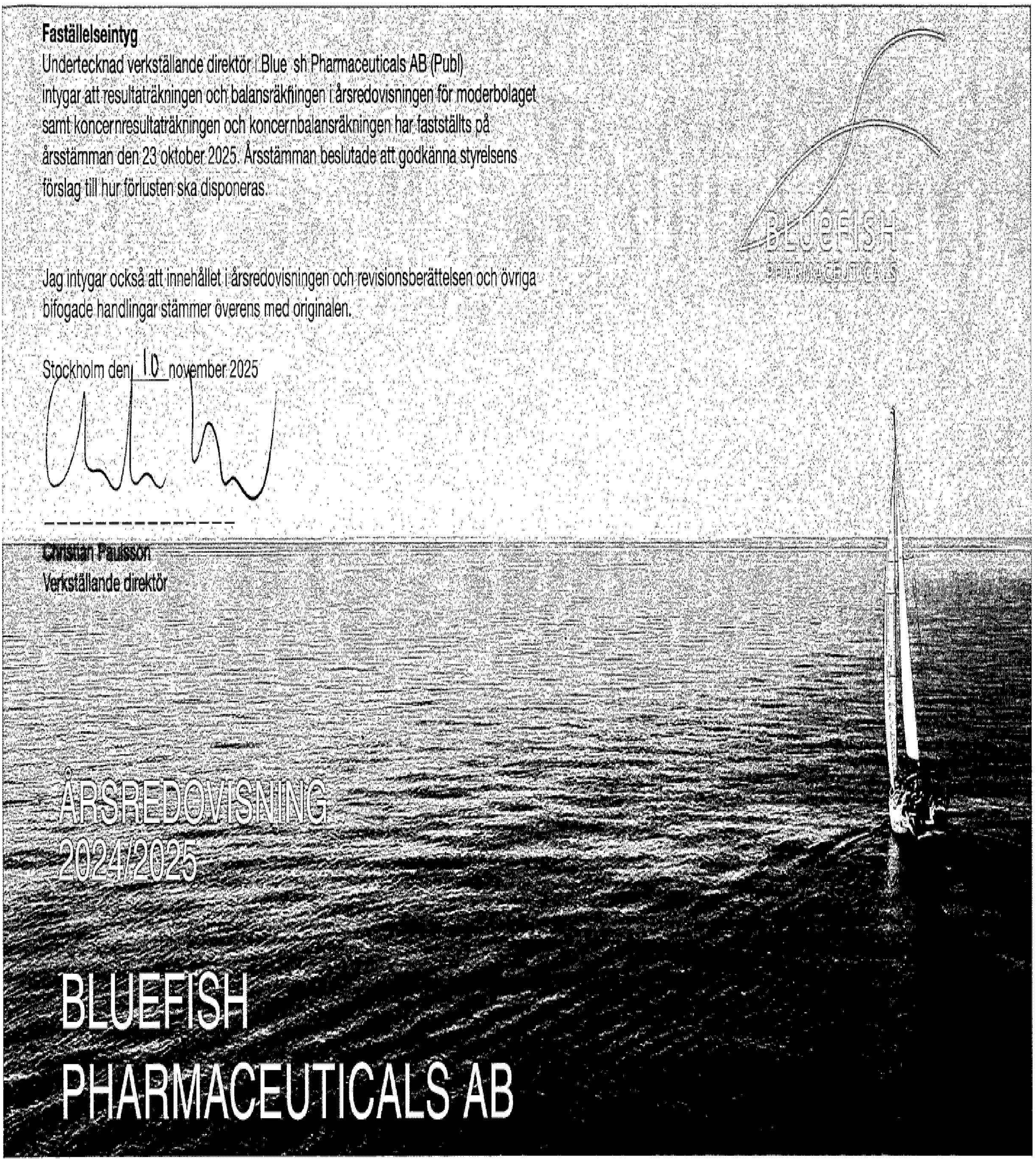
Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Blue Fish Pharmaceuticals AB (Publ) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman den 23 oktober 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur förlusten ska disponeras.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen och övriga bifogade handlingar stämmer överens med originalen.

Stockholm den 10 november 2025

Christian Paulsson
Verkställande direktör



20251113022258

List of Signatures

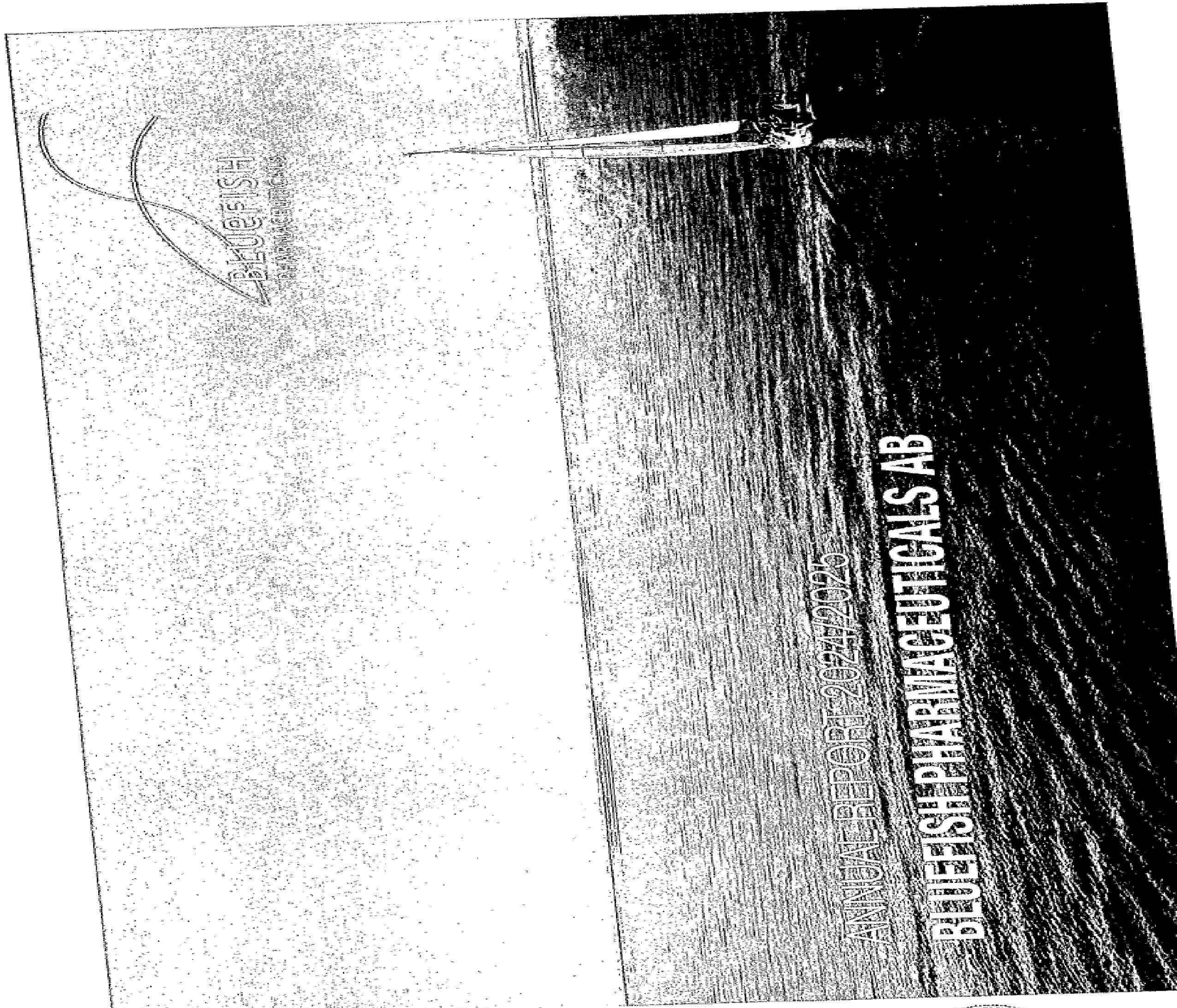
Bluefish Pharmaceuticals AB - Årsredovisning 2024 25.pdf

Name	Method	Signed at
Therése Mathilda Utengen	BANKID	2025-10-09 18:34 GMT+02
Gunilla Birgitta Ruth Spongh	BANKID	2025-10-09 18:23 GMT+02
EVA SJÖKVIST SAERS	BANKID	2025-10-09 18:06 GMT+02
Annika Beata Bladh Muskantor	BANKID	2025-10-09 17:55 GMT+02
BJÖRN ANDREAS ENGSTRÖM	BANKID	2025-10-09 17:55 GMT+02

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

20251113022259



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

202511130226O

Innehåll

Om Bluefish Pharmaceuticals 02

VD har ordet 03

Ledning 05

Styrelse 06

Förvaltningsberättelse 08

Finansiell rapport koncern 18

Finansiell rapport moderbolag 21

Noter till Koncern- och Moderbolagsredovisning 24

Intygande 52

Revisionsberättelse 53

Information till aktieägarna 55

Om Bluefish Pharmaceuticals - ”Bluefish”

Bluefish startade i Sverige för 20 år sedan med en tydlig idé: att göra läkemedel av hög kvalitet tillgängliga för fler till rimliga priser. I dag har vi kontor i åtta länder och samarbetar med ett trettiotal CMO:er i Europa och Indien. Vårt sortiment omfattar över 80 molekyler i flera olika beredningsformer, och genom nära partnerskap med grossister, apotek och sjukhus ser vi till att våra läkemedel når fram snabbt, säkert och tillförlitligt. Patientfokus är kärnan i allt vi gör – vår gemensamma drivkraft

Från våra rötter i Sverige, ett land med stark tradition av innovation och kvalitet, har Bluefish under två decennier utvecklats till en aktör med huvudparten av försäljningen väl förankrad i Europa, men med en grund som kan bära global räckvidd. Redan från början fanns en tydlig tanke: att göra högkvalitativa och prisvärda läkemedel tillgängliga för fler och därigenom stötta vården i att förbättra vardagen för individer och familjer. På så sätt kan fler få tillgång till moderna behandlingar till ett pris som gör skillnad.

Vägen mot våra mål går genom nära samarbeten med pålitliga partners, säkerställa högsta standard med kvalitet och ansvar som ledstjärnor. Det är genom säkra processer och effektiva system vi kan hålla vad vi lovar - högklassiga och prisvärda läkemedel till patienter som behöver behandling.

Bluefish var under 2024/25 aktivt i fjorton länder och hade egna lokala marknads- och försäljningskontor i Sverige, Tyskland, Österrike, Polen, Irland, Spanien, Frankrike och Portugal (den senare där framtida alternativ för att kunna fortsätta tillgodose marknadens behov utvärderas).

Genom nära samarbeten med ledande representanter, apotek och sjukhus ser vi till att våra läkemedel når ut där de behövs, snabbt och tillförlitligt.

Vårt sortiment speglar vår ambition. Vi bygger våra generiska substanser på beprövade läkemedel, stödda av forskning om säkerhet och effekt, och vi utvecklar portföljen löpande för att möta nya behov. I dag rymmer den över 80 molekyler i olika former, från tabletter och kapslar till ögondroppar och salvor.

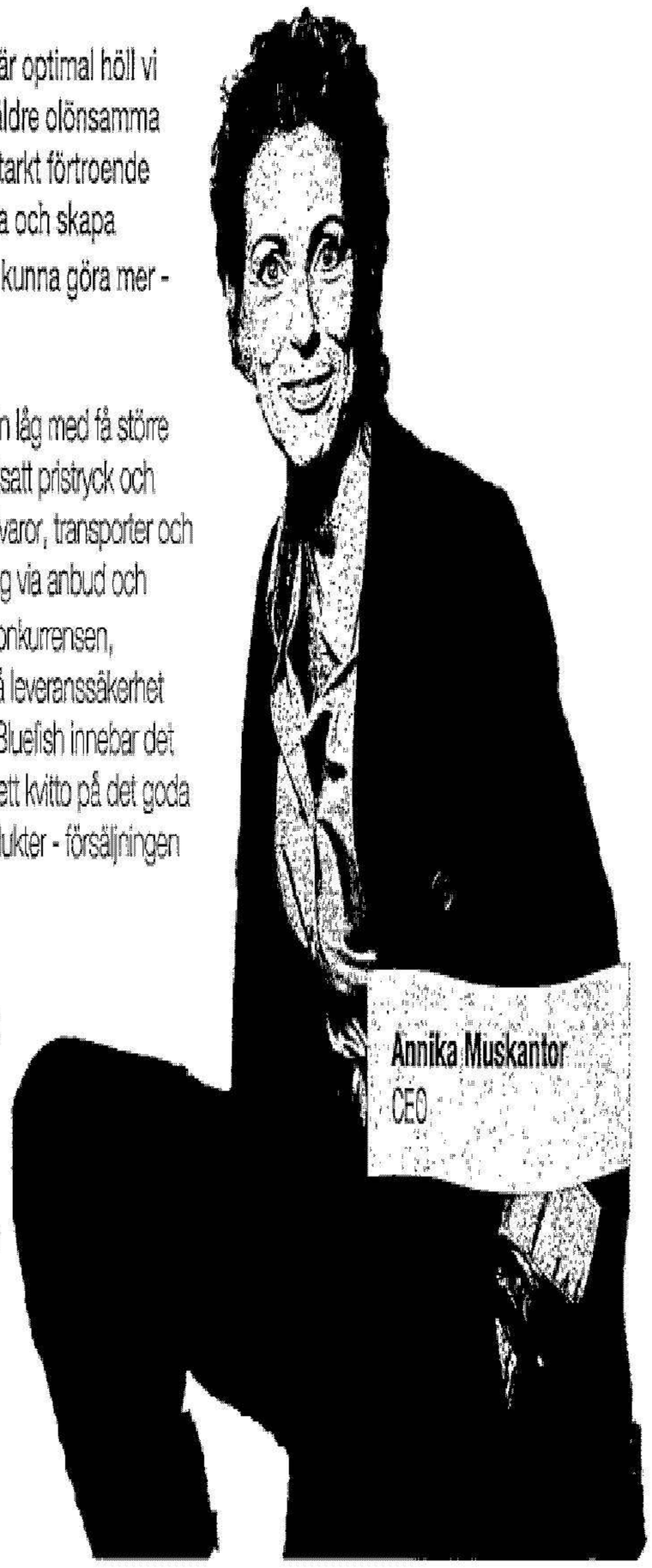
En stor del av vår verksamhet drivs från vårt dotterbolag i Indien, där majoriteten av arbetet med teknisk anpassning och vidareutveckling av portföljen görs. Där finns även en stor andel av våra samlade stödfunktioner, bland annat affärs-utveckling, logistik, IT, inköp, kvalitets-kontroll, regulatory affairs och farmakovigilans. Parallellt samarbetade vi med cirka trettio kontraktstillverkare, CMO:er, i Europa och Indien, en effektiv modell för vår infrastruktur och våra behov. Vi har också egen personal eller representanter i viktiga tillsyns- och kontrollfunktioner i de länder där vi är verksamma, så att vi följer lokala lagar och riktlinjer, och de höga krav vi ställer på oss själva.

För oss på Bluefish är patientfokus kärnan i verksamheten - det är vår gemensamma drivkraft.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909689E93D9114C8B

Stabilitet som ett medvetet val

Det gångna året gav oss både styrka och lärdomar. Trots en pressad marknad och en struktur som inte längre är optimal höll vi försäljningen stabil strax under 500 MSEK. Våra nyckelprodukter har levererat väl, men helheten har tyngts av äldre olönsamma produkter, varubrist och historiska kostnader. Samtidigt har året visat vilken kraft Bluefish bär i sin kärna - ett starkt förtroende från marknaden, engagerade medarbetare och nu en ny ledningsgrupp med energi och passion att modernisera och skapa långsiktig lönsamhet. Efter många år med negativt resultat är målet nu tydligt: att nå positivt kassaflöde, för att kunna göra mer - för fler.



Styrka i grunden

Vår försäljning höll sig stabil under året - trots en pressad marknad och en intern struktur som spelat ut sin roll. Våra säljteam och labspecialister, med djup förståelse för tillverkning, jobbade nära våra CMO:er och löste mycket. Men inte allt.

Långa perioder av varubrist på nyckelprodukter reducerade omsättning och marginal. Modellen med 30+ CMO:er i Indien och Europa gav trygghet förr, men i dag jobbar den mot oss.
Leveranssäkerhet kräver närhet till partners. Den som står vid sidan får vänta längst.

Efterfrågan på våra viktigaste produkter är hög, men vi tar inte hem hela potentialen. Små serier och personaltunga, manuella processer med många gränssnitt bromsar beslut och gör oss dyra.
Vi prisar helt enkelt ut oss.

I år kom det förflutna ikapp oss och slog mot resultatet. Först viten, där betalningarna ligger framför oss men orsaken bakom oss; rör kontrakt vi under flera år återkommande vann, men där vi inte fick fram de produkter vi åtagit oss att leverera. Sedan justering av lagervärden efter år av höga inköp av produkter som marknaden gått vidare från.

Trots det landade vinsten nära noll. I april gick vår huvudägare in med ett aktieägartillskott på 30 MSEK. Ett viktigt kvitto och ett starkt stöd att ta med oss in i nästa år.

Ett stilla år på marknaden

2024/25 var ett stillsamt år på generikamarknaden. Global efterfrågan hölls uppe av hälso- och sjukvårdssystemens fokus på kostnadskontroll och generiskt utbyte, där apotek på marknader är skyldiga att erbjuda byte till billigast likvärdiga alternativ.

Geopolitiska spänningar, nya signaler från USA, längre transportvägar och stigande räntor, har gjort värdekedjan mer sårbar. Europa var aktivitetsnivån låg med få större patent som löpte ut, fortsatt pristryck och ökande kostnader för råvaror, transporter och finansiering. Upphandling via anbud och referenspriser skärpte konkurrensen, samtidigt som kraven på leveranssäkerhet och kvalitet ökade. För Bluefish innebar det prövningar, men också ett kvitto på det goda förtroendet för våra produkter - försäljningen höll en relativt god nivå.

En ny riktning

Året blev på många sätt ett tillfälle att stanna upp och betrakta. Att vi kunnat leverera relativt väl trots tämligen omoderna strukturer visar tydligt vilken potential Bluefish bär.

2025111302261

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909669E93D9111C8B

VD har ordet (fortsättning)

Vi avslutade året med en nästan helt nyformad ledningsgrupp. Jag fick under april förtroendet att leda Bluefish, tillsammans med vår nya CFO, Christian Paulsson, som tillträdde i juni, och vi leder nu ett vasst team som kombinerar gedigen farmakompetens med lång Bluefish-erfarenhet.

Det nya året har inletts med konkreta steg för att förenkla strukturer, öka transparensen och stärka genomförandekraften. Vi flyttar besluten närmare verksamheten, med tydligare ansvar och mandat för att öka handlingskraften.

Under det nya räkenskapsåret har vi påbörjat implementeringen av ett modernt ERP-system, en satsning som innebär lägre kostnader än att fortsätta underhålla det gamla systemet och bättre tillgång till realtidsinformation. Vi har också flyttat IT-miljön till molnbaserade tjänster i Europa och startat arbetet med att analysera och optimera vår produkt- och utvecklingsportfölj.

Samtidigt ligger vi nära våra marknader och ser löpande över hur vi bäst möter behov, ibland med egen närvaro, ibland genom partnerskap. Ska vi ligga i framkant kan gårdagens infrastruktur inte styra morgondagens beslut.

En omställning som den Bluefish nu påbörjat gör man inte över en natt - arbetet fortsätter under 2025 och framåt.

