagerkredit	72 000	71 645
Fakturakredit	4 384	8 194
Banklån	15 000	15 000
Redovisat värde	149 703	109 839
Summa redovisat värdeupplåning	149 703	203 536

### Aktiekapitalets utveckling

	Antal aktier('000)	Aktiekapital
1 januari 2018	80 942	16 188
Nyemission	–	–
Utbyte av konvertibla skuldbrev	–	–
31 december 2018	80 942	16 188
1 januari 2019	80 942	16 188
Nyemission	26 981	5 396
Utbyte av konvertibla skuldbrev	–	–
31 december 2019	107 923	21 584

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	210 328	204 216
Förändring lagerkredit	355	3 657
Förändring fakturakredit	–7 611	–1 373
Nyupptagna konvertibla skuldbrev netto	–	–
Diskonerad ränta konvertibla skuldbrev	4 121	3 828
Återbetalning av aktieägarlån	–15 000	–
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldbrev	–39 500	–
Utgående värde	152 694	210 328

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	203 535	194 900
Förändring lagerkredit	355	3 657
Förändring fakturakredit	–3 810	1 150
Nyupptagna konvertibla skuldbrev netto	–	–
Diskonerad ränta konvertibla skuldbrev	4 121	3 828
Återbetalning av aktieägarlån	–15 000	–
Återbetalning av tidigare konvertibla skuldbrev	–39 500	–
Utgående värde	149 703	203 535

### (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. Styrelsen föreslår en förlängning till 30 juni 2022, se not 31. 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 58 318 kSEK (93 697) per 2019-12-31.

Koncernen/Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	93 697	89 870
Konvertibla skuldebrev, nominellt värde	–	–
Återbetalning konvertibla skuldebrev	–39 500	–
Eget kapitaldel	–	–
Diskonerad ränta	4 121	3 828
Utgående värde	58 318	93 697

Verkligt värde på skulden och eget kapitaldelen 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 eget kapitaldelen, 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.

Bluefish har sedan december 2016 ett avtal med SEB om 3 MEUR för fakturabelåning till tyska kunder. Enligt avtalet med SEB används kundfakturornas totala värde för pantning upp till 80 procent av det totala kundfakturavärdet på fakturor till nordiska kunder, och 90 procent för tysklandskunder. Det nordiska lagret får pantas till ett värde av 65 procent av AIP (Apotekens Inköps Pris).

Bankkrediten 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 kundfakturor att pantas 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	2019-12-31	2018-12-31
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	72 000	72 000
Utnyttjad lagerkredit	–72 000	–71 645
Beviljad, outnyttjad lagerkredit	–0	355
Fakturakredit		
Beviljad fakturakredit	41 301	40 826
Utnyttjad fakturakredit	–7 375	–14 986
Beviljad, outnyttjad fakturakredit	33 926	25 840
Summa beviljad, outnyttjad kredit	33 926	26 195

### (c) Banklån och annan upplåning

Bolaget har ett banklån om 15 000 kSEK som upptagits hos Nordea, för vilket Färna Invest har ett borgensåtagande. Lånet löper med årlig ränta om STIBOR + 1,5 procent samt en kontraktsränta om 0,5 procent på lånebeloppet. 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	2019-12-31	2018-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen (not 11)	18 491	9 935
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen (not 11)	8 386	796
Summa	26 877	10 731
<b>Moderbolaget</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	12 800	9 108
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen (not 11)	98	796
Summa	12 898	9 904

Skulderna avser huvudsakligen utgifter för inköp av licensrättigheter och leasingkulder (not 11). Slutlig betalning för licensrättigheterna sker vid avtalade milstolpar, oftast beroende på process för läkemedelsgodkännande. Den långsiktiga leasingkulden för koncernen är 8 288kSEK och den kortfristiga leasingkulden är 5 148kSEK per 2019-12-31. Se not 11.

## Not 27 Kortfristiga avsättningar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Reservering för nettoomsättningsavdrag	129 982	82 801
Reservering för returer	–	–
Summa	129 982	82 801
<b>Koncernen</b>		
Ingående balans	82 801	73 890
Ny avsättning	218 790	172 192
Belopp som tagits i anspråk under perioden	–167 653	–164 328
Återföring av outnyttjat belopp	–5 231	–1 954
Årets omräkningsdifferens	1 275	3 192
Utgående balans	129 982	82 801

Inga kortfristiga avsättningar finns i moderbolaget per 2019-12-31.

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

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

Vanligtvis uppstår en tidsfördröjning på flera månader från tidpunkten för uppskattningen av avdraget och den slutliga redovisningen av förpliktelsen. Nettoomsättningen i sin tur representerar vår bästa uppskattning på intäkterna som kommer att erhållas. Se not 2.

## Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader	3 252	2 944
Upplupna utgiftsräntor	2 070	4 888
Reservering för prisjustering och straffavgifter	858	558
Övriga upplupna kostnader	23 186	15 065
Summa	29 366	23 455

Moderbolaget		
Upplupna personalkostnader	3 252	2 589
Upplupna utgiftsräntor	2 070	4 888
Reservering för prisjustering och straffavgifter	185	476
Övriga upplupna kostnader	18 938	9 803
Summa	24 445	17 756

## Not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
Bankgarantier	965	965
Varulager	32 279	26 769
Kundfordringar	11 226	12 160
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	74 470	69 894
Eventualförpliktelser	inga	inga
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Ställda säkerheter</b>		
Bankgarantier	965	965
Varulager	32 279	26 769
Kundfordringar	3 469	5 368
Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	66 743	63 102
Eventualförpliktelser	inga	inga

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

Bankgarantierna är spärrade medel som ingår inte i likvida medel.

## Not 30 Tilläggsupplysningar till kassaflödeanalys

Koncernen	2019	2018
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	31 986	27 785
Nedskrivningar av varulager	19 429	12 396
Nedskrivningar av kundfordringar	-342	2 769
Resultat vid utrangering av anläggningstillgångar	-130	-
Förändring nettoomsättningsavdrag	45 906	5 910
Orealiserade kursdifferenser	4 719	15 862
Summa	101 568	64 750
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	24 403	26 252
Avyttring av anläggningstillgångar	-129	-
Nedskrivningar av kundfordringar	-342	1 114
Nedskrivningar av varulager	19 429	12 396
Orealiserade kursdifferenser	2 818	12 264
Summa	46 179	52 026

## Not 31 Händelser efter balansdagen

### Aktieägare

I februari 2020 har Karl Karlsson, grundare och tidigare VD i Bluefish Pharmaceuticals AB, sålt sina aktier i bolaget. Vid samma tidpunkt har han valt att avgå från sitt uppdrag som ledamot i bolagets styrelse. Då bolagets styrelse skall bestå av 3 styrelseledamöter har man i bolaget en vakans. Vid årsstämman skall ny ledamot väljas in i styrelsen.

### Covid-19

Sedan december 2019 har ett virus orsakat en pandemi som spridits i världen. Många länder har stängt sina landsgränser i ett försök att begränsa smittspridning. Denna pandemi har i dagsläge inte visat sig ha några negativa effekter på, men en framtida negativ påverkan kan inte uteslutas och Bluefish håller sig uppdaterad över utvecklingen av pandemin och de effekter den kan ha på verksamheten.

### Konvertibel

De utgivna konvertiblerna löper ut 2020-06-30 och styrelsen föreslår en förlängning av det existerande konvertibellånet, å 59,5 miljoner SEK. Förslaget innebär att konvertiblerna ska ha en ytterligare löptid om två (2) år, dvs till och med 30 juni 2022. I övrigt ska konvertibelvillkoren lämnas oförändrade. Implementation av de ändrade konvertibelvillkoren, och således förlängning av lån bortom nuvarande förfallodag, är vidare villkorat av att bolagets styrelse finner det lämpligt med hänsyn till bolagets övriga lånesituation.

### Minskad lånefinansiering

Styrelsen har fattat beslut om att minska bolagets lånefinansiering och man har därför sagt upp det factoringavtal som man har haft med SEB gällande försäljning av fakturor på den tyska marknaden. Detta innebär lägre räntekostnader för bolaget.

## 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.

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 årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2019-12-31
Överkursfond	389 134 362
Balanserat resultat	-371 916 191
Årets resultat	-11 158 601
Totalt	6 059 570

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 6 059 570 SEK (-33 194 938), balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

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 4 maj 2020

Erika Kjellberg Eriksson  
Styrelseordförande

Gerald Engström  
Ledamot

Berit Lindholm  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 maj 2020

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 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7–43 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 2019 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 2019 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 47–48 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 in-

hämtat 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. Risken 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 upp rättandet 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 koncern redovisningen 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 affärs aktiviteterna 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 plane rade 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 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt an svar 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. Verk ställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet

kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredo visningslagen 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 revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. Som en del av en revision enligt god revisions-sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

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

#### **Anmärkning**

Vid flera tillfällen under räkenskapsåret har avdragen källskatt, mervärdesskatt, debiterad skatt och arbetsgivaravgifter inte betalats i rätt tid.

Stockholm den 12 maj 2020

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 april–juni 30 aug 2020  
Delårsrapport juli–september 30 nov 2020

## Årsstämma

Ordinarie årsstämma hålls onsdagen den 27 maj 2020 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 19 maj 2020, dels anmäla sitt deltagande till bolaget.

Anmälan sker till epost: 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 08519 116 00.

### Anmälan

Anmälan skall ha kommit Bluefish Pharmaceuticals tillhanda senast den 19 maj 2020 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 registrerings bevis 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 19 maj 2020.

### Adress

#### Huvudkontor:

Bluefish Pharmaceuticals AB Organisationsnummer: 556 6739164

Gävlegatan 22  
113 30 Stockholm  
Tel. 08519 116 00  
Fax. 08519 116 90

Epost: info@bluefishphara.com  
www.bluefishpharma.com