Omläggningen ger oss möjligheten att använda modern teknik på riktigt och bygga in en kontinuerlig förbättringsmetodik i vårt sätt att arbeta. Mycket har redan hänt på kort tid, och vi ser att de underliggande kostnaderna sjunker, även om omställningskostnader tillfälligt döljer effekten i närtid.

Det vi nu sätter i rullning lägger grunden för ett mer effektivt och snabbfotat Bluefish - ett Bluefish som kan frigöra mer kraft för att vi skall kunna leva upp till vårt löfte: att skapa mervärden för våra investerare och på så sätt möjliggöra för fler patienter att få
rätt behandling,
till rätt pris,
i rätt tid.

Annika Muskantor
Verkställande Direktör



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909B9E93D9114CAB

Ledning



Annika Muskantor
CEO

Född: 1966 **Del av Bluefish sedan:** 2025
Ledningsgrupp sedan: april 2025

Yrkeserfarenhet:
Group Interim CFO på bl.a. Scienta Omicron, Oncopeptides, Sobi, Inras, Frisq, Net Insight, Ganni, Blisnode, Zodiak, Prime Media (PG), Lowe Brindfors, Ebay/Tradera, LunarStorm, -
Chief Restructuring Officer på bl.a., Gina Tricot, -
BD/CFO KW Auto (Hedin Invest), -
Back Office Coordinator BMO Harris, Chicago, -
Engagement Manager, McKinsey, -

Andra pågående uppdrag:
Ägare: Frideborg Consulting AB

Utbildning:
Master of Business Administration (MBA) Finance - Northwestern University - Kellogg School of Management, Bachelor of Arts (BA) Economics, German studies Northwestern University

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Christian Paulsson
CFO

Född: 1975 **Del av Bluefish sedan:** 2025
Ledningsgrupp sedan: maj 2025

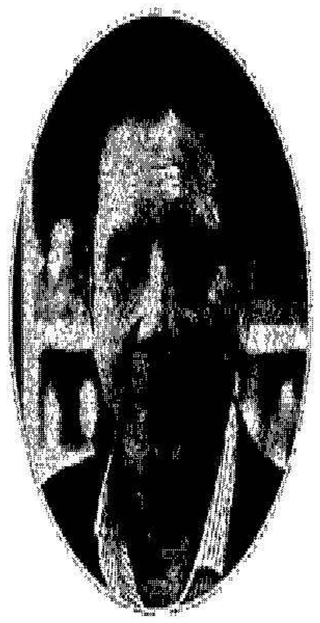
Yrkeserfarenhet:
CFO, Avonova Group, CFO & Head of M&A, Footway, CFO, Indiska Magasinet, M&A Advisor, Paulsson Advisory, CEO, Formar Assistans, CEO, Liv-Inop AB (publ), CEO, IBS and CEO of the financial advisory Co Bankirfirman Lege Jonason AB, experience in Corporate Finance, Mangold Fondkommission, Alfred Berg/ABN Amro Fondkommission and Booz & Co. -

Andra pågående uppdrag:
Ledamot Borg AB (publ), Boostcap AB, Huntway AB, Paulsson Advisory AB och dotterbolag i Bluefish Pharmaceuticals Koncernen

Utbildning:
Bachelor of Business Administration, European University Bruxelles

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Keith Hynes
CCO

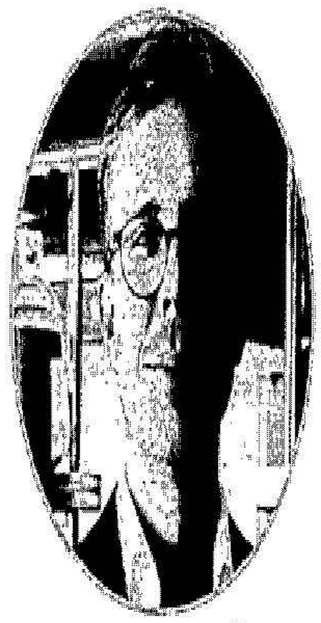
Född: 1976 **Del av Bluefish sedan:** 2024
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet:
On Demand Lead Uniphar, Ald & Development, grossistdistribution, handel med läkemedel, leverans av olicenserade läkemedel, utgångna produkter, aldrig licenserade läkemedel, inlicensiering, distribution av varumärkesläkemedel
Bolaget Pharma Ireland, General Manager Bolaget Ireland, uppstart till Chanelle Ireland, S&M Lead UK och Irland, veterinär grossist, veterinär generiska läkemedel, djurgrossist, Actavis Ireland, Commercial Director, uppstart från början, generika, OTC, olicenserade läkemedel, varumärken Nycomed, GSK, -

Utbildning: UCD Michael Smurfit Business School Ledarskap och KAM-hantering Cranfield University

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 100 000



Hampus Olsson
Head of Legal

Född: 1991 **Del av Bluefish sedan:** 2025
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet:
Senior Juridisk Rådgivare, Zeekr Technology Europe AB, Interim Juridisk Rådgivare, Oncopeptides AB (publ), Senior Associate, Advokatfirman Vinge, -

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot OlsCon AB, Aktiebolaget Bloch & Olsson -

Utbildning: Juristexamen Lunds universitet

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790699E93D9111C8B

Ledning (forts.)



Linda Helmfors
CRQSO

Född: 1983 Del av Bluefish sedan: 2014
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet:
Chief Regulatory, Quality and Safety Officer (CRQSO) & Chef för Farmakovigilans, Biträdande QPPV, Farmakovigilansansvarig, Bluefish Pharmaceuticals.

Utbildning:
PhD, Molekylär Bioteknik, Linköpings universitet,
MSc, Kemisk Biologi, Linköpings Universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 50 000



Vivekanandan Sundaramurthy.
Head of Product Development

Född: 1977 Del av Bluefish sedan: 2011
Ledningsgrupp sedan: 2017

Yrkeserfarenhet:
Manager R&D formulation Bluefish Pharmaceuticals
Manager Formulation R&D, Shasun Pharmaceuticals
Junior Manager Technology Transfer, Dr. Reddy's Laboratories Scientist Formulation R&D, Fourrts India, Medreich Sterilea.

Utbildning:
M. Pharm Annamalai University,B. Pharm, Dr.M.G.R. Medical University
Ph.D. student Pharmaceutics, Annamalai University

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 100 000



Christoffer Gullin
CIO

Född: 1993 Del av Bluefish sedan: 2025
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet:
Grundare och EV-journalist, Etbilsmagasinet; IT-konsult, Bonize Digital AB; Systemadministratör, Oncopeptides AB; IT-konsult med specialisering på Microsoft 365, Retune AB; IT-systemadministratör, Semantix; IT-tekniker, LetMeRepair Nordic AB.

Utbildning:
Studier i nätverks- och systemadministration, Högskolan i Skövde;
Gymnasieexamen i samhällsvetenskap med IT-specialisering, IT-Gymnasiet.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Ashta Sehgal
CHRO

Född: 1984 Del av Bluefish sedan: 2017/2020
Ledningsgrupp sedan: 2020

Yrkeserfarenhet:
HR-chef, Bluefish Pharmaceuticals; HR-chef, DTC, West Pharmaceuticals; HR-chef, Bluefish Pharmaceuticals; Biträdande HR-chef, MSD Wellcome Trust Hilleman Laboratories; Biträdande HR-chef, Avon Beauty Products; HR-chef på koncernnivå, Avon Beauty Products; HR-specialist, Avon Beauty Products.

Utbildning:
MBA, Dayalbagh Educational Institute; BBA, Dayalbagh Educational Institute

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 100 000

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3758D51FF4CA7909689E93D9111C8B

Styrelse



Gunilla Spongh
Ordförande

Född: 1966 **Ledamot sedan:** 2021

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot: AQ, Byggmax, Consilvo, Dacke Industri, Meds, Momentum, Optigroup, Saferoad, Systemair och Viacon.

Utbildning:
Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi, Linköpings Universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 150 000



Andreas Engström
Ledamot

Född: 1973 **Ledamot sedan:** 2023

Övriga styrelseuppdrag:
Iconovo AB.

Utbildning:
MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 100 000



Eva Sjökvist Saers
Ledamot

Född: 1962 **Ledamot sedan:** 2020

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseordförande:
Coegin Pharma AB, Dicot Pharma AB, Oxcia AB och Swelife

Styrelseledamot: Alligator Biosciences AB, Medovia AB (fd Appex AB), NexICell Pharma AB.

Utbildning:
Farmaceutisk magisterexamen, Farmaceutisk doktorsexamen. Kurser vid bla. INSEAD, IMD, IFL.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 190 000

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

Förvaltningsberättelse

Koncernen och moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024/25.
Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2024/25 (12 månader, maj 2024-april 2025), och jämförelsen görs med motsvarande period föregående år. Belopp är uttryckta i tusentals kronor (TSEK), alla kommentarer avser koncernen och moderbolaget om inte annat anges.
Moderbolag i koncernen är Bluefish Pharmaceuticals AB.
Bluefish Pharmaceuticals AB är dotterbolag till Färna Invest AB som vid periodens slut representerade 92,71% av aktierna.

Bolagets verksamhet

Bluefish startade i Sverige för 20 år sedan med en tydlig idé: att göra läkemedel av hög kvalitet tillgängliga till rimliga priser. Den idén driver oss fortfarande. Bolagets produkter har sitt ursprung i generikasubstanser med väl dokumenterad säkerhet och effekt. Vår strategi att utveckla produkter baserade på välkända substanser resulterar i ett produktsortiment med en betydande marknadspotential. Sortimentet omfattar i dag över 80 molekyler i flera beredningsformer. Produktionen sker genom ett fyrtiotal kontraktstillverkare (CMO:er) i både Europa och Indien, medan distributionen sker via etablerade partnerskap med grossister, apotek och sjukhus.

Koncernen säljer mot 14 marknader, med tyngdpunkt på Norden, Tyskland, Österrike och Polen. Bolagets marknadsnärvaro bygger på lokal kunskap och nära relationer med kunder, för att kunna ta vara på affärsmöjligheter och driva tillväxt på respektive marknad. Majoriteten av medarbetarna inom försäljning finns i Europa, medan huvuddelen av koncernens totala personalstyrka är baserad i Bangalore, Indien, med ansvar för produktutveckling, upphandling, kvalitetskontroll, regulatoriska frågor och övriga stödprocesser för koncernen.

Patientfokus är kärnan i allt vi gör - vår drivkraft. Den är utgångspunkten för samarbeten i värdekedjan; från CMO:er till grossister, apotek och sjukhus så att våra läkemedel når fram snabbt, säkert och tillförlitligt. Vårt mål är att erbjuda effektiva läkemedel till alla som behöver dem, till ett pris som gör dem tillgängliga för fler.

Nettoomsättningen för koncernen under räkenskapsåret 2024/25, uppgick till 499,4 MSEK (484,8), en ökning med 14.6 MSEK, eller 3 procent jämfört med 2023/24. Intäkter redovisas netto efter bedömda rabatter och avtalsavdrag. För tillämpade redovisningsprinciper, se Not 1, 2 och 28 för detaljer.

Valutaomräkningar i perioden har haft en positiv effekt på nettoomsättningen med motsvarande 2,6 MSEK (2,3).

Kostnad såld vara uppgick till 296,4 (244,3) vilket motsvarar en uppgång om 52 MSEK. Kostnad såld vara redovisas netto efter nedskrivning för kassation och bedömda inkuransreserver. För tillämpade redovisningsprinciper, se Not 1 för detaljer.

Rörelsekostnaderna uppgick till 203,5 MSEK (219,4), en minskning med 16 MSEK. Av- och nedskrivningar uppgick till 27,7 MSEK (37,3), vilket förklarar drygt 10 MSEK av förbättringen. Minskningen speglar också lägre försäljnings- och utvecklingskostnader, medan de administrativa kostnaderna ökade till 50,6 MSEK (40,2), där uppbokade avgångsvederlag för CEO och CFO utgör en ungefär en tredjedel.

EBIT uppgick till -0,6 MSEK (21,0) MSEK under perioden där skillnaden till största del är hänförlig till en ökning av kostnad såld vara.

Finansnettot uppgick till 5,9 MSEK (11,5) under året vilket inkluderar, räntekostnader för banklån och rörelsekrediter samt positiva valutaeffekter. Moderbolaget har erhållit ett aktieägartillskott från Färna Invest AB om 30,0 MSEK (87,0)

Årets resultat uppgick till -2,3 MSEK (27,2).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 55,6 MSEK jämfört med 32,3 MSEK vid årets början maj 2024.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909699E93D9111C88

20251113022267

Kassaflöde från löpande verksamhet
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –2,9 MSEK (–104,7 MSEK), en förbättring med cirka 100 MSEK.

Förbättringen förklaras främst av frigjorda rabattreserver (+80), ökad lagerkredit (+40) och minskade rörelsefordringar (+20), dels motverkade av lagernivåer som under året ökade (+75) före inkuransreserv (–55), dvs. en nettoökning av lagret (–20), samt ett lägre rörelseresultat (–20).

Nya reserver för viten (+71) har också påverkat skulderna men ännu inte kassaflödet.

Kassaflöde från Investeringsverksamhet
uppgick till -25,3 MSEK (-19.6) under perioden, varav investeringar i immateriella tillgångar, genom produktutveckling, inköp av licenser och marknadsgodkännanden, uppgick till -24,9 MSEK (-13,7).

Kassaflöde från finansieringsverksamhet
uppgick uppgick till 52,2 MSEK (115,1) främst härförligt till ett aktieägartillskott om 30 MSEK (87) från huvudägaren Färna Invest AB och ett ökat utnyttjande av lagerkrediten.

Utfallet inkluderar en inbetalning om 37 MSEK från majoritetsägaren Färna Invest AB hänförlig till det villkorade aktieägartillskott som beslutades föregående räkenskapsår.

Under 2024/25 beslutades om ett nytt villkorat aktieägartillskott om 30 MSEK, vilket per balansdagen redovisas som en ökad fordran på Färna Invest AB. Ingen likvid har mottagits för detta tillskott under perioden.

Marknadsförutsättningar
Det geopolitiska läget var fortsatt instabilt under 2024/25 med kriget i Ukraina och oroligheter i Mellanöstern. För Bolaget har detta framför allt inneburit ett ökat kostnadstryck till följd av hög inflation, stigande räntor och en svag svensk krona gentemot euron. Logistikflödena har påverkats när containerrederier undviker rutten genom Röda havet och Suezkanalen och i stället tar omvägen runt Godahoppsudden, vilket lett till längre leveranstider och högre transportkostnader. För att säkerställa leverans har Bolaget i vissa fall behövt komplettera med flygtransporter från Indien.

Även handels- och industripolitiska beslut i USA har påverkat debatten i Europa. Förslag om tullar på läkemedel har skapat osäkerhet, men generika har i huvudsak undantagits från de mest långtgående åtgärderna.

Europeiska branschorganisationer för generiska läkemedel, såsom Medicines for Europe, har under året betonat behovet av mer hållbara upphandlingssystem där fokus inte enbart ligger på prispress utan även på leveranssäkerhet och värde för vården. De har även framhållit vikten av att modernisera EU:s regelverk för variationer och godkännanden för att minska byråkratin och snabba upp tillgången till läkemedel. Bristen på transparens i läkemedelspriser har pekats ut som ett hinder för en långsiktigt stabil marknad, och European Court of Auditors har i sin rapport "EU actions for availability, accessibility and affordability of medicines" varnat för att svagheter i leveranskedjor riskerar att leda till återkommande bristsituationer för kritiska läkemedel.

För Bolaget innebär detta att externa faktorer även fortsättningsvis kan påverka verksamheten genom kostnader, tillgång på råvaror och leveranssäkerhet, samtidigt som Bolaget ser ett behov av att anpassa sig till utvecklingen av mer hållbara och resilienta strukturer på den europeiska generikamarknaden.

FLERÅRSÖVERSIKT	2024/25	2023/24	*2022/23	2021
MSEK	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	498,4	484,8	432,9	385,5
Bruttoresultat	202,9	240,5	174,4	176,3
Bruttomarginal	40,6%	49,6%	40,3%	45,7%
EBITDA	14,7	47,5	-12,9	17,6
Resultat före skatt	5,3	32,6	-62,6	-19,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	-2,9	-104,7	-17,6	54,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-25,3	-19,6	-12,2	-9,5
Resultat/aktie, SEK	-0,02	0,25	-0,61	-0,19
Eget kapital/aktie, SEK	0,59	0,42	-0,61	0,39
Soliditet	10,7	7,6	-12,1%	7,4%
Anställda 30 april	122	128	131	122

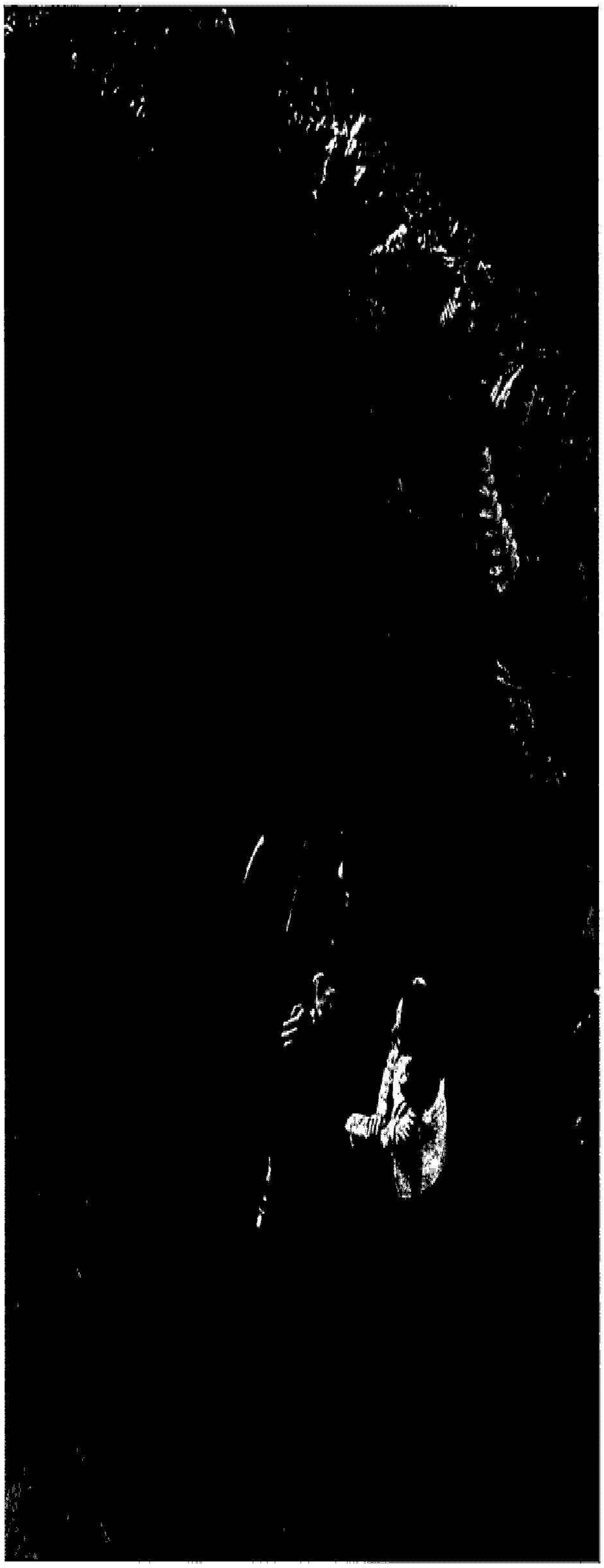
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906969E93D91110C85

Produktutveckling

Bolaget bedriver löpande produktutveckling för att säkerställa en fortsatt god försäljningstillväxt och lönsamhet. Under räkenskapsåret 2024/25 investerade Bolaget 6,3 MSEK (8,5) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, farmakovigilans och kvalitetssäkring. Under perioden påbörjades flera nya utvecklingsprojekt med ambitionen att stärka produktportföljen.

Finansiering

Bolaget upptog i juni 2020 ett banklån hos SEB på 58 MSEK med fyra års löptid och amortering. Färna Invest som är bolagets största aktieägare har lämnat en bankgaranti för del av lånet. Bolagets banklån hos SEB har slutamorterades i juni 2024. Per 30 april 2025 finns det inga utestående banklån. Bolaget har därutöver en rörelsekredit med säkerhet i varulager som vid årets slut uppgick till 152,5 MSEK och där nyttjad kredit nådde 152,5 MSEK vid periodens slut. Bluefish har har i tillägg en kredit på 2,5 MEUR hos SEB som vid periodens slut var nyttjad till 78 procent.



Aktieägare

Vid utgången av räkenskapsåret 2024/2025 uppgick Färna Invests innehav till 92,71% av aktierna och rösterna i Bolaget.

Styrelsens arbete

Styrelsen höll under perioden elva sammanträden (varav tre per capsulam).
30 augusti 2024 hölls årsstämma där det beslutades att välja om Gunilla Spongh som styrelsens ordförande, samt Berit Lindholm, Eva Sjökvist Saers och Andreas Engström, som ordinarie styrelseledamöter.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790569E93D91114C8B

20251113022269

Moderbolaget

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals.

Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2024/25 uppgick till 542,8 MSEK (455,9) varav koncerninternt omsättning uppgick till 211,0 MSEK (146,8). **Rörelseresultatet** uppgick till -16,7 MSEK (-68,3) och finansnettot till -7,2 MSEK (17,5). **Nettoförlusten** för perioden uppgick till -24,0 MSEK (-50,8). Aktieägartillskott från Färna Invest AB om 30 MSEK (87) förbättrade i viss mån moderbolagets finansiella ställning.

Moderbolagets kassa vid periodens slut uppgick till 22,2 MSEK (17,7). Moderbolagets egna kapital vid periodens utgång uppgick till 29,2 MSEK (23,2). Under året har moderbolaget erhållit villkorade aktieägartillskott om totalt 30 MSEK (87) från Färna Invest AB.

Framtidsutsikter

Bluefish har en stabil finansiell bas och tydlig ägarstöd. 2025/26 kommer att präglas av ett tydligt åtgärdsprogram:
försäljningen stärks genom bättre säljstöd, tillgång till realtidsdata, effektivare lagerhantering och satsningar på framåtriktade säljresurser;
kostnad såld vara minskas genom integrerade leverantörsflöden, förbättrad prognostisering, portföljoptimering med fokus på produkter med uthållig bruttomarginal och ett fördjupat samarbete med nyckelleverantörer;
rörelsekostnader reduceras genom att organisationen anpassas till framtida behov, icke kärnverksamhet outsourcas och strategisk kompetensväxling prioriteras vid behov;
kassaflödet stärks genom kassaflödesfokuserade KPI:er med syfte att minska bundet kapital.

Bolagets finansiella ställning och betalningsförmåga är i dagsläget relativt stabil tack vare kapitaltillskott från och ett uttalat mål från Färna Invest att stötta Bolaget genom den pågående omstruktureringen.

För detaljerad information om kapitalstruktur och finansiell riskhantering, se Not 3.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget står inför ett flertal risker och osäkerhetsfaktorer som var för sig eller i kombination kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget följer händelseutvecklingen i omvärlden, analyserar konsekvenser på kort och lång sikt och arbetar proaktivt för att upprätthålla leveransförmåga, regelefterlevnad och finansiell stabilitet. Nedan redovisas de risker som ledning och styrelse bedömer som väsentliga.

Omvärldsfaktorer, makrorisker

Det globala geopolitiska läget är instabilt vilket påverkar handelsvägar, energipriser och tillgång till råvaror. Under räkenskapsåret har oroligheter i Mellanöstern och säkerhetssituationer i Röda havet medfört att flera rederier undviker rutten genom Suezkanalen. Som konsekvens har delar av sjötrafiken fått ta omvägen runt Godahoppsudden vilket leder till längre ledtider, högre fraktkostnader och större osäkerhet i leveransscheman. Sådana förändringar i logistikbilden kan tvinga Bolaget att byta leveransvägar, öka lagerhållning eller i vissa fall använda flygfrakt med avsevärt högre kostnad och ökad klimatpåverkan.

Kriget i Ukraina har hittills inte inneburit direkta avbrott i Bolaget leveranskedja, då varken Ukraina eller Ryssland är direkta leverantörer av de aktiva substanser som används i bolagets produkter. Dock finns en latent risk att en generell råvarubrist eller nya handelshinder uppstår, med kedjeeffekter genom industrin som kan få mycket allvarliga konsekvenser för tillgången på viktiga komponenter. Vidare påverkar valutakurser bolagets finanser.

Under perioden har den svenska kronan stärkts gentemot den indiska rupien, vilket i sig dämpar inköpskostnader. Samtidigt har stigande exportpriser i Indien, hög inflation och ökade kostnader för transporter och försäkringar medfört att den faktiska kostnadsnivån ökat. Tillsammans med högre räntor i centrala marknader driver detta upp kostnader för råvaror, logistik och kapital och pressar marginalerna. För att möta dessa utmaningar behöver Bolaget kontinuerligt uppdatera sina scenarier och lagerstrategier.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909569E93D9111C8B

Risk förenad med förändringar i marknadsförutsättningar, pris och ersättning

Generikamarknader kännetecknas av kraftigt pristryck, hård konkurrens och en ökad andel upphandlingar via anbud- och referensprissystem. Förändringar i anbudsutfall, införande av nya referenspriser, ändrade subventionssystem eller krav på generiskt utbyte (där apoteket erbjuder ett billigare generiskt alternativ) kan snabbt reducera prissättning och marginaler. Exponering i anbudsmarknader innebär särskilt stor osäkerhet eftersom slutlig nettoförsäljning i många fall fastställs först efter att patienten fått ersättning, vilket gör intäktsprognoser beroende av variabel ersättning och efterhandsbedömningar.

Plötsliga och oförutsedda regleringar, som ändrade krav på prisnivåer, nationala clawbacks eller retroaktiva justeringar, kan tvinga Bolaget att göra nedskrivningar av lager och immateriella tillgångar. Även marknadens struktur spelar in: i vissa länder är volymen i en viss produktkategori starkt beroende av ett fåtal storaktörer; om dessa aktörer skiftar inköpsstrategi eller ersättning kan konsekvenserna bli omedelbara och stora. Återkommande stock-outs och kvalitetsavvikelser riskerar vidare att skada långsiktigt förtroende och marknadsacceptans vilket i sin tur kan försvåra återtag av marknadsposition och prisnivåer.

Reglerade priser; Det kan finnas en risk att generikamarknader präglas av kraftigt pristryck och hård konkurrens. I många europeiska länder kan det även finnas en risk att läkemedelspriser justeras nedåt av myndigheter eller försäkringskassor efter lansering. Sådana förändringar skulle kunna påverka prissättning och marginaler och i vissa fall innebära en risk för nedskrivningar av lager eller immateriella tillgångar.

Payback-/Clawback-system; Det kan finnas en risk att system för payback eller clawback i länder som Tyskland och Frankrike leder till att bolag behöver återbetala en del av försäljningen om marknadspriser eller ersättningsnivåer överskrids. Detta skulle kunna innebära en risk för retroaktiva justeringar, vilket i sin tur kan skapa osäkerhet kring intäktemas slutliga nivå.

Rabattavtal och substitutionsmarknader; Det kan finnas en risk att en växande andel av försäljningen blir beroende av upphandlingar och rabattavtal, särskilt i Tyskland där substitutionssystem är vanliga. Detta skulle kunna innebära en risk att bolaget i praktiken måste sälja till det rabatterade pris avtalet fastställer, och om en konkurrent vinner ett kontrakt kan det finnas en risk att volymer och intäkter minskar betydligt.

Referensprissystem; Det kan finnas en risk att referensprissystem i flera EU-marknader, exempelvis Polen och Spanien, gör att läkemedelspriser sätts i relation till det billigaste generiska alternativet. Detta skulle kunna innebära en risk att Bluefish behöver anpassa sig till en ny referensnivå, vilket i sin tur kan leda till prissänkningar och pressade marginaler.

Produkt- och utvecklingsrisker (generika) inklusive MA- och jurisdiktionsrisk

Bolagets affär bygger på att identifiera, utveckla och kommersialisera relevanta generiska produkter med kostnadseffektivitet och tillförlitlig kvalitet. Utveckling av generika är förenat med flera risker: tekniska utmaningar i produktframtagning, behov av stabila leveranskedjor för API, oförutsedda regulatoriska krav, fördröjningar i regulatoriska processer, och förändrad marknadsefterfrågan under produktutvecklingstiden. Dessa risker gäller egenutvecklade projekt och produkter som köpts med befintligt marknadsföringstillstånd (MA).

Det är MA:n i respektive jurisdiktion som avgör rätten att marknadsföra en produkt. Oklarheter eller tvister kring MA-ägande, överlåtelser, licensavtal eller territoriella begränsningar kan orsaka avsevärda förseningar i lansering eller till och med leda till att planerade lanseringar stoppas eller omförhandlas. Skillnader i nationell praxis för hur MA bedöms, registreras eller erkänns kan ge upphov till ytterligare osäkerhet när produkter ska lanseras i flera länder. Om en produkt inte kan få eller behålla ett MA på grund av ändrade krav eller bedömningar måste Bolaget räkna med potentiella nedskrivningar av investeringar och ersättningskostnader.

Patent- och immaterialrättsligt relaterade juridiska risker

Generikaföretag verkar i ett juridiskt komplext landskap där patent, certifikat, dataexklusivitet och andra immateriella rättigheter spelar en avgörande roll.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55D3759D51F4CA7906E3E93D8111C8B

20251111302271

Det finns en risk att Bolaget kan komma att utsättas för krav om patentintrång från originatorer (originaltillverkare/ patentinnehavare) eller andra aktörer, och sådana tvister kan vara utdragna, kostsamma och leda till att lanseringar försenas eller förhindras. Det finns också risk för att andra generikabolag hävdar rättigheter mot produkter som Bolaget anser vara egenutvecklade, vilket kan leda till rättsliga processer, interimistiska försäljningsförbud eller krav på ekonomiska skadestånd.

Samtidigt finns risken att Bolagets egna immateriella tillgångar inte respekteras av konkurrenter. Intrång i varumärken, produktutformning, know-how eller exklusiviteter kan undergräva bolagets konkurrenskraft och marknadsposition. Att försvara sådana rättigheter kräver omfattande juridiska resurser, och även om Bolaget aktivt arbetar med bevakning, registrering och upprätthållande kan intrång inte alltid förhindras. Ett negativt utfall i någon av dessa tvister – oavsett om Bolaget är kärande eller svarande – kan få väsentliga konsekvenser för bolagets finansiella ställning, resultat och rykte.

Varuförsörjning, leverantörs- och tillverkningsrisker

Bolaget saknar egna produktionsanläggningar och är därför helt beroende av avtal och relationer med kontraktstillverkare (CMO:er) och leverantörer, både i Europa och i Indien. Detta skapar flera riskdimensioner; om CMO:er får kapacitetsproblem, förlorar GMP-licens, drabbas av kvalitetsavvikelser, brand, naturkatastrof, politisk oro eller liknande händelser, kan koncernen få svårigheter att möta kunders efterfrågan. Avbrott kan orsaka utebliven försäljning, kostsamma omdirigeringar av produktion, batchkassationer och viten.

Leverantörers finansiella problem utgör en särskild risk: om en leverantör upphör att leverera eller försätts i insolvens krävs oftast snabb omallokering till alternativ leverantör, vilket kan vara förenat med högre kostnad och fördröjningar. Brist på API eller andra kritiska inputkomponenter kan också ge omfattande produktionsstörningar. Bolaget hanterar dessa risker genom leverantörsval, uppföljning, revision och nära samarbete, men risken kan aldrig helt elimineras.

Logistik- och distributionsrisker

Förutom rena leverantörsfrågor medför globala transportproblem egna risker: kapacitetsbrist i hamnar, containerobalanser, tullförändringar, strejker, och ökade bränsle- och tilläggsavgifter påverkar kostnad och ledtider. Särskilt sårbart blir det när långa transportvägar används (t.ex. frakt från Indien) och när omvägar tvingas användas; längre ledtider ökar risken för åldrade lager som måste skrivas ner och försvårar respons på snabba ändringar i efterfrågan. I vissa fall kan flygfrakt bli nödvändigt - en kostnadspåfrestning som påverkar bruttomarginalen.

Kund- och kreditrisker

Bolaget exponeras mot risken att kunder, distributörer eller grossister får betalningssvårigheter eller insolvens. Om större kunder inte kan avropa eller betala för beställda volymer uppstår kreditrisker, ökad kapitalbindning i lager och behov av reserver för osäkra fordringar. Det finns en risk kopplad till kundkoncentration på vissa marknader, där en eller ett fåtal kunder står för en betydande del av intäkterna; förlust eller svårigheter hos en sådan kund påverkar omsättning och kassaflöde oproportionerligt.

Variabla ersättningsrisker

Det finns en risk att intäktsredovisningen påverkas av osäkerheter kopplade till variabel ersättning enligt IFRS 15, såsom rabatter, retroaktiva prisjusteringar, returer och avtalsvite.

I vissa anbudsdrivna marknader fastställs slutlig nettoförsäljning först efter en längre tidsperiod, när avräkningar och ersättningsbeslut är klara. Detta innebär en risk att prognoser och reserveringar blir felaktiga eller ofullständiga, vilket i sin tur kan leda till väsentliga rapporteringsjusteringar i efterföljande perioder.,

Avtalstolkning och lager/intäkter

Under räkenskapsåret har Bolaget identifierat vitesposter hänförliga till produktbrist (stockouts), tidigare perioder avseende viten knutna till anbudsförfaranden flera år bakåt, vilka nu kunnat estimeras och bokföras, vilket påverkar årets resultat.

Då viten ofta fastställs först flera år efter utebliven leverans råder osäkerhet kring både tidpunkt och belopp. Den komplexitet som präglar många avtal och anbudsförfaranden innebär också en risk för olika tolkningar mellan parterna, vilket kan leda till att reserven för skadeståndskrav understiger den faktiska utbetalningen.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906969E93D9111C8B

20251113022272

Regeländringar, myndighetsbeslut och behandlingsriktlinjer

Regulatoriska förändringar i EU och nationellt kan få direkt påverkan på produktgodkännande, krav på farmakovigilans, spårbarhet, kvalitetskrav och hållbarhetskrav. Sådana förändringar kan öka kostnaderna för regelefterlevnad, fördröja lanseringar och kräva investeringar i nya processer eller kompetenser. Vidare kan ändrade behandlings-riktlinjer, rekommendationer från HTA-organ eller förändrade subventionsregler göra både etablerade produkter och produkter i utveckling olönsamma. Det innebär en konkret risk för nedskrivningar av både immateriella tillgångar och lager. Nya regulatoriska krav kan också leda till behov av ytterligare studier eller kompletterande data som försenar marknadstillträde.

Lagstiftning, regelefterlevnad, anti-korruption och produktansvar

Underlåtenhet att följa gällande lagar och regelverk kan leda till civilrättsliga tvister, böter, återkallelser eller i allvarliga fall kriminalrättsliga påföljder. Bolaget är verksamt i flera jurisdiktioner med olika krav inom produktkvalitet och säkerhet, konkurrensrätt, exportkontroller, miljölagstiftning, arbetsmiljö och skattefrågor. Bolaget eftersträvar aktivt en kultur präglad av efterlevnad, ansvarstagande och internutbildning, men dessa minskar inte risken helt.

Produktansvarsförsäkringar begränsar exponeringen men ger inte fullständigt skydd mot stora skadestånd eller varumärkesskada.

Risk för internationella beskattningsanspråk och transfer pricing

En betydande del av Bolaget utvecklings- och supportverksamhet är förlagd till dotterbolaget i Indien. Det finns en risk att skattemyndigheter i Indien, eller i andra länder där koncernen verkar, ifrågasätter koncernens transfer-pricing-dokumentation, uppdragsbeskrivningar eller andra bevis på interprissättning. Om lokala myndigheter bedömer att betydande delar av utvecklingsvärdet eller vinsterna har uppstått i en annan jurisdiktion kan de hävda beskattningsrätt, vilket kan leda till dubbelbeskattning, retroaktiva skattekrav, straffavgifter och långvariga tvister. Sådana anspråk kan även påverka rätten att kommersialisera vissa produkter om immateriella rättigheter ifrågasätts i förhandling eller i domstol. Koncernens hantering av IP, avtal, kontraktsbeskrivningar och dokumentation kring utvecklingsarbete är därför central för att begränsa exponeringen.

IT-, drifts- och cybersäkerhetsrisker

Migrering till molnbaserade ERP- och IT-lösningar i Europa samt implementering av NIS2-krav ökar stabilitet och säkerhet, driftresiliens men medför nya risker. Cyberattacker, ransomware, dataintrång, driftstörningar eller felaktig implementation kan störa affärskritiska processer, leda till dataläckor, regulatoriska påföljder och förtroendeförlust hos kunder och partners. Beredskap, kontinuerliga sårbarhetstester, rutin för incidenthantering och investeringsplaner för IT-säkerhet är därför prioriterade åtgärder, men risk kan aldrig elimineras helt.

Beroende av nyckelpersoner/kompetens

Bolagets verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner inom utveckling, regulatoriska funktioner, kvalitetskontroll, inköp och kommersiell drift. Förlust av nyckelkompetens, svårigheter att rekrytera nödvändig specialistkompetens eller hög personalomsättning kan leda till projektförseningar, sänkt produktivitet och minskad förmåga att genomföra strategiska initiativ. Konkurrens om erfarna läkemedelsproffs är stor, och koncernens förmåga att attrahera och behålla talang är väsentlig för fortsatt utveckling.

Operativa risker relaterade till produkter med låg omsättningshastighet

Felaktig planering, bristande realtidsöverblick eller ineffektiva processer i lager- och orderhantering kan leda till lageröverskott och ökning av varor med låg omsättningshastighet. Höga lagervärden av varor med kort hållbarhet kräver avsättningar och kan medföra destruktion, extra hanteringskostnader och en negativ effekt på rörelsekapital och resultat. Implementeringen av en controllerfunktion och ett molnbaserat system för realtidssynlighet är avsedd att mildra denna risk, men övergångsperioder kan innebära ökad operativ belastning.

Eftersom viten ofta fastställs först en tid efter en utebliven leverans finns osäkerhet kring både betalningstidpunkt och belopp. De komplexa villkoren i vissa kund- och upphandlingsavtal kan dessutom leda till olika tolkningar mellan parterna, vilket innebär en risk att de reserverade beloppen inte fullt ut täcker de faktiska utbetalningarna.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3758D51FF4CA790968E93D9111C8B

och andra tillägg. Denna komplexitet skulle kunna leda till olika tolkningar av rätten att returnera osålt lager, vilket i sin tur kan skapa osäkerhet kring lagernivåer och nettoförsäljning.

Finansiella risker: valuta, likviditet, ränta
Bolaget exponeras för flera finansiella risker. Valutarisken är betydande med stor del av inköp och vissa avsättningar i euro; valutakursförändringar påverkar resultat och konkurrenskraft. Ränterisker påverkar finansieringskostnader och värdet av räntebärande skulder. Likviditetsrisk finns om lager byggs upp, kundfordringar försenas eller om tillgång till nytt kapital begränsas. Kreditrisk uppstår genom kunders oförmåga att betala eller genom koncentration mot enskilda distributörer. Bolaget är också beroende av ägarstöd och finansiering för att genomföra omställningsprogram; oförmåga att tillförsäkra finansiering i tid kan riskera genomförandet och kassaflödet.

Regulatoriska inspektion- och GMP-risker
Läkemedelsbranschen står under ständig tillsyn av regulatoriska myndigheter såsom EMA, FDA och nationella läkemedelsverk. Inspektioner av tillverkningsanläggningar sker regelbundet för att säkerställa att GMP (Good Manufacturing Practice) efterlevs.

Om en kontraktstillverkare eller leverantör till Bolaget får en allvarlig anmärkning eller ett "warning letter" kan detta leda till att produktionen stoppas, att leveranser avbryts eller att Bolaget tvingas till kostsamma korrigeringsåtgärder. Sådana händelser kan i värsta fall resultera i leveransavbrott, återkallelser eller förlorade marknadsandelar. Förutom direkta kostnader innebär en GMP-avvikelse också risk för skadat rykte och minskat förtroende hos kunder och myndigheter.

Miljö- och hållbarhetsrisker (ESG)
Kunder, myndigheter och investerare ställer allt högre krav på hållbarhet i hela läkemedelskedjan. Detta omfattar minskade koldioxidutsläpp, kemikaliehantering, vattenrening, arbetsvillkor hos leverantörer och transparens i rapporteringen. För Bolaget, som köper produktion från CMO:er i både Europa och Indien, innebär det en risk att leverantörer inte uppfyller nya ESG-standarder eller att krav skärps snabbare än de kan implementeras. Detta kan resultera i ökade kostnader för miljöanpassning, krav på att byta leverantör eller förlorade kontrakt i marknader där hållbarhetskrav är ett villkor för upphandling. I värsta fall kan brister leda till regulatoriska viten, negativ publicitet och skada på varumärket.

Risk för läkemedelsbrist (shortages)
Tillgång till läkemedel är en central samhällsfråga i Europa och myndigheter agerar alltmer aktivt för att motverka bristsituationer. Bolaget riskerar att drabbas av läkemedelsbrist på grund av produktionsstörningar, transportproblem, brist på API eller oväntat hög efterfrågan. Sådana bristsituationer kan leda till viten i anbudsbaserade marknader, ökade kostnader för akutlogistik, samt förtroendeförluster hos myndigheter, kunder och patienter. Återkommande brister kan dessutom leda till att Bolaget förlorar anbud i framtiden och därmed marknadsandelar.

Prispolitik och antitrust-risker
Generikamarknaden är föremål för noggrann granskning från konkurrensmyndigheter. I vissa länder har generikabolag tidigare utretts för misstänkta prissamareten eller konkurrensbegränsande ageranden. Även om Bolaget inte är föremål för sådana processer idag finns en risk att förändrad prispolitik eller marknadsundersökningar riktas mot Bolaget eller dess partners. Detta kan leda till juridiska kostnader, böter och skadat rykte.

Farmakovigilans- och säkerhetsrisker
Bolaget ansvarar för säkerhetsövervakning (farmakovigilans) av de produkter som marknadsförs. Brister i övervakningen, försenad signalhantering eller otillräcklig rapportering till myndigheter kan leda till regulatoriska åtgärder, produktåterkallelser, skadeståndskrav och långvariga varumärkesskador. Om allvarliga biverkningar upptäcks kan en produkt förlora sin marknadsposition eller helt dras tillbaka, vilket påverkar både intäkter och förtroende.

Politiska och opinionsrelaterade risker
Generikabolag är ofta i fokus för politiska diskussioner kring läkemedelspriser, vinster och tillgång till behandling. Förändrad opinion kan driva fram skärpt lagstiftning, tvingande krav på lagerhållning eller ytterligare prisreduktioner. Det finns även en risk att politiska beslut i enskilda länder leder till snabba förändringar i subventionsnivåer eller förskrivningsmönster. En sådan utveckling skulle snabbt kunna försämra bolagets lönsamhet.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E33D9111C8B

Miljöarbete och arbetsmiljö

Bolaget stödjer och arbetar aktivt för FN:s globala hållbarhetsmål, som omfattar både miljömässiga och sociala faktorer. Vårt miljöarbete fokuserar på att minska koldioxidutsläpp från transporter, genomföra leverantörskontroller samt främja jämlikhet och mångfald bland chefer och anställda.

Eftersom hållbarhetsfrågor även utgör en affärsrisk följer Bluefish löpande upp ESG-relaterade krav i leverantörskedjan. För en mer detaljerad beskrivning av bolagets miljö- och hållbarhetsrisker samt hantering av dessa, se Not 2 Miljö- och hållbarhetsrisker (ESG).

Att verka inom generika innebär i sig en miljömässig fördel. Eftersom våra produkter bygger på redan väletablerade substanser kan utvecklingen göras mer resurseffektiv och med lägre miljöpåverkan än originalläkemedel. Genom lägre priser bidrar generika dessutom till att frigöra resurser i sjukvården, vilket gör att fler patienter kan behandlas – en indirekt hållbarhetseffekt.

Större delen av produktionen sker i Indien, och transporterna till Europa planeras med hänsyn till miljöaspekter och kostnader. Vi strävar efter att balansera hållbarhet med leveranssäkerhet och kapitalbindning.

Arbetsmiljön är en central del av vårt ansvar, och vi arbetar kontinuerligt med att erbjuda en trygg, säker och inkluderande arbetsplats. Eftersom merparten av våra anställda finns i Indien leds många initiativ därifrån, och under året har hälsoarbetet intensifierats genom månatliga bolagsövergripande hälsoklasser och webbinarier. Som en del av vårt sociala ansvar stöttar vi ett barnhem i Bangalore, vilket bidrar till utbildning, trygghet och framtidsmöjligheter för barn i vårt närområde.

Produktionen av våra läkemedel sker hos kontraktstillverkare i Europa och Indien, och samtliga anläggningar granskas regelbundet för att säkerställa efterlevnad av GMP och miljölagar. Bolaget är inte involverat i några miljörelaterade tvister.

ESG- och hållbarhetsrisker

Kunder, myndigheter och investerare ställer allt högre krav på hållbarhet i hela värdekedjan. För Bluefish innebär det att miljömässiga, sociala och etiska faktorer blir allt viktigare delar av vår affär.

Bolaget är beroende av att samarbetspartners, särskilt kontraktstillverkare (CMO:er) i Europa och Indien, uppfyller krav på utsläpp, vattenrening, arbetsvillkor och transparens. Om dessa krav inte uppfylls finns en risk för ökade kostnader, försenade leveranser, förlorade upphandlingar och skadat anseende.

EU:s kommande regelverk om leverantörsansvar och rapporteringskrav (CSRD) ställer ytterligare krav på datainsamling, spårbarhet och dokumentation. Bluefish arbetar därför med successiv integrering av ESG-mål i leverantörskedjan, uppföljning av risker via revisionsprogram samt förbättrad rapporteringsförmåga.

Bolagets övergripande bedömning är att ESG-relaterade krav medför ökade administrativa och operativa kostnader på kort sikt, men stärker konkurrenskraften långsiktigt. För en mer detaljerad beskrivning av bolagets miljö- och hållbarhetsrisker och hantering, se Not 2 Miljö- och hållbarhetsrisker (ESG).

Intensifierat fokus efter räkenskapsåret

För att bättre möta patienternas behov och vårt miljöansvar har vi etablerat en controller-funktion under finans som agerar som business partner med fokus på att förbättra efterfrågeprognoser så att rätt mängd läkemedel produceras och distribueras vid rätt tidpunkt. Under hösten 2025 installerar vi ett molnbaserat ERP-system som ger realtidsinsikt i orderflöden och lagernivåer, vilket minskar risken att produkter destrueras i förtid och säkerställer att fler läkemedel når patienter i tid. Som en del av vårt hållbarhetsarbete utvärderar vi möjligheten att donera läkemedel som, till följd av förändrade marknadsförutsättningar, finns i överskott men fortfarande ligger inom hållbarhetsgränser – så att de kan komma till nytta för organisationer och patienter med behov.

Vi samarbetar nära våra förpackningspartners för att optimera materialval, förpackningsstorlekar och logistikflöden, vilket minskar både avfall och transportkostnader. Vi arbetar aktivt med mångfald och strävar efter att anpassa arbetsmiljön efter medarbetarnas olika behov, inklusive de med särskilda förutsättningar. Detta arbete har förstärkts ytterligare under 2024/25. Från och med 2025 inför Bolaget möjlighet till föräldraledighet med kompletterande lönetillägg ("top up") i de marknader där det är kutym, för att bidra till ökad jämställdhet mellan kvinnor och män.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B37590D51FF4CA7906B9E93D9111C8B

Förslag till disposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2025-04-30
Överkursfond	356 266 158
Balanserat resultat	-370 084 501
Årets resultat	-23 991 752
Totalt	-37 810 095

Styrelsen och Verkställande Direktören föreslår att ansamlad förlust om 37 810 095 SEK, balanseras i ny räkning. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024/25.

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång samt finansiering och kapitalanvändning under räkenskapsåret hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer och förändringar av eget kapital, kassaflödes-analyser, redovisnings- och värderingsprinciper samt noter.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906988E63D9111C8B

20251111302276

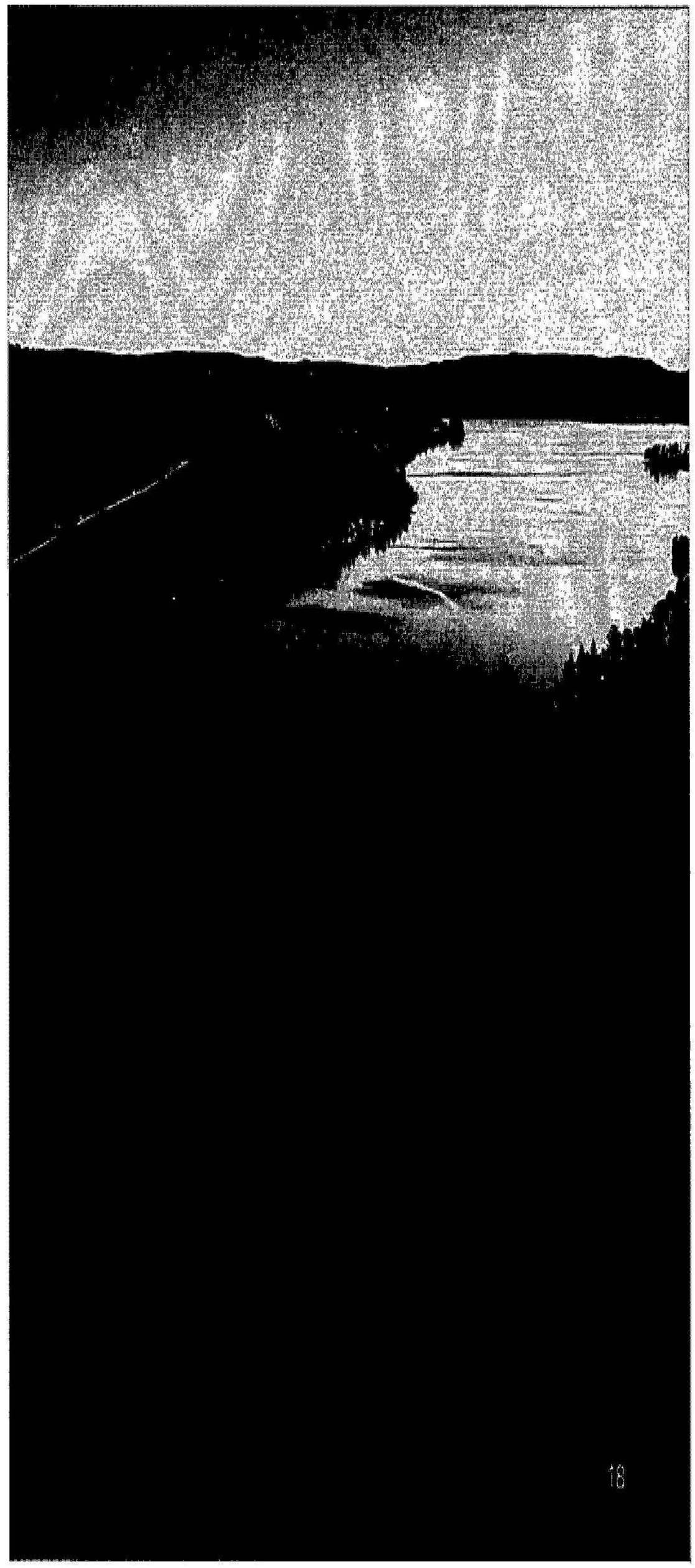
Resultaträkning

Koncernen

kSEK	Not	2024/25	2023/24
Nettoomsättning	2, 5, 6	499 380	484 778
Kostnad sålda varor		-296 450	-244 286
Bruttoresultat		202 930	240 491
Försäljningskostnader		-100 501	-119 982
Administrationskostnader		-50 625	-40 239
Utvecklingskostnader		-52 415	-59 222
Rörelsekostnader		-203 541	-219 443
Rörelseresultat	7-13	- 611	21 048
Resultat från andelar i koncernföretag		1 448	-
Finansiella intäkter	14	36 425	40 600
Finansiella kostnader	15	-32 010	-29 072
Finansiella poster, netto		5 863	11 528
Resultat före skatt		5 253	32 576
Skatt på årets resultat	16	-7 575	-5 415
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		-2 323	27 160

Rapport över totalresultat

kSEK	2024/25	2023/24
Årets resultat	-2 323	27 160
Övrigt totalresultat	-	-
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	-8 947	-3 510
Summa övrigt totalresultat	-8 947	23 649
Årets totalresultat	-11 271	23 649
Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare		



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909B9E93D9111C8B

Balansräkning

Koncernen

KSEK	Not	25-04-30	24-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11,18	116 879	98 172
Materiella anläggningstillgångar	11,12, 19	19 675	24 996
Andra långfristiga fordringar		2 416	2 605
Summa anläggningstillgångar		138 969	125 773
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	227 867	209 452
Kundfordringar	24	107 823	127 915
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	24	40 040	47 040
Skattefordringar	24,25	596	572
Övriga fordringar	24	15 825	31 276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	8 063	14 532
Likvida medel		55 640	32 342
Summa omsättningstillgångar		455 854	463 129
SUMMA TILLGÅNGAR		594 823	588 902

KSEK	Not	25-04-30	24-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	21 585	21 585
Summa bundet eget kapital		21 585	21 585
Fritt eget kapital			
Övrigt tillskjutet kapital		522 101	492 101
Reserver		-20 974	-12 027
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-458 986	-456 662
Summa fritt eget kapital		42 141	23 412
Summa eget kapital		63 726	44 997
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	-
Leasingskuld	12	13 953	18 255
Övriga långfristiga skulder	27	3 754	850
Summa långfristiga skulder		17 708	19 104
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	27	54 336	85 447
Skatteskulder	16	3 323	810
Skulder till kreditinstitut	26	173 999	153 620
Övriga kortfristiga skulder	27	11 011	7 122
Leasingskulder	12	5 173	5 169
Avsättningar	28	213 390	221 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	52 158	51 440
Summa kortfristiga skulder		513 390	524 802
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		594 823	588 903

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909969E83D9111C8B

2025111302278

Förändringar i eget kapital

Koncernen

mSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 23-06-01	21 585	405 101	- 8 517	- 459 817	- 41 648
Rättelse av fel 2022/23				- 24 006	- 24 006
Justerad balans 23-05-01	21 585	405 101	- 8 517	- 483 823	- 65 654
Årets resultat				27 160	27 160
Omräkningsdifferenser			- 3 510		- 3 510
Summa totalresultat			- 3 510	27 160	23 650
Aktieägartillskott[1)]		87 000			87 000
Transaktioner med aktieägare		87 000			87 000
Utgående balans 24-04-30	21 585	492 101	- 12 027	- 456 663	44 995
Ingående balans 24-04-30	21 585	492 101	- 12 027	- 456 664	44 996
Årets resultat				- 2 323	- 2 323
Övrigt totalresultat			- 8 947		- 8 947
Summa totalresultat			- 8 947	- 2 323	- 11 270
Aktieägartillskott[1)]		30 000			30 000
Transaktioner med aktieägare		30 000			30 000
Utgående balans 25-04-30	21 585	522 101	- 20 974	- 458 986	63 726

1) Villkorat aktieägartillskott, återbetalning kan endast göras ur medel som är tillgängliga för enligt aktiebolagslagen

Kassaflödesanalys

Koncernen

KSEK	Not	25-04-30	24-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		- 611	21 048
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	31	21 652	-59 533
Erhållen ränta	14	1 187	652
Erlagd ränta	15	-9 786	-14 746
Erhållen/betald inkomstskatt	16	-5 030	-5 857
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		7 412	-58 436
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		-93 466	-56 232
Minskning (+)/ökning (-) av rörelsefordringar		33 937	-7 052
Minskning (-)/ökning (+) av rörelseskulder		49 266	17 005
Nettoförändring av rörelsekapital		-10 303	-46 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 889	-104 715
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	18	-24 934	-13 731
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	19	- 361	-5 846
Förändring av övrig långfristig inlåning		-	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 294	-19 563
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott	26	37 000	77 480
Förändring rörelsekredit	26	24 004	43 690
Amortering lån		-3 625	-3 625
Förändring leasingskulder		-5 149	-2 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		52 231	115 182
Årets kassaflöde		24 047	-9 096
Likvida medel vid årets början		32 343	35 680
Kursdifferens i likvida medel		- 749	5 759
Likvida medel vid årets slut		55 641	32 343

1) Avser likvid för aktieägartillskott beslutat under föregående räkenskapsår.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
56B3769D51FF4CA790896E93D91110C8B

20251113022791

Resultaträkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2024/25	2023/24
Nettoomsättning	5	542 768	455 863
Kostnad för sålda varor		-296 450	-244 286
Bruttovinst		246 338	211 577
Försäljningskostnader		-164 327	-181 688
Administrationskostnader		-47 592	-38 409
Utvecklingskostnader		-51 209	-59 736
Rörelseresultat	8-13	-16 730	-68 256
Finansiella intäkter	14	34 048	80 060
Finansiella kostnader	15	-41 288	-42 582
Finansiella poster, netto		-7 240	17 478
Resultat före skatt		-23 970	-50 778
Skatt på årets resultat	16	- 23	- 42
Årets resultat		-23 992	-50 820

Rapport över totalresultat

kSEK	2024/25	2023/24
Årets resultat	-23 992	50 820
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen		
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	0	0
Årets totalresultat	-23 992	50 820
Hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-23 992	50 820
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909E93D9111C8B

20251113022280

Balansräkning

Moderbolaget

KSEK	Not	25-01-30	24-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11,18	114 238	94 956
Materiella anläggningstillgångar	11,19	12	41
Andelar i koncernföretag	20	8 810	8 842
Andra finansiella anläggningstillgånga		1 099	1 099
Summa anläggningstillgångar		124 157	104 938
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	227 867	209 452
Kundfordringar	24	78 491	57 365
Fordringar hos koncernföretag	24	57 781	39 868
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	24	40 040	47 040
Skattefordringar	24	596	571
Övriga fordringar	24	5 821	5 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	5 970	10 410
Likvida medel		22 217	17 694
Summa omsättningstillgångar		438 783	387 495
SUMMA TILLGÅNGAR		562 940	492 433

KSEK	Not	25-01-30	24-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	21 595	21 595
Fond för utvecklingsutgifter		45 425	36 596
Summa bundet eget kapital	25	67 010	58 191
Fritt eget kapital			
Överkursfond		356 286	365 095
Balanserat resultat		-370 085	-349 263
Årets vinst		-23 992	-50 821
Summa fritt eget kapital		-37 810	-34 990
Summa eget kapital	25	29 200	23 192
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	-
Övriga långfristiga skulder	27	3 754	850
Summa långfristiga skulder		3 754	850
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	27	42 421	47 691
Skulder till koncernbolag		255 084	230 965
Skulder till kreditinstitut	26	173 989	153 620
Aktuell skatteskuld		-	-
Avsättningar	28	2 478	-
Övriga kortfristiga skulder	27	10 068	8 928
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	45 936	27 191
Summa kortfristiga skulder		529 987	468 394
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		562 941	492 436

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

	BUNDET EGET KAPITAL	FRITT EGET KAPITAL				
mSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående 23-05-01	21 585	27 600	374 091	-395 591	-40 672	-12 987
Resultatdisposition				-40 672	40 672	0
Omföring utvecklingsfond		8 996	-8 996			
Årets resultat					-50 820	-50 820
Summa totalresultat					-50 820	-50 820
Transaktioner - aktieägare						
Kapitaltillskott[1]				87 000		87 000
Övrigt tillskjutet kapital				87 000		87 000
Utgående 24-04-30	21 585	36 596	365 095	-349 264	-50 821	23 191
Ingående 24-05-01	21 585	36 596	365 095	-349 264	-50 821	23 191
Resultatdisposition				-50 821	50 821	0
Omföring utvecklingsfond		8 829	-8 829			
Årets resultat					-23 992	-23 992
Summa totalresultat					-23 992	-23 992
Transaktioner - aktieägare						
Kapitaltillskott[1]				30 000		30 000
Övrigt tillskjutet kapital				30 000		30 000
Utgående 25-04-30	21 585	45 425	356 266	-370 085	-23 992	29 199

[1] Bluefish Pharmaceuticals AB har under det utgående räkenskapsåret erhållit villkorade aktieägartillskott om 30 MSEK (87) från majoritetsägaren Pama Invest AB. Återbetalning kan endast ske ur medel som är utdelningsbara enligt aktiebolagslagen

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

kSEK	Not	25-04-30	24-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-16 730	-68 257
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	31	85 242	8 831
Erhållen ränta	14	986	239
Erlagd ränta	15	-19 065	-9 233
Erhållen/betald inkomstskatt	16	- 49	80
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		50 384	-68 340
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		-93 466	-56 232
Minskning (+)/ökning (-) av rörelsefordringar		-34 085	183 518
Minskning (-)/ökning (+) av rörelseskulder		51 273	-146 421
Nettoförändring av rörelsekapital		76 278	-19 135
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 894	-87 475
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	18	-28 171	-13 820
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	19	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-28 171	- 13 820
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån	26	-3 625	-3 625
Förändring rörelsekredit	26	24 004	43 690
Erhållna aktieägartillskott		37 000	77 460
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		57 379	117 525
Årets kassaflöde		3 315	16 231
Likvida medel vid årets början		17 694	1 330
Kursdifferens i likvida medel		1 207	133
Likvida medel vid årets slut		22 216	17 694

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909E69E93D9111C8B

Noter till koncern och moderbolagsredovisning

Not 1

Redovisningsprinciper

Allmän information

Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammantaget koncernen) utvecklar och marknadsför generiska läkemedel via ett nätverk bestående av oberoende grossister och apotek. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige, med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm. Styrelsen har per datum i elektronisk signatur godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Väsentliga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samtliga belopp redovisas i svenska kronor avrundade till närmaste tusental (TSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parenties avser föregående år. Samtliga noter avser såväl moderbolaget som koncernen ifall inte annat specifikt anges.

Redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats konsekvent för samtliga år, om inte annat anges. Principerna har även följts vid rapportering och konsolidering av dotterbolag. Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med årets presentation. För omklassificeringar som avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska Unionen (EU). Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. 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 anges i not 2. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Moderbolagets och koncernens funktionella valuta är svenska kronor, som även utgör rapporteringsvaluta. De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor och, om inte annat anges, avrundas till närmaste tusental. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs, eller i både aktuell och framtida perioder om ändringen påverkar flera perioder.

De nya standarder som har trätt i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2024 har inte haft någon effekt på koncernen.

Nya, ändrade, framtida standarder och tolkningar

Flera nya standarder och ändringar i befintliga standarder träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2025 eller senare. Dessa har inte förtidstillämpats i denna finansiella rapport. Koncernen har analyserat de nya regelverken och gör följande bedömningar:

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements blir obligatorisk för räkenskapsår som inleds 1 januari 2027, och kommer då att ersätta IAS 1 Presentation of Financial Statements. Standarden medför nya krav för presentation och upplysningar med syften att förbättra jämförbarheten och transparensen mellan företag. Den påverkar inte principerna för värdering eller klassificering av poster, men väntas ge betydande förändringar i hur resultaträkningen presenteras och i redovisningen av ledningsdefinierade nyckeltal.

För Bolaget, med räkenskapsår maj till april, innebär det att IFRS 18 först blir tillämplig från och med räkenskapsåret som börjar den 1 maj 2027. Då standarden måste tillämpas retroaktivt kommer jämförelsesiffror för räkenskapsåret maj 2026-april 2027 att omräknas enligt IFRS 18.

Övriga nya eller reviderade standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft bedöms inte få någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporters inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ej tillämpbara standarder

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906969E93D9111C8B

Not 1 (forts.)

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är alla företag där koncernen har ett bestämmande inflytande. Kontroll föreligger när koncernen har rätt till, eller exponeras för, rörlig avkastning baserad på sitt innehav och dessutom har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande.

Förvärvsmetoden används vid redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen motsvarar det verkliga värdet på överlåtna tillgångar, emitterade egetkapitalinstrument samt de skulder koncernen övertar från tidigare ägare. Den omfattar även verkligt värde på tillgångar eller skulder som uppstår genom avtalad villkorad köpeskilling. Identifierbara tillgångar och skulder redovisas initialt till verkligt värde på förvärvsdagen.

Koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen, inklusive fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som vinster, men endast i den utsträckning de inte indikerar ett nedskrivningsbehov.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt transaktionsdagens kurs. Monetära tillgångar och skulder värderas till balansdagens kurs, och uppkomna kursdifferenser redovisas i periodens resultat. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta.

Balansräkningar i utländska dotterbolag omräknas till balansdagens kurs, medan resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs till övrigt totalresultat. Icke-monetära tillgångar redovisas i den funktionella valuta där de först bokförts, även vid överföring till en enhet med annan funktionell valuta. Vid omräkning till rapporteringsvaluta används samma principer som för utländska dotterbolag.

Vid hel- eller delavyttring av en utlandsverksamhet återförs ackumulerade valutakursdifferenser, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, till periodens resultat som del av vinst eller förlust vid avyttringen.

Intäkter

Nettoomsättning är enligt IFRS 15 intäkt från leverans av varor, efter avdrag för rabatter, eventuella avtalsbundna viten och returer, exklusive mervärdesskatt. Försäljning av varor redovisas när, de ekonomiska fördelar och risker som är förknippade med varorna i allt väsentligt har övergått till kunden, och när betalning av tillhörande fordringar föreligger med rimlig säkerhet.

Nettoomsättning består av intäkter från försäljning av varor, redovisade till transaktionspriset exklusive mervärdesskatt samt efter avdrag för rabatter, returer och operationella viten.

Koncernen marknadsför och säljer generiska läkemedel huvudsakligen till grossistföretag, vilka utgör koncernens kunder i IFRS 15:s mening. Intäkter redovisas när kontrollen över produkterna övergår till kunden enligt gällande leveransvillkor (Incoterms). Kontroll anses ha överförts när kunden kan disponera över varorna och dra de ekonomiska fördelarna, vilket normalt inträffar när risker och förmåner i allt väsentligt övergår enligt avtalet.

Använda valutakurser i förhållande till koncernens rapporteringsvaluta (SEK):

		Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
		2024/2025	2023/2024	2025	2024
Land	Valuta	12 månader	12 månader	30-Apr	30-Apr
Danmark	DKK	1.5237	1.5443	1.4703	1.5582
Euroland	EUR	11.3574	11.5129	10.9715	11.7530
Indien	INR	0.1246	0.1283	0.1141	0.1314
Norge	NOK	0.9720	0.9915	0.9776	0.9827
Polen	PLN	2.6625	2.6049	2.5853	2.7220

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909699E93D911C88

Not 1 (forts.)

Reserver för variabel ersättning, såsom rabatter, bonusar, returer och avtalsvite kopplat till leveransåtaganden, görs i enlighet med IFRS 15, vilket innebär att intäkter redovisas netto - det vill säga efter avdrag för dessa reserver. Utöver de sedvanliga justeringar som tillämpas av samtliga bolag för leveransantaganden redovisar Bluefish två reserver som är särskilt betydelsefulla i den marknad där bolaget verkar: rabattreserv och avtalsvitesreserv .

I linje med IFRS 15 redovisas intäkter netto, det vill säga efter hänsyn till variabel ersättning såsom rabatter, bonusar, returer och viten kopplat till leveransåtaganden.

Sådan ersättning omfattar bland annat rabatter, bonusar, returer och viten kopplat till leveransåtaganden. Bruttoförsäljningen redovisas därför som nettoomsättning efter avdrag för dessa posler, inklusive rabatter och avtalsrelaterade viten, vilket innebär att nettoomsättningen fastställs efter reserveringar för variabel ersättning.

Rabattreserv

Rabattreserven för året uppgår till netto 142,3 MSEK (221.2) en sänkning som reflekterar den osäkerhet som finns kring fastställandet av slutlig nettoförsäljning i våra största marknader. Tyskland är ett exempel som en anbudsmarknad där rabatter historiskt behövt reserveras i betydande omfattning, då nettoförsäljningen ofta kan fastställas först långt efter leverans. Produktmix, anbudsupphandling och utvecklingen av en ny modell för att bättre förutse kommande rabattavdrag har tillsammans lett till ett minskat behov av avsättning.

Reserv för operativa avtalsviten

Reserv för operativa avtalsviten avser kontraktsmässiga avgifter som kan uppstå när bolaget inte kan fullfölja sina leveransåtaganden i en accepterad anbudsprocess. I dessa kontrakt består vitesersättningen normalt av två delar - dels ett schablonmässigt vite, dels ersättning för den merkostnad som uppstår om kunden tvingas köpa motsvarande produkt från en annan leverantör till ett högre pris.

Eftersom sådana viten ofta fastställs först långt efter den aktuella leveransavvikelsen, när den upphandlande parten har sammanställt sina ersättningskrav, finns en osäkerhet kring både tidpunkt och belopp. En reserv görs därför för sannolika framtida betalningar baserat på historiska erfarenheter, kontraktsvillkor och tillgänglig information vid balansdagen.

Villkoren är vanliga på anbudsdrivna marknader inom EU, och syftar till att säkerställa leveransförmåga och kontinuitet i läkemedelsförsörjningen.

Vid utgången av året har Bolaget, i enlighet med IFRS 15, omvärderat vitesbelopp knutna till anbudsförfaranden från tidigare år, och därmed gjort en avsättning om 71.1 MSEK (18.6). (Se not 28). Reserven understiger det maximala identifierade bruttobeloppet men bedöms, givet den information som finns tillgänglig i dagsläget, ge en rättvisande avsättning.

Reserv för förväntade returer

Returvillkor skiljer sig åt mellan marknader. I flera europeiska länder, särskilt i Tyskland, gäller mycket generösa regler som ofta ger grossister rätt att returnera osålda produkter. Vid försäljning på sådana marknader redovisas intäkterna netto efter förväntade returer. Samtidigt redovisas en skuld motsvarande den uppskattade återbetalningen till kunden samt en tillgång för rätten att återta varorna, värderad till det lägsta av varornas redovisade värde och nettoförsäljningsvärde. Returreserven beräknas utifrån historiska utfall, aktuella avtalsvillkor och bästa tillgängliga information. Om returrätten omfattar fria returer för hela sortimentet krävs väsentliga bedömningar för att fastställa den del av intäkten som kan redovisas med rimlig säkerhet.

Bolagets modell för returreservering ses därför över löpande för att säkerställa att avsättningen ger en rättvisande bild utifrån tillgänglig information vid balansdagen.

Bolaget har i dagsläget ingen reserv för förväntade returer då omfattningen inte bedömts vara materiell. Se även not 2.

Kostnad såld vara

I enlighet med IAS 2 redovisas kostnad för sålda varor inklusive justeringar för varulager, såsom inkurans och nedskrivningar till nettoförsäljningsvärde. Vidare inkluderas reserver för produktrelaterade kostnader, exempelvis reklamationer och återkallelser, i de fall dessa är direkt hänförliga till sålda varor.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906B8E93D8111C88

Not 1 (forts.)

Skatter
Koncernens totala inkomstskatt omfattar aktuell skatt för året, justeringar av tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.
Den aktuella skattekostnaden beräknas enligt de skatteregler som per balansdagen är beslutade, eller i praktiken fastställda, i de länder där koncernen har dotterbolag med skattepliktiga intäkter.
Skatteeffekter hänförliga till poster som redovisas i resultaträkningen tas upp i resultaträkningen, medan effekter hänförliga till poster som redovisas direkt mot eget kapital förs mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen baseras på hur de underliggande tillgångarna och skulderna förväntas bli realiserade eller reglerade och görs med tillämpning av de skattesatser och regler som gäller per balansdagen. En uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är sannolikt att den kan utnyttjas genom framtida beskattningsbara överskott.

Immateriella anläggningstillgångar och 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 som beräknas vara 10-15 år, enligt den linjära metoden.

Licensrättigheter och marknadsgodkännande
Aktivering sker av förvärvade licensrättigheter samt tillhörande marknadsgodkännande. Marknadsgodkännande utgörs av utgifter för registrering av licenser hos myndigheter samt direkt hänförbara utgifter. Licenser samt kostnader för erhållande av marknadsgodkännande redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar.
Licensrättigheter och marknadsgodkännande har en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av över denna, som beräknas vara 10–15 år, enligt den linjära metoden.

Programvaror och licenser
Förvärvade programvarulicenser aktiveras med utgångspunkt från förvärvs- och implementeringsutgifter. Utgiften skrivs av över nyttjandeperioden vilken uppgår till 4–10 år.

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar
Immateriella tillgångar prövas för nedskrivningsbehov närhelst händelser eller förändrade omständigheter indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas, dock minst en gång per år.

En nedskrivning görs med det belopp som det redovisade värdet överstiger tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet fastställs som verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på den lägsta nivå där separata, identifierbara kassaflöden kan fastställas (kassagenererande enheter). För Bolaget utgörs detta normalt av licensrättigheter eller egenutvecklade produkter tillsammans med tillhörande marknadsgodkännande för en specifik geografisk marknad.

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av inventarier och datorer och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.
Anskaffningsvärdet inkluderar utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Utgifter som förbättrar tillgångens prestanda utöver den ursprungliga nivån aktiveras och ökar det redovisade värdet. Övriga kostnader för reparationer och underhåll redovisas i resultaträkningen under den period de uppkommer.
Tillgångarna skrivs av linjärt över den uppskattade nyttjandeperioden, normalt 3-5 år.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar
Koncernen bedömer vid varje balansdag om det finns indikationer på värdenedgång för anläggningstillgångar.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906869E93D91110C8B

Not 1 (forts.)

Om en sådan indikation föreligger fastställs återvinningsvärdet, definierat som det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av de framtida kassaflöden som förväntas genereras av tillgången.
Nedskrivning görs med det belopp varmed det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Vid beräkning av nyttjandevärde används diskonteringsräntor som återspeglar kapitalkostnad och andra finansiella parametrar i det land eller den region där tillgången används.

Leasingavtal

Leasingavtal redovisas i enlighet med IFRS 16. Bolaget Leasingavtal redovisas i enlighet med IFRS 16. Lättnadsreglerna för korttidsleasingavtal samt för avtal där den underliggande tillgången har lågt värde tillämpas. Kostnader hänförliga till sådana avtal redovisas linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader i resultaträkningen. Vid avtalets ingående fastställs om det ska klassificeras som ett leasingavtal, vilket avgörs utifrån avtalets substans. Ett avtal anses utgöra ett leasingavtal om det ger rätten att under en bestämd period bestämma över användningen av en identifierad tillgång mot ersättning.

Leasingskulder

Leasingskulder värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid inledningsdatumet och redovisas under övriga långfristiga respektive kortfristiga skulder. Leasingperioden omfattar den icke uppsägningsbara perioden samt eventuella förlängnings- eller uppsägningsperioder när det är rimligt säkert att dessa optioner kommer att utnyttjas. Vid bedömningen beaktas både koncernens affärsstrategi och avtalets specifika villkor.

Leasingbetalningarna inkluderar fasta avgifter variabla avgifter som baseras på index eller pris, samt belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. De omfattar även lösenpris för en köpoption och straffavgifter vid uppsägning, i den mån det är rimligt säkert att optionerna utnyttjas. Variabla avgifter som inte baseras på index eller pris kostnadsförs i den period de uppstår.

Vid nuvärdesberäkning används i första hand den implicita räntan i avtalet, om den enkelt kan fastställas. I annat fall används koncernens marginella upplåningsränta. Efter inledningsdatumet ökas leasingskulden med upplupen ränta och minskas med erlagda betalningar. Skulden omvärderas vid avtalsmodifieringar, förändringar i leasingperiod, justering av betalningar eller ny bedömning huruvida köp- eller uppsägningsoptioner kommer att utnyttjas.

Nyttjanderättstillgångar

Bolaget redovisar nyttjanderättstillgångar i balansräkningen vid inledningsdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångarna inkluderas i balansräkningen på raden för materiella anläggningstillgångar. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden.

Anskaffningsvärdet inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella emållna incitament, samt en uppskattning av eventuella återställningskostnader.
Förutsatt att Bolaget inte med 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.

Varulager

Varulagret 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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
56B3759D51FF4CA790868E63D911114C8B

Not 1 (forts.)

tillgången eller skulden förvärvades eller ingicks samt karaktären på de avtalsenliga kassaflödena är avgörande för klassificeringen.

Koncernen har finansiella tillgångar och skulder som klassificerats och bokats till upplupet anskaffningsvärde

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Koncernen har under räkenskapsåret eller jämförelseåret inte innehaft några finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vare sig genom resultatet eller övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar

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 de nästkommande 12 månaderna, eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditstatus sedan första redovisningstillfället.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 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: förfaller till betalning inom tolv månader räknat från balansdagen, eller förväntas bli betald inom det normala förloppet av företagets verksamhetscykel. Alla övriga finansiella skulder ska klassificeras som långfristiga.

Likvida medel

Likvida medel är kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfall inom tre månader från anskaffningstidpunkten. Bankgarantier är spärrade medel som inte ingår 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 längre, 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 transaktionskostnader). Återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Rörelsekrediter 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 längre, 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.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51F4CA7909669E63D911C8B

Not 1 (forts.)

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

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.

Dotterbolag
Aktier och andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas när rätten till utdelning uppstår. Om det finns indikation på att aktier och andelar i dotterbolag har minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott
Koncernbidrag som har lämnats eller mottagits av moderbolaget, i syfte att minimera koncernens totala skatt, redovisas enligt alternativregeln som bokslutsdisposition.

Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott redovisas i aktier och andelar och prövas för nedskrivning enligt ovanstående.

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

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 leasingskulder 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.

Ersättningar till anställda - Avgiftsbestämda pensionsplaner
Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under en period.

Fond för utvecklingsutgifter
Bolaget 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 att lösas upp i samband med att företaget avyttrar tillgången.

Rättelser av fel i de finansiella rapporterna
Fel i de finansiella rapporterna kan uppstå genom exempelvis felaktig tillämpning av redovisningsprinciper, bristande efterlevnad av god redovisningssed eller misstag vid identifiering, värdering, redovisning eller upplysning av poster. Fel som upptäcks under innevarande period korrigeras innan de finansiella rapporterna fastställs. Väsentliga fel avseende tidigare perioder justeras i närmast kommande rapportering genom korrigering av ingående balans för tillgångar, skulder och eget kapital i den tidigaste redovisningsperiod som presenteras.
Samtidigt justeras jämförelsetalen för de berörda perioderna.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909BE93D9111C8B

Not 2

Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder behandlas i huvuddrag nedan.

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 samt de rapporterade intäkterna och kostnaderna under rapportperioden. Givet den osäkerhet som är förknippad med vissa av dessa uppskattningar kan de faktiska resultaten komma att avvika från sådana antaganden och bedömningar, vilket kan påverka koncernens räkenskaper.

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

Enligt den praxis som råder inom läkemedelsindustrin, omfattas bruttoförsäljningen av olika avdrag, vilka inkluderar rabatter och avdrag till myndigheter, grossister och/eller andra mellanhänder, försäkringsbolag och/eller andra organ som reglerar utbetalningar, viten vid leveransbrist (stock-outs). Dessa avdrag representerar bedömningar av relaterade förpliktelserna, vilket kräver att Bolaget gör en uppskattning avseende effekten på försäljningen. För redovisning av nettoomsättning görs avdrag för dessa uppskattningar från bruttoförsäljningen. Bedömningen om behov av sådant avdrag görs vid varje enskild transaktion och kräver uppskattningar av framtida utfall baserat på historiska erfarenheter, aktuella avtalsvillkor och marknadsutveckling.

Uppskattningar och antaganden – Nettoomsättning

Uppskattningar och antaganden - rabatter
Vanligtvis uppstår en tidsfördröjning på flera månader, eller längre, från tidpunkten för uppskattningen av avdraget och den slutliga redovisningen av förpliktelsen.

Det finns en risk att Bolaget underskattar storleken på de rabatter som följer av avtal med mellanhänder, inköpsorganisationer eller försäkringssystem. Bedömningen av rabatter baseras på prognoser, avtalsvillkor och marknadsinformation, men kan påverkas av tidsfördröjning mellan försäljningstidpunkt och slutlig reglering.
Det finns en risk att storleken på rabatter underskattas eftersom regelverk, marknadsförutsättningar och ersättningspolicys kan förändras snabbt. I sådana situationer kan historiska utfall förlora sin relevans som jämförelsepunkt, vilket ökar osäkerheten i bedömningen. Detta kan leda till att reserver initialt sätts för lågt och att nettoomsättningen därmed redovisas högre än vad som senare visar sig vara korrekt.

Uppskattningar och antaganden - viten
Viten kan uppstå när Bolaget inte kan leverera enligt kontrakterade åtaganden, exempelvis vid restnoteringar. Den största exponeringen finns på den tyska marknaden, medan risknivån i Frankrike, Norge och Spanien bedöms vara lägre. Sådana viten kan komma att utdömas flera år efter att åtagandet/tendern accepterats.

Ledningen har anledning att anta att kontraktsreglerade viten kan uppstå redan vid tidpunkten då en upphandling accepteras samtidigt som det finns en risk att Bolaget antar att tillgång till produkter kommer att finnas utan att i tillräcklig grad ha möjlighet säkerställa detta.

Bedömningen av viten görs enligt branschpraxis utifrån sannolikheten för att motparten riktar ett ekonomiskt anspråk, tidigare krav, nivån på eventuella eller faktiska krav, kontraktsrättslig värdering, externa faktorer som kan ha orsakat restnoteringen samt bolagets realistiska förhandlingsmöjligheter.

Sådana bedömningar kan leda till att reserver initialt sätts för lågt och att nettoomsättningen därmed redovisas högre än vad som senare visar sig vara korrekt.

Sammantaget innebär det att uppskattningar av viten kräver särskild försiktighet och kontinuerlig omprövning baserat på tillgänglig information och för tidpunkten relevanta antaganden.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909689E93D9111C8B

Uppskattningar och antaganden – inkurans

Inkuransbedömning av varulager

Bolagets inköp av varor baseras på antaganden om framtida försäljningsvolymer och priser enligt budgetar och prognoser. Bedömningar görs både vid inköpstillfället, när order läggs, och löpande därefter i samband med uppföljning av försäljning, marknadsutveckling och återstående hållbarhet. Avvikelser i dessa antaganden kan få direkt påverkan på varulagrets värde. På många marknader krävs att leveranser har en återstående hållbarhet på minst sex månader, vilket innebär att varor med kortare hållbarhet riskerar att skrivas ned. Nedskrivningsbehov kan även uppstå när marknadspriser utvecklas på ett sätt som gör att produkterna inte längre kan säljas med vinst. Sådana nedskrivningar redovisas som kostnad för sålda varor, och reservernas nivå följs upp löpande mot faktisk destruktion av lager.

Uppskattningar och antaganden – Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar består huvudsakligen av licensrättigheter, marknadsgodkännanden (MA) samt produkter under utveckling. Samtliga immateriella tillgångar prövas löpande avseende nedskrivningsbehov. Bedömningen av om indikation på värdenedgång föreligger grundas på tillgångens prognostiserade bidrag till resultatet. Om bidraget bedöms vara otillräckligt beräknas återvinningsvärdet, definierat som det högre av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. I praktiken används oftast nyttjandevärdet, som beräknas som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden hänförliga till tillgången.

De prognostiserade kassaflödena bygger på antaganden om marknadens utveckling, försäljningsvolymer och marginaler, regulatoriska processer, skattesatser och diskonteringsräntor. Diskonteringsräntan utgår från koncernens vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnad (WACC). Då beräkningarna omfattar ett stort antal antaganden finns en risk att faktiska kassaflöden avviker väsentligt från de prognostiserade, vilket kan påverka behovet av nedskrivning.

Vidare är utveckling och kommersialisering av generiska läkemedel förenad med särskilda osäkerheter. Tekniska utmaningar i produktframtagning, beroende av stabila leveranskedjor för API, förändrade regulatoriska krav eller fördröjningar i godkännandeprocesser kan påverka förmågan att realisera immateriella tillgångars värde. Rätten att marknadsföra en produkt är ytterst beroende av innehav och upprätthållande av ett giltigt MA i respektive jurisdiktion. Tvister eller oklarheter kring MA-ägande, överlåtelser, licensavtal eller territoriella begränsningar kan orsaka betydande förseningar eller leda till att planerade lanseringar uteblir

Om en produkt inte kan få eller behålla ett MA på grund av ändrade krav eller bedömningar kan det resultera i nedskrivningar av investeringar och ökade kostnader.

Även immaterialrättsliga risker påverkar bedömningen av immateriella tillgångars värde. Tvister kring patent, SPC, dataexklusivitet eller andra immateriella rättigheter är vanligt förekommande inom generikasektorn och kan leda till försäljningsförbud, uppskjutna lanseringar eller skadeståndsanspråk. Intrång i Bluefish egna rättigheter, exempelvis varumärken eller know-how, kan samtidigt urholka bolagets konkurrenskraft och marknadsposition. Bedömningen av återvinningsvärdet för immateriella tillgångar måste därför ta hänsyn till både bolagets egna prognoser och dessa externa riskfaktorer.

Immateriella tillgångar där utvecklingsprojekt avbryts prövas separat och skrivs ned till sitt verkliga värde, vilket i de flesta fall är noll.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

20251113022291

Uppskattningar och antaganden – Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. De redovisade värdena bedöms, baserat på ledningens uppskattningar, motsvara verkligt värde eftersom löptider och räntebindning i huvudsak är kortfristiga och upplåningen sker till villkor som ligger i linje med gällande marknadsräntor. Samtliga instrument skulle därmed kunna hänföras till nivå 1 (noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar) om de hade redovisats till verkligt värde. Bedömningen är att en diskontering utifrån aktuella marknadsförutsättningar inte skulle leda till någon väsentlig skillnad jämfört med de redovisade beloppen.

Uppskattningar och antaganden - Fordringar

Bedömningen av kreditförluster bygger på ledningens antaganden om kundernas betalningsförmåga och historiska betalningsmönster. Förväntade kreditförluster (ECL) fastställs genom bedömningar som tar hänsyn till möjliga fallissemang, såsom väsentliga finansiella svårigheter, risk för konkurs eller rekonstruktion samt betalningar som uteblivit eller försenats . Förlustreserver beräknas som skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden och motsvarar alltid den förväntade kreditförlusten under fordrans livslängd.

Inkomstskatter

Bedömningen av uppskjuten skattefordran baseras på antaganden om framtida möjligheter att utnyttja koncernens ackumulerade underskottsavdrag. Eftersom det råder osäkerhet kring i vilken utsträckning dessa kan nyttjas redovisas uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag tillsvidare inte som en tillgång.

Kriget i Ukraina och oroligheter i Mellanöstern

Det geopolitiska läget, inklusive konflikten i Ukraina och oroligheterna i Mellanöstern, har påverkat transportvägar och kostnadsnivåer. Den senaste upptrappningen i Kashmir har hittills inte haft någon väsentlig påverkan på Bolaget, men en framtida påverkan kan inte uteslutas om situationen förvärras.

Bedömningar av leveranssäkerhet, lagernivåer och transportkostnader är för närvarande förenade med ökad osäkerhet. Bluefish bevakar utvecklingen och utvärderar fortlöpande alternativa lösningar för att långsiktigt minska potentiell påverkan på leveranskedjan.

En generell råvarubrist kan dock inte uteslutas och skulle kunna påverka läkemedelsindustrin och Bolaget

För en översikt av externa marknadsförhållanden, se Förvaltningsberättelsen.

Inflation och ränta

Bedömningar och antaganden om bolagets framtida lönsamhet påverkas av den makroekonomiska utvecklingen. En högre inflationsnivå förväntas över tid leda till ökade inköpspriser, distributionskostnader samt försäljnings- och administrationskostnader. Eftersom läkemedelspriser i regel är reglerade till ett maxpris, med begränsade möjligheter att höja försäljningspriserna, finns en risk för pressade marginaler. Bolaget arbetar kontinuerligt med pris- och rabattstrategier för att delvis kompensera denna utveckling.

De stigande räntenivåerna under det senaste året har redan medfört ökade finansieringskostnader och antas fortsätta påverka bolagets kapitalkostnad framåt. Detta innebär att bedömningar av framtida kassaflöden, diskonteringsräntor och värdering av tillgångar är förenade med en ökad osäkerhet.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906E8E93D9141C8B

Not 3

Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är utsatt för flera finansiella risker, främst valuta-, ränte-, kredit-, likviditets- och kapitalrisk. Den övergripande riskhanteringspolicyn syftar till att begränsa effekterna av finansiell marknadsosäkerhet och minimera negativa konsekvenser för resultatet. Riskhanteringen leds av den centrala finansavdelningen i enlighet med policys fastställda av styrelsen. Finansavdelningen arbetar tillsammans med de operativa enheterna för att identifiera, analysera och hantera risker. Styrelsen beslutar om skriftliga riktlinjer för både den övergripande riskhanteringen och för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivat och andra 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 30 april 2025 ha varit 0.4 MSEK (3.7) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av fordringar samt skulder i euro.

Per balansdagen har orealiserade valutakursförluster på -0.7 MSEK (-10.4) resultatförts.

Ränterisk - kassaflöden och verkliga värden
Då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar påverkas intäkter och kassaflöden från den löpande verksamheten endast marginellt av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk uppstår i stället genom upplåning. Upplåning med rörlig ränta innebär en kassaflödesrisk kopplad till framtida räntebetalningar, medan upplåning med fast ränta medför en värdeförändringsrisk. Samtliga lån under perioden och vid periodens slut löpte med rörlig ränta.

Koncernen definierar ränterisk som risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar resultat och kassaflöde negativt.

Exponeringen avser främst checkräkningskrediten, som löper med rörlig ränta men delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Utöver checkräkningskrediten har koncernen amorterat ett banklån med rörlig ränta under året

För känslighetsanalys se nedan. Enligt koncernens riktlinjer säkras inte ränterisken.

Räntekostnaden för respektive räkenskapsår +/- 1% räntesats och resultateffekten:

	2024/2025	2023/2024
Koncern		
Räntor		
Effekt på resultat efter skatt, räntesats +/-1 %	+/- 1 301	+/- 1 003

Balansexponeringen är hänförlig till omräkning av utländska dotterföretags nettotillgångar till konsolideringsvalutan svenska kronor (SEK). Utländskt dotterföretag finns i Tyskland (EUR), Österrike (EUR), Spanien (EUR), Portugal (EUR), Frankrike (EUR), Irland (EUR), Polen (PLN), och Indien (INR). Koncernen påverkas av att utländska dotterbolags resultaträkning räknas om till SEK. Enligt koncernens riktlinjer ska balansexponering inte säkras.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå och avser risk för förluster till följd av att motparter inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Exponeringen uppstår dels genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, dels genom kundfordringar och andra avtalade transaktioner.

Kreditrisken i kundfordringar bedöms som begränsad då kundbasen är diversifierad och huvudsakligen består av större aktörer. Samtliga kunder är föremål för kreditprövning och utestående fordringar följs upp löpande. Om externa kreditbedömningar finns används dessa, i annat fall görs en intern bedömning baserad på kundens finansiella ställning, historik och övriga relevanta faktorer. Individuella risklimiter fastställs i enlighet med de ramar som beslutas av styrelsen, och efterlevnaden av dessa övervakas kontinuerligt.

Koncernen placerar medel endast hos banker och finansinstitut med hög kreditvärdighet enligt obercende ratinginstitut. Kreditrisk i relation till finansieringsavtal hanteras genom avtalade limiter, säkerheter och garantier. Koncernen

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

Not 3 (forts.)

har etablerade ramavtal med sin huvudbank för att tillgodose behovet av rörelsekapital och långfristig finansiering.
Färna Invest AB har ställt borgen för dessa krediter.
Per räkenskapsårets utgång uppgick koncernens behållning hos SEB till 47,0 MSEK (29,3) av koncernens totala behållning om 55,6 MSEK (32,3)

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten. För att hantera denna risk upprättas kassaflödesprognoser regelbundet. Koncernens centrala finansfunktion följer löpande koncernens likviditetsreserv genom rullande prognoser för att säkerställa att tillräckliga kassamedel finns tillgängliga för den löpande verksamheten, samtidigt som tillräcklig outnyttjad kapacitet bibehålls inom etablerade kreditfaciliteter.

Koncernens rörelsekrediter är knutna till lager i Norden och Tyskland och regleras genom avtal med huvudbanken. Krediterna löper tills vidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid och är begränsade av avtalade belåningsgrader i förhållande till lager.

Räntan på rörelsekrediterna är rörlig och varierar beroende på utnyttjandegrad, varför framtida räntekostnader inte specificeras i förfallostrukturen.

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 kassaflöden.

25.04.30	<1 år	1-2 år	2-5 år	5 år+	Summa
Lagerkredit	152 537	-	-	-	152 537
Kontokredit	21 462	-	-	-	21 462
Banklån	-	-	-	-	-
Leverantörs-skulder och andra skulder	65 346	3 754	-	-	69 100
Summa	244 516	12 763	4 944	-	262 255

24.04.30	<1 år	1-2 år	2-5 år	5 år+	Summa
Lagerkredit	127 608	-	-	-	127 608
Kontokredit	22 369	-	-	-	22 369
Banklån	3 625	-	-	-	3 625
Leverantörs-skulder och andra skulder	85 447	3 754	-	-	89 201
Leasingskuld	5 169	7 914	10 341	-	23 424
Summa	244 236	11 668	10 341	-	266 246

Rörelsekrediterna beaktar inte någon ränta då räntan är svår att uppskatta på grund av fluktuationer av skulden mellan månaderna. Rörelsekrediterna som tecknats med SEB är löpande avtal som löper så länge det finns ett nordiskt lager att pantsätta med en uppsägningstid på 3 månader för båda parter. Enligt avtalen med SEB får det nordiska lagret pantsättas till ett värde av 65 procent av AIP (Apotekens Inköps Pris). Nyttjandegraden av kontokredit ska inte överstiga 50% av bokfört varulager i Tyskland.

Styrelsen och VD följer upp bolagets prognosarbete kontinuerligt och bedömer att koncernens prognostiserade kassaflöde är säkrat för de kommande 12 månaderna samt att det möter verksamhetens likviditetsbehov och tillåter Bolaget att fullfölja sin affärsplan.

Kapitalrisk

Koncernens mål för kapitalstrukturen är att säkerställa förmågan att bedriva verksamheten långsiktigt, generera stabil avkastning till aktieägarna, skapa värde för övriga intressenter samt upprätthålla en optimal struktur för att minimera kapitalkostnaden. För att bibehålla eller anpassa kapitalstrukturen kan koncernen besluta om emission av nya aktier, avyttring av tillgångar eller skuldreduktion.
I likhet med andra bolag i branschen bedömer koncernen kapitalstrukturen med utgångspunkt i skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal definieras som nettoskuld i relation till eget kapital, där nettoskuld utgörs av total upplåning (kort- och långfristig) med avdrag för likvida medel.

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.

Per 31 maj 2023 har Färna Invest AB ställt ut en kapitaltäckningsgaranti till Bluefish Pharmaceuticals AB om högst ett belopp om 150 MSEK. Garantin gäller som längst till och med 31 oktober 2026.

Per räkenskapsårets utgång uppgår nettoskuldsättningsgraden till.

Koncern	2025-04-30	2024-04-30
Total upplåning	173,999	153,620
Avgår likvida medel	-55,640	-32,342
Nettoskuld	118,359	121,278
Totalt eget kapital	63,726	44,997
Skuldsättningsgrad	186%	270%

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7A0669E93D9111C8B

Not 4

Korrigering av fel 2019-2023

Under 2022 upptäckte koncernen att tidigare rabattavsättningar hade beräknats felaktigt under 2019 och 2020. Under 2023 upptäcktes ytterligare ett metodfel i beräkningen av tidigare rabattavsättningar. Som en följd av detta har nettoomsättningen överskattats och den relaterade rabattavsättningen underskattats. Felen har korrigerats genom omräkning av var och en av de berörda posterna i de finansiella rapporterna för tidigare perioder.

Följande tabeller sammanfattar effekterna på koncernens koncernredovisning. Beloppet har inte korrigerat i resultaträkning för föregående räkenskapsår, utan effekt av korrigering visas genom ett korrigerat belopp för eget kapital per sista april 2023 i koncernens balansräkning sida 19. Information nedan anges för att förklara effekter på ingående balanser för jämförelseåret 2023/24.

	2019-12-31			2020-12-31			23-04-30		
	Som tidigare rapporterats	Justering	Som omräknat	Som tidigare rapporterats	Justering	Som omräknat	Som tidigare rapporterats	Justering	Som omräknat
Balansräkning									
Summa tillgångar	489 178		489,178	501,818		501,818	540,718		540,718
Kortfristiga skulder	129 982	39 429	169 411	138 676	46 605	185 281	556 244	24 006	580 249
Övrigt	277 495		277 495	254 974		254 974	26 123		26 123
Summa skulder	407 477	39 429	446 906	393 650	46 605	440 255	582 367	24 006	606 373
Totalt eget kapital	81 701	-39 429	-42 272	108 168	-46 605	61 563	-41 649	-24 006	-65 654
Resultaträkning									
Nettoomsättning	379 897	- 39 429	340 468	414 418	-7 176	407 242	540 097	-24 006	516 092
Inkomstskatt	- 2 115		-2 115	-2 824		-2 824	-3 636		-3 636
Övrigt	-381 635		-381 635	-378 416		-378 416	-630 268		-630 268
Nettoresultat	-3 853	-39 429	-43 282	33 178	-7 176	-26 002	-93 806	-24 006	-117 812
Summa totalresultat	-2 968	-39 429	-42 397	26 466	-7 176	-19 290	-99 242	-24 006	-12 246

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790666E93D91110C8B

Not 5

Intäkter från avtal med kund

Samtliga koncernens intäkter redovisas vid en tidpunkt, det vill säga när kontrollen över produkterna övergår till kunden i enlighet med IFRS 15. Då koncernen inte har intäkter som redovisas över tid presenteras omsättningen endast uppdelad per geografisk marknad.

Koncernen	Periodens vara	Anbud	Direkt kund	Traditionell	Total
2024/25					
Norden	133 704	-	19 365	-	153 069
Norra Europa	-	92 352	4 091	202 790	299 233
Södra Europa	-	23 912	-	2 595	26 508
Övriga världen	-	-	20 570	-	20 570
Totala intäkter	133 704	116 264	44 026	205 385	499 380
2023/24					
Norden	131 297	-	20 199	-	151 496
Norra Europa	-	76 514	4 520	211 638	292 672
Södra Europa	-	22 286	-	3 629	25 915
Övriga världen	-	-	14 695	-	14 695
Totala intäkter	131 297	98 800	39 414	215 267	484 778

Moderbolaget	Periodens vara	Anbud	Direkt kund	Traditionell	Total
2024/25					
Norden	133 704	-	19 365	-	153 069
Norra Europa	-	120 646	4 091	215 446	340 183
Södra Europa	-	25 193	-	3 083	28 276
Övriga världen	-	-	21 260	-	21 260
Totala intäkter	133 704	145 839	44 716	218 529	542 788
2023/24					
Norden	131 297	-	20 199	-	151 496
Norra Europa	-	84 005	4 520	197 098	285 623
Södra Europa	-	21 013	-	3 036	24 049
Övriga världen	-	-	14 695	-	14 695
Totala intäkter	131 297	85 018	39 414	200 134	455 863

Not 6

Nettoomsättning per geografisk marknad

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte. Moderbolagets försäljning i norra Europa består till stor del av koncerninterna transaktioner, vilket gör att den redovisade försäljningen där överstiger koncernens.

Koncernen	2024/2025	2023/2024
Norden	153 071	151 497
Norra Europa	299 233	292 672
Södra Europa	26 508	25 915
Övriga världen	20 570	14 695
Totala Intäkter	499 380	484 779

Moderbolaget	2024/2025	2023/2024
Norden	153 069	151 497
Norra Europa	340 183	285 622
Södra Europa	28 276	24 049
Övriga världen	21 260	14 695
Totala Intäkter	542 788	455 863

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909689E93D9111C63

Not 7

Ersättning till revisorerna

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

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Grant Thornton		
Revisionsuppdrag[1]	1 238	906
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	12	16
Skatterådgivning	634	260
Övrigt	-	-
Summa	1 884	1 182
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag[1]	44	173
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	19	37
Skatterådgivning	6	7
Övrigt	-	-
Summa	69	217
Moderbolaget		
Grant Thornton		
Revisionsuppdrag[1]	1 238	906
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	12	16
Skatterådgivning	634	260
Övrigt	-	-
Summa	1 884	1 182

Not 8

Anställda och personalkostnader

	2024/2025		2023/2024	
Medeltal anställda	Medelantal	varav män	Medelantal	varav män
Koncernen				
Sverige	20	40%	20	29%
Frankrike	2	62%	2	44%
Portugal	-	-	-	-
Spanien	2	17%	3	34%
Indien	75	65%	81	65%
Tyskland	5	20%	5	20%
Polen	12	46%	9	56%
Irland	3	71%	3	79%
Österrike	3	33%	3	33%
Summa	122	55%	126	56%
Moderbolaget				
Sverige	20	40%	20	29%
Frankrike	2	62%	2	44%
Summa	22	42%	22	31%

Könsfördelning i styrelse och ledning	2024/2025	2023/2024
Styrelse		
Män	1	1
Kvinnor	3	3
Summa	4	4
CEO och ledande befattningshavare		
Män	4	3
Kvinnor	3	3
Summa	7	6

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790869E93D9111C8B

Not 8 (forts.)

Löner och ersättningar per land för styrelseledamöter m.fl. och övriga	2024/2025 Styrelse och Verkställande Direktör	2024/2025 Övriga anställda	2023/2024 Styrelse och Verkställande Direktör	2023/2024 Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	5 046	18 994	2 844	16 769
Övriga länder		2 086	-	2 260
Summa moderbolaget	5 046	21 080	2 844	19 029
Dotterbolag				
Indien	-	14 228	-	14 764
Övriga länder	-	22 295	-	19 278
Summa dotterbolag	-	36 522		34 042
Summa koncernen	5 046	57 603	2 844	53 071

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2024/2025 Löner och ersättningar[3]	2024/2025 Sociala kostnader	2023/2024 Löner och ersättningar[1]	2023/2024 Sociala kostnader
Moderbolaget	27 990	9 169	28 073	7 278
(varav pensionskostnader)		(1 862)	(1 772)	
Dotterbolag	36 522	4 421	34 042	3 822
(varav pensionskostnader)	-	(293)	-	-
Summa koncernen	64 513	13 590	57 115	11 100
(varav pensionskostnader)		(2 155)	(1 772)	

Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 408 tSEK (439) styrelse och VD. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Ersättningar och andra förmåner till styrelse VD och andra ledande befattningshavare

2024/2025	Period	Lön	Övrigt	Förmån	Pension	Summa
Gunilla Spongh, ordförande	1 maj - 30 april	449	-	-	-	499
Andreas Engström, ledamot	1 maj - 30 april	224	-	-	-	224
Eva Sjökvist Saers, ledamot	1 maj - 30 april	224	-	-	-	224
Berit Lindholm, ledamot	1 maj - 30 april	224	-	-	-	224
Annika Muskantor, CEO	1 april 2025 - 30 april 2025	217	-	-	20	237
Erik Ekman, CEO	1 maj 2024 - 31 mars 2025	2 385	2 186	3	388	4 962
Övriga ledande befattningshavare	1 maj - 30 april	8 603	1 283	104	443	10 433
Summa		12 326	3 469	107	851	16 753

Samtliga belopp inkluderar sociala kostnader.
I "Lön" Omfattar grundlön, rörlig ersättning/bonus utbetald under året och avgångsvederlag. För en ledande befattningshavare avser ersättningen fakturerade konsultarvoden. I förmånskostnaden ingår bonus till ledande befattningshavare om 0 MSEK (0.5).
"Övrigt" presenteras avgångsvederlag. Anställningsavtalet för verkställande direktör innehåller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Den tidigare verkställande direktören erhöll, i enlighet med träffad överenskommelse, avgångsvederlag utöver ordinarie uppsägningstid. Ersättningen ingår i redovisat belopp under "Övrig ersättning" för verkställande direktör.

2023/2024	Period	Lön	Övrigt	Förmån	Pension	Summa
Gunilla Spongh, ordförande	1 maj - 30 april	436	-	-	-	436
Andreas Engström, ledamot	1 maj - 30 april	107[1]	-	-	-	107
Eva Sjökvist Saers, ledamot	1 maj - 30 april	219	-	-	-	219
Berit Lindholm, ledamot	1 maj - 30 april	219	-	-	-	219
Gerald Engström, ledamot	1 maj 2023 - 29 augusti 2023	-	-	-	-	-
Erik Ekman, CEO	1 maj - 30 april	1 851	-	-	433	2 284
Övriga ledande befattningshavare	1 maj - 30 april	5 724	-	-	344	6 068
Summa		8 568	-	-	777	9 345

[1]"Lön" Omfattar grundlön, rörlig ersättning/bonus utbetald under året och avgångsvederlag. För en ledande befattningshavare avser ersättningen fakturerade konsultarvoden. I förmånskostnaden ingår bonus till ledande befattningshavare om 0 MSEK (0.5).
"Övrigt" presenteras avgångsvederlag. Anställningsavtalet för verkställande direktör innehåller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Den tidigare verkställande direktören erhöll, i enlighet med träffad överenskommelse, avgångsvederlag utöver ordinarie uppsägningstid. Ersättningen ingår i redovisat belopp under "Övrig ersättning" för verkställande direktör.
[3]sociala avgifter ingår ej i beloppet

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906969E83D9114C8B

Not 8 (forts.)

Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

	Aktier	Innehav, %	Röster %
2025.04.30			
Gunilla Spongh, ordförande	-	-	-
Andreas Engström, ledamot	-	-	-
Eva Sjökvist Saers, ledamot	-	-	-
Berit Lindholm, ledamot	70 000	0.06	0.06
Annika Muskantor, CEO	-	-	-
2024.04.30			
Gunilla Spongh, ordförande	-	-	-
Gerald Engström, ledamot[1]	100 027 571	92.68	92.68
Andreas Engström, ledamot	-	-	-
Eva Sjökvist Saers, ledamot	-	-	-
Berit Lindholm, ledamot	70 000	0.06	0.06
Erik Ekman, verkställande direktör	130 000	0.12	0.12

1) Avser Färna Invest AB samt närstående till familjen Gerald Engström.

Not 9 – Optionsprogram

Sedan starten har Bluefish Pharmaceuticals strävat efter att låta anställda ta del av bolagets framtida utveckling, bland annat genom möjlighet att förvärva aktier. Tilldelning av optioner beslutas av styrelsen eller en utsedd kommitté, med hänsyn till prestation, position och betydelse för koncernen. Syftet är att underlätta rekrytering och behålla kompetens. På årsstämman den 30 augusti 2024 beslutades om ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner.

Optioner, Optionsprogram 2024-2027	2024/25	2023/24
Utestående per 1 maj	-	-
Tilldelade under perioden	1 275 000	-
Inlösta/ej förlängda under perioden	-	-
Återkallade under perioden	-	-
Utestående per 30 april	1 275 000	-
Ej tilldelade per 30 april	725 000	-

Optioner - 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 beräknas per dagen för tilldelningen med hjälp av Black-Scholes-modellen, vilken beaktar de villkor som gäller för tilldelningen. Värdering är utförd av oberoende värderingsinstitut.

Indata som använts i modellen vid utgivandetidpunkt för respektive program.

Optionsprogram 2024 - 2027	
Förväntad volatilitet (%)	23
Vägd riskfri ränta (%)	2,3
Optionens lösenkurs (SEK)	4
Förväntad löptid för option (år)	3

Optionsprogram 2018-2023

På årsstämman 21 juni 2017 fattades beslut om genomförande av ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner. På årsstämman 19 maj 2021 fattades beslut om att förlänga programmet med sista dag för inlösen till 2023-06-30. Per den 30 april 2023 hade 1 850 000 optioner tilldelats. Nedan finns en redogörelse över det optionsprogram som fanns vid ingången av perioden för koncernen. Incitamentsprogrammet löpte ut per sista juni 2023.

Nedanstående serie med utestående optioner har inte utnyttjats per sista dag för lösen 30 juni 2023 och har makulerats.

Serie	Datum utställande	Sista dag lösen	Lösenpris	Totalt program	Utestående optioner	Antalet aktier kan öka med
2018:1	8/20/18	6/30/23	7.00	2 000 000	1 850 000	1 850 000

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7908698E63D91114C8B

Not 10

Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Kostnader för sålda varor	296 450	244 266
Övriga externa kostnader	106 250	124 708
Personalkostnader	82 016	65 214
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	15 275	26 521
Summa	499 991	463 730
Moderbolaget		
Kostnader för sålda varor	296 450	244 266
Övriga externa kostnader	216 148	231 037
Personalkostnader	37 999	30 850
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	8 921	18 446
Summa	559 518	524 119

Not 11

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Försäljningskostnader	3 250	6 419
Administrationskostnader	2 113	2 591
Utvecklingskostnader	9 913	17 511
Summa	15 275	26,521
Moderbolaget		
Försäljningskostnader	248	2 460
Administrationskostnader	291	265
Utvecklingskostnader	8 382	15 721
Summa	8 921	18 446

Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Licensrättigheter	1 500	5 414
Läkemedelsgodkännanden	5 702	11 079
Utvecklingsprojekt	-	-3
Egenutvecklade produkter	1 249	666
Övriga immateriella tillgångar	447	1 259
Inventarier och datorer	963	1 122
Nyttjanderätter	5 420	6 963
Summa	15 275	26 521
Moderbolaget		
Licensrättigheter	1 500	5 414
Läkemedelsgodkännanden	5 702	11 079
Utvecklingsprojekt	-	-3
Egenutvecklade produkter	1 249	666
Övriga immateriella tillgångar	447	1 259
Inventarier och datorer	29	29
Nyttjanderätter	-	-
Summa	8 921	18 446

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909698E93D9111C6B

Not 12

Leasing

Koncernen	Kontorslokaler	Bilar	Summa
2025-04-30			
Ingående värde	22 368	725	23 093
Nya och omvärderade avtal	63	1 088	1 151
Avskrivningar	- 5 255	- 166	- 5 420
Omräkningsdifferenser	- 1 409	1 156	- 253
Utgående värde	15 768	2 803	18 571
2024-04-30			
Ingående värde	26 704	861	27 565
Nya och omvärderade avtal	643	727	1 370
Avskrivningar	-5 445	-1 538	-6 983
Omräkningsdifferenser	467	674	1 140
Utgående värde	22 368	725	23 093

Löptidsanalys för leasingskulder ingår i not 3 tillsammans med nuvarande löptidsanalys för andra skulder.

Koncernen:
Under perioden var det totala kassaflödet för leasing 6,0 MSEK (7,3).
Den totala leasingkostnaden om 6,3 MSEK (7,5) inkluderar avskrivningar om 5,4 MSEK (7,0), räntekostnader om leasingskulder om 0,9 MSEK (0,6) och kostnader avseende tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal om 0,04 MSEK (0,03).

Moderbolaget
Under perioden var den totala leasingkostnaden för 2025 är 2,3 MSEK (1,5) vilket inkluderar kontorshyra om 2,0 (1,5) MSEK och övriga leasingkostnader på 0,4 MSEK (0,3)

Not 13

Inköp och försäljning inom koncernen

24 procent (29 av moderbolagets rörelsekostnader under räkenskapsåret avser inköp från koncernföretag.

39 procent (32) av räkenskapsårets nettoomsättning i moderbolaget avser försäljning till koncernföretag.

Not 14

Finansiella intäkter

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	1 187	1 912
Valutakursvinster	35 238	6 688
Mottagna koncernbidrag	-	32 000
Summa	36 425	40 600
Moderbolaget		
Ränteintäkter på kortfristiga bankmedelsbehållanden	178	242
Koncerninterna ränteintäkter	807	2 206
Valutakursvinster	33 555	6 688
Mottagna koncernbidrag	-	32 000
Utdelningar från dotterbolag	- 492	18 924
Summa	34 048	60 060

Not 15

Finansiella kostnader

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Räntekostnader banklån	7 735	8 735
Leasing (not 12)	856	588
Övriga räntekostnader	614	1 352
Övriga finansiella kostnader	581	- 390
Valutakursförluster	22 223	18 788
Summa	32 009	29 072
Moderbolaget		
Räntekostnader banklån	7 703	8 868
Koncerninterna räntekostnader	10 776	14 320
Övriga räntekostnader	7	5
Övriga finansiella kostnader	579	481
Valutakursförluster	22 223	18 788
Summa	41 288	42 562

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909E69E93D9111C8B

Not 16

Inkomstskatt

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Aktuell skatt	- 7 515	- 5 367
Uppskjuten skatt	- 60	- 49
Summa	- 7 575	- 5 415
Avstämning effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	5 252	32 576
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20 6%)	- 1 082	- 6 711
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	- 1 784	- 8 875
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	- 4 073	- 11 368
Ej skattepliktiga intäkter	674	3 899
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	- 1 310	28 419
Skatt på resultat enligt resultaträkning	- 7 575	- 5 368
Moderbolaget		
Aktuell skatt	- 23	- 42
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	- 23	- 42
Avstämning effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	- 23 970	- 50 779
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20 6%)	4 938	10 460
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	- 3 504	- 11 366
Ej skattepliktiga intäkter	- 101	3 899
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	- 310	- 2 951
Skatt på resultat enligt resultaträkning	- 23	- 42

Underskottsavdrag	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Obegränsad tid	395 745	389 406
Summa	395 745	389 406
Moderbolaget		
Obegränsad tid	384 597	378 239
Summa	384 597	378 239

Av koncernens totala underskottsavdrag är 311,8 MSEK (323,0) koncernbidragsberättigade underskott. År 2020 reducerades underskottsavdragen med 85,7 MSEK i koncernen och 83,5 MSEK i moderbolaget till följd av ägarförändring.

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 temporär skillnad till följd av justeringen enligt IFRS 16 Leasing under räkenskapsåret.

Not 17

Resultat per aktie

	2024/2025	2023/2024
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	- 2 323	27 160
Resultat per aktie före utspädning	- 0,02	0,25
Resultat per aktie efter utspädning	- 0,02	0,25
Genomsnittligt antal aktier tusental		
Före utspädning	107 923	107 923
Optioner	-	-
Efter utspädning	107 923	107 923

Utestående optioner, se not 9, har inte beräknats ge någon utspädningseffekt för 2024/25.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7900969E83D91110C8B

Not 16

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Pågående egenutveckling	Egenutvecklade produkter	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännande	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2026-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	17 992	23 649	66 952	188 013	11 968	308 574
Årets anskaffningar	6 273	-	10 730	10 896	306	28 205
Valutadifferens	-595	-	-	-22	-	-607
Utgående anskaffningsvärde	23 680	23 649	77 682	198 887	12 274	336 172
Ingående avskrivningar	-921	-8 980	-42 931	-146 312	-11 257	-210 401
Årets avskrivningar	-	-1 243	-1 500	-5 702	-447	-8 892
Omklassificeringar	-	-	-		-	-
Utgående avskrivningar	-921	-10 223	-44 431	-152 014	-11 704	-219 293
Utgående redovisat värde	22 759	13 425	33 251	46 873	570	116 879
2024-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	18 746	14 543	59 747	180 107	11 968	285 111
Årets anskaffningar	7 249	-	7 205	8 254	838	23 546
Årets justeringar enl Koncerntabå	1 204			4 216		5 420
Justering tidigare anskaffningar				-1 184		-1 184
Valutadifferens		-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-9 207	9 106	-	-3 390	-838	-4 319
Utgående anskaffningsvärde	17 992	23 649	66 952	188 013	11 968	308 574
Ingående avskrivningar	-925	-8 310	-37 517	-134 389	-9 998	-191 139
Årets avskrivningar	-	-662	-1 959	-7 054	-421	-10 096
Nedskrivningar	3	-4	-3 458	-4 025	-838	-8 320
Årets justeringar enl Koncerntabå				-2 205		-2 205
Justering tidigare avskrivningar	-	-3	-	1 361	-	1 358
Utgående avskrivningar	-921	-8 979	-42 932	-146 312	-11 257	-210 401
Utgående redovisat värde	17 071	14 670	24 020	41 701	711	98 173

Interna upparbetade aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader uppgår till 9,8 MSEK (11,0) och redovisas under läkemedelsgodkännanden och utvecklingsprojekt. Återvinningsvärden har beräknats med antagen försäljningstillväxt om 5 % år 1–9 och 3 % år 4–10 samt en WACC upp till 15 %. Risken för väsentliga nedskrivningar bedöms som låg.

Moderbolagets	Pågående egenutveckling	Egenutvecklade produkter	Licensrättigheter	Läkemedelsgodkännande	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2025-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	16 788	23 649	66 952	183 797	11 968	303 154
Årets anskaffningar	6 273	-	10 730	10 896	306	28 205
Valutadifferens	-	-	-	-36	-	-36
Omklassificeringar	-3	3	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	23 058	23 652	77 682	194 657	12 274	331 323
Ingående avskrivningar	-921	-8 979	-42 931	-144 107	-11 257	-208 195
Årets avskrivningar	-	-1 243	-1 500	-5 702	-447	-8 892
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-921	-10 222	-44 431	-149 809	-11 704	-217 087
Utgående redovisat värde	22 137	13 431	33 251	44 848	570	114 236
2024-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	18 746	14 543	59 747	180 107	11 968	285 111
Årets anskaffningar	7 249	-	7 205	8 254	838	23 546
Justering tidigare anskaffningar				-1 184		-1 184
Valutadifferens		-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-9 207	9 106	-	-3 390	838	-4 319
Utgående anskaffningsvärde	16 788	23 649	66 952	183 797	11 968	303 154
Ingående avskrivningar	-925	-8 310	-37 517	-134 389	-9 998	-191 139
Årets avskrivningar	-	-662	-1 959	-7 054	-421	-10 095
Nedskrivningar	3	-4	-3 456	-4 025	-838	-8 320
Justering tidigare avskrivningar	-	-3	-	1 361	-	1 358
Utgående avskrivningar	-921	-8 979	-42 932	-144 107	-11 257	-208 186
Utgående redovisat värde	15 867	14 670	24 020	39 690	711	94 958

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790868E93D9111C8B

20251113023O3

Not 19

Materiella anläggningstillgångar

	2025-04-30			2024-04-30		
	Inventarier och datorer	Nyttjande-rätts-tillgångar	Summa	Inventarier och datorer	Nyttjande-rätts-tillgångar	Summa
Koncernen						
Ingående anskaffningsvärde	27 656	55 387	83 043	26 771	52 876	79 647
Valutajustering öppningsbalans				37		37
Årets anskaffningar	361	1 151	1 512	848	1 370	2 218
Valutadifferens	3 029	-253	-3 282	-	1 141	1 141
Utgående anskaffningsvärde	24 988	56 285	81 273	27 656	55 387	83 043
Ingående avskrivningar	- 25 754	-32 294	-58 048	-24 744	-25 311	-50 055
Valutajustering öppningsbalanser	-	-	-	846	-	846
Årets avskrivningar	-963	-5 420	-6 383	-1 120	-6 983	-8 103
Valutadifferens	2 833	-	2 833	-736	-	-736
Utgående avskrivningar	23 844	-37 714	-61 598	-25 754	-32 294	-58 048
Redovisat värde vid periodens slut	1 104	18 571	19 674	1 902	23 093	24 995
Moderbolaget:						
Ingående anskaffningsvärde	5 092	-	5 092	5 092	-	5 092
Årets anskaffningar	-	-	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	5 092	-	5 092	5 092	-	5 092
Ingående avskrivningar	-5 050	-	-5 050	-5 021	-	-5 021
Årets avskrivningar	- 29	-	- 29	- 29	-	- 29
Utgående avskrivningar	-5 080	-	-5 080	-5 050	-	-5 050
Redovisat värde vid periodens slut	12	-	12	41	-	41



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
558375901F4CA7906E3D911CA8

Not 20

Aktier och andelar i koncernföretag

	2025-04-30	2024-04-30
Moderbolaget		
Bokfört värde vid årets början	8 842	8 842
Årets anskaffningar		
Årets likvidation	- 32	-
Utgående anskaffningsvärde	8 810	8 842

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Kapitals-/ rösträtts-andel (%)	Bokfört värde 25-04-30	Bokfört värde 24-04-30
Bluefish Pharmaceuticals Pvt Ltd	U02423KA2006PTC040950	Bangalore, Indien	100	7 840	7 840
Bluefish Pharma Incentive AB	556731-3704	Stockholm, Sverige	100	100	100
Bluefish Pharma SLU	B-84813389	Madrid, Spanien	100	29	29
Bluefish Pharma GmbH	HRB 87208	Grötzheim, Tyskland	100	232	232
Bluefish Pharma GmbH	FN326026a	Wien, Österrike	100	375	375
Bluefish Pharma Sp. z o. o.	1,070,015,289	Warszawa, Polen	100	127	127
BFPH Portugal Unipessoal Lda	509,426,590	Lissabon, Portugal	100	48	48
Bluefish Pharma France Sarl	529 131 245 R.C.S. Paris	Paris, Frankrike	100	9	9
Bluefish Pharma AB	556616-5210	Stockholm, Sverige	100	50	50
Bluefish Pharma Ltd	608,058	Dublin, Irland	100	-	-
Menta3 Pharmaclub S.L. (likviderat 2024)	B-88506019	Madrid, Spanien	100	-	32
Bluefish Pharma Holding Ltd (likviderat 25.02.27)	C 50712	Malta	100	-	-
Totalt bokfört värde				8 810	8 842

Not 21

Övriga långfristiga fordringar

	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen		
Bokfört värde vid årets början	2 604	3 131
Nettoförändringar fordringar	2	- 612
Valutakursdifferenser	- 191	85
Utgående anskaffningsvärde	2 415	2 604
Moderbolaget		
Bokfört värde vid årets början	1 089	1 116
Nettoförändringar fordringar	-	-17
Utgående anskaffningsvärde	1 089	1 089

Not 22

Varulager

	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen/Moderbolaget		
Färdiga produkter	216 410	182 977
Varor på väg	11 457	26 475
Utgående anskaffningsvärde	227 867	209 452

Varulagerförändringen för perioden uppgår till 11,4 MSEK (10,9), och avser främst avser lämnat produkter vars hållbarhet nar lopt ut, eller är för kort för att kunna sattas.
Inkurrenseffekten för perioden uppgick till 83,6 MSEK (8,4).

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7B0966E93D91110C8B

Not 23

Finansiella instrument per kategori

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Finansiella tillgångar		
Upplupet anskaffningsvärde		
- kundfordringar	107 823	127 915
- övriga kortfristiga fordringar	11 097	9 546
- likvida medel	55 640	32 342
Summa finansiella tillgångar	174 559	169 803
Finansiella skulder		
Upplupet anskaffningsvärde		
- övriga långfristiga skulder	3 754	850
- skulder till kreditinstitut	173 999	153 620
- leverantörsskulder	54 336	85 447
- övriga kortfristiga skulder	255 419	268 797
Summa finansiella skulder	487 508	508 714

	2024/2025	2023/2024
Moderbolaget		
Kundfordringar	78 491	58 605
minus reservering för förväntade kreditförluster	0	-1 240
Kundfordringar netto	78 491	57 365
Fordringar hos koncernbolag	57 781	39 668
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	40 040	47 040
Övriga fordringar (inkl. skattefordringar)	12 388	16 076
Summa kundfordringar och övriga fordringar	188 699	160 349

Not 24

Kundfordringar och övriga fordringar

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Kundfordringar	107 961	130 025
minus reservering för förväntade kreditförluster	-138	-2 109
Kundfordringar netto	107 823	127 916
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	40 040	47 040
Övriga fordringar (inkl. skattefordringar)	24 485	46 379
Summa kundfordringar och övriga fordringar	172 347	221 335

Förfallna kundfordringar	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Ej förfallna kundfakturor	83 260	103 679
Mindre än 30 dagar	12 186	11 159
Äldre än 30 dagar	12 377	8 047
Summa kundfordringar och övriga fordringar	107 823	127 915
Moderbolaget		
Ej förfallna kundfakturor	54 954	51 620
Mindre än 30 dagar	11 855	-1 036
Äldre än 30 dagar	11 772	6 781
Summa kundfordringar och övriga fordringar	78 491	57 365

Förfallna fakturor i koncernen uppgick till 24,6 MSEK (19,2) vid periodens utgång, varav 4,2 MSEK var förfallit utestående 2 juni 2025.
Förfallna fakturor i moderbolaget uppgick till 23,6 MSEK (5,7) vid periodens utgång, varav 3,6 MSEK var förfallit utestående 2 juni 2025.

Kreditkvaliteten för koncernens utestående fordringar bedöms som hög. Reservering görs endast för sådana fordringar där en bedömning visar att det finns risk för utebliven betalning, oavsett om fordran är förfallen på balansdagen eller inte.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909B89E93D9111C8B

Not 25

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 30 april 2025 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 21 585 kSEK (21 585). Totalt antal aktier uppgår till 107 923 926 (107 923 926). Samtliga aktier per 30 april 2025 har motsvarande 1 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Not 26

Upplåning

	2024/2025	2023/2024
Koncernen		
Långfristig upplåning		
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	152 537	127 606
Kontokredit	21 462	22 389
Banklån	-	3 625
Summa kortfristig upplåning	173 999	153 620
Summa upplåning	173 999	153 620
Moderbolaget		
Långfristig upplåning		
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	152 537	127 606
Kontokredit	21 462	22 389
Banklån	-	3 625
Summa kortfristig upplåning	173 999	153 620
Summa upplåning	173 999	153 620

Koncernen	2025-04-30	2024-04-30
Ingående värde upplåning	153 620	113 555
Förändring lagerkredit	24 931	60 478
Förändring kontokredit	-927	-5 913
Förändring banklån	-3 625	-14 500
Utgående värde upplåning	173 999	153 620
Moderbolaget		
Ingående värde upplåning	153 620	113 555
Förändring lagerkredit	24 931	60 478
Förändring kontokredit	-926	-5 913
Förändring banklån	-3 625	-14 500
Utgående värde upplåning	173 999	153 620

Koncernen/moderbolaget	2025-04-30	2024-04-30
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	152 000	127 000
Utnyttjad lagerkredit	152 537	127 606
Beviljad outnyttjad lagerkredit	-537	-606
Kontokredit 2 5 MEUR		
Balanskurs (SEK/EUR)	10,9715	11,7530
Beviljad kontokredit	27 429	29 383
Utnyttjad kontokredit	-21 462	22 389
Beviljad outnyttjad kontokredit	5 966	6 994
Summa beviljad outnyttjad kredit	5 429	6 368

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909869E93D9111C6B

Not 26 (forts.)

Rörelsekrediter

Bluefish har sedan november 2011 ett avtal med SEB om en rörelsekredit som ska möta bolagets ökade behov av rörelsekapital. Under 2021 har krediten omförhandlats varvid fakturakrediten har sagts upp och lagerkrediten har utökats med 25 MSEK. Rörelsekrediten inkluderar 152 MSEK (127) med det nordiska lagret som säkerhet. Enligt avtalet med SEB får det nordiska lagret pantsättas till ett värde av 65 procent av AIP (Apotekens Inköps Pris). Rörelsekrediten klassificeras som kort lån med löptid på upp till 12 månader då detta lån är att betrakta som en checkräkningskredit. Samtliga för räkenskapsåret räntekostnader har erlagts, och inga upplupna räntor kvarstod per den 30 april 2025. Den försvagade EUR-kursen under året har påverkat prisomräkningar och medfört en ackumulerad valutakursintäkt.

Lagerkrediten med SEB är ett löpande avtal som löper så länge det finns ett nordiskt lager att pantsätta 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.

Under 2022 tecknades ett avtal om kontokredit med SEB. Kontokrediten uppgår till 2,5 MEUR, dock begränsat till 50% av det bokförda lagervärde för Tyskland.

Banklån och annan upplåning

Bolaget har i juni 2020 upptagit ett banklån om 58 MSEK hos SEB, för vilket Färna Invest har ett borgensåtagande om 27 MSEK. Lånet löpte under föregående år med en ränta om ca 6% ränta, amorteras kvartalsvis med 3,625 MSEK och sista amortering skedde under räkenskapsåret 2024/25 vid slutförfall 2024-06-30.

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar approximativt dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Se not 3.

Finansiella kovenanter

Finansieringen hos SEB, rörelsekredit samt banklån, är villkorad av lager- och utdelningsklausul samt nyttjandegrad av kontokredit i relation till 50% av bokfört värde varulager i Tyskland. Det finns även några negativklausuler upprättade.

Not 27

Övriga skulder, lång- och kortfristiga

	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen	2025-04-30	2024-04-30
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	15 885	4 216
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	17 708	19 017
Summa	33 593	23 233
Moderbolaget	2025-04-30	2024-04-30
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	10 068	1 216
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	3 754	762
Summa	13 823	1 978

Skulderna avser i huvudsak åtaganden relaterade till förvärv av licensrättigheter samt leasingskulder (se not 12). Betalningar för licensrättigheter erläggs vid avtalade milstolpar, vilka i regel är kopplade till processen för läkemedelsgodkännande. Per den 30 april 2025 uppgick koncernens långfristiga leasingskuld till 14 MSEK (18,3) och den kortfristiga leasingskulden till 5,2 MSEK (5,2).

Samtliga för räkenskapsåret räntekostnader har erlagts, och inga upplupna räntor kvarstod per den 30 april 2025.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7909689E93D9111C8B

Not 28

Kontraktsfoga avsättningar

Koncernen	2025-04-30	2024-04-30
Avsättning för rabatter	142 262	221 193
Avsättning för viten	71 128	-
Summa	213 390	221 193
Koncernen - rabattreserv		
Ingående balans	221 193	377 660
Ny avsättning	240 443	456 874
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-304 666	-628 778
Återföring av outnyttjat belopp	-	-
Årets omräkningsdifferens	-14 707	13 437
Utgående balans	142 262	221 193
Koncernen - vitesreserv		
Ingående balans	-	-
Ny avsättning	71 128	-
Utgående balans	71 128	-
Moderbolaget		
Avsättning för rabatter	2 478	221 193
Summa	2 478	221 193
Moderbolaget - rabattreserv		
Ingående balans	-	-
Ny avsättning	2 478	-
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-	-
Återföring av outnyttjat belopp	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	-
Summa	2 478	-
Moderbolaget - vitesreserv		
Ingående balans	-	-
Ny avsättning	-	-
Utgående balans	-	-

För redovisningsprinciper hänvisas till not 1 och 2 och för risker och antaganden till not 3.

Not 29

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen		
Upplupna personalkostnader	13 509	4 836
Upplupna utgiftsräntor	55	429
Övriga upplupna kostnader	38 596	46 175
Summa	52 160	51 440
Moderbolaget		
Upplupna personalkostnader	10 388	3 533
Upplupna utgiftsräntor	55	429
Övriga upplupna kostnader	35 493	23 230
Summa	45 936	27 192

Not 30

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen		
Ställda säkerheter - Varulager	152 550	127 606
Ställda säkerheter - Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	182 550	157 606
Eventualförpliktelser	-	-
Moderbolaget		
Ställda säkerheter - Varulager	152 550	127 606
Ställda säkerheter - Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	182 550	157 606
Eventualförpliktelser	-	-

Varulagren för samtliga varulager avser utnyttjad kredit.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
558375BD51FF4CA7606B9E83D9111C8B

Not 31

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Ej kassaflödespåverkande poster	2025-04-30	2024-04-30
Koncernen		
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	15 275	28 429
Nedskrivning av varulager	11 408	10 869
Inkuransreserv varulager	63 643	8 439
Nedskrivning kundfordringar	1 049	1 240
Förändring avsättning rabatter	-135 935	-145 897
Förändring avsättning viten	71 128	18 568
Orealiserade kursdifferenser	-4 915	20 819
Summa	21 652	-59 533
Moderbolaget		
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	8 921	18 446
Realisationsförlust vid likvidering dotterbolag	92	-
Nedskrivning varulager	11 408	10 869
Inkuransreserv varulager	63 643	8 439
Nedskrivning kundfordringar	-1 240	1 240
Förändring avsättning rabatter	2 478	-
Förändring avsättning viten	-	-
Orealiserade kursdifferenser	-	-30 163
Summa	85 242	6 831

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Skulder till kreditinstitut	Leasingskuld
Ingående balans per 1 maj 2024	153 820	23 424
Kassaflödespåverkande poster		
Amortering	-3 825	- 5 149
Nettoförändring i checkkredit	24 004	-
Icke-kassaflödespåverkande poster		
Nya avtal och förändring i befintliga avtal		698
Valutadifferens		- 46
Utgående balans per 30 april 2025	173 999	19 127

Not 32

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget Bluefish Pharmaceuticals AB och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen och redovisas därför inte här.

Under året har Bolaget haft ett banklån hos SEB om nominellt 58,0 MSEK där moderbolaget Färna Invest AB stod som borgensman (se not 26). Lånet slutamorterades under räkenskapsåret. Per den 30 april 2025 hade Bluefish Pharmaceuticals AB en fordran på Färna Invest AB om 40,1 MSEK.

Vid utgången av räkenskapsåret 2024/25 beslutade Färna Invest AB om ett villkorat aktieägartillskott till Bluefish Pharmaceuticals AB om 30 MSEK. Beloppet har bokförts som en fordran mot Färna Invest AB per balansdagen.

Vidare har Färna Invest AB, per 31 maj 2023, ställt ut en kapitaltäckningsgaranti till Bluefish Pharmaceuticals AB om högst 150 MSEK. Garantin gäller som längst till och med årsstämman för räkenskapsåret 2025/26. Av det villkorade aktieägartillskottet och garantiåtagandet återstår en fordran om sammanlagt 10 MSEK vid periodens utgång.

Moderbolagets inköp och försäljning gentemot koncernbolag framgår av not 13. Per balansdagen uppgick fordringar på koncernbolag till 57,9 MSEK (39,9) och skulder till 255,1 MSEK (251,0). Kreditförluster på fordringar från koncernbolag uppgick till 0 MSEK (0) och framtida kreditförluster bedöms som oväsentliga. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 8. Tilldelning av teckningsoptioner redovisas i not 9. Moderbolagets innehav av aktier och andelar i koncernbolag presenteras i not 20.

Not 33

Vinstdisposition

	2025-04-30	2024-04-30
Moderbolaget		
Till stämmans förfogande står följande vinstmedel (kr)		
Överkursfond	366 286	365 085
Balanserat resultat	-370 085	-349 264
Årets resultat	-23 992	-50 821
Totalt	-37 811	-34 990

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C85

20251113023 10

Not 34

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året genomfördes ledningsförändringar.

- Annika Muskantor tillträdde som VD i april 2025 och ersatte Erik Elman.
- Fredrik Sehlstedt lämnade Bolaget i april.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- Christian Paulsson tillträdde som CFO i maj 2025.
- Då ny VD/CEO och CFO tillsattes under våren 2025 beslutades att senarelägga årsstämman 2025 till oktober.
- Berit Lindholm, som tidigare under året meddelat att hon avsåg ställa sin plats till förfogande vid 2025 års stämma, lämnade styrelsen den 29 augusti.
  Vid årsredovisningens avläggande bestod styrelsen av ordförande samt två ordinarie ledamöter.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och Verkställande Direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 9 oktober 2025

Gunilla Spongh	Andreas Ergström
Styrelseordförande	Styrelseledamot
Eva Sjökvist Saers	Annika Muskantor
Styrelseledamot	Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 oktober 2025

Grant Thornton Sweden AB

Therese Utangen, Auktoriserad Revisor

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906969E93D9111C8B

20251113023111

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i
Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)

Org.nr. 556673 – 9164

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för räkenskapsåret 2024-05-01 - 2025-04-30.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8 - 54 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 30 april 2025 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 30 april 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som 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 för koncernen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som 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 och koncernens 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 huruvida 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 upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna,

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA790668E93D9111C6B

2025111302312

och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för räkenskapsåret 2024-05-01 - 2025-04-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens Ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm,
enligt datum som framgår av elektronisk signering.

Grant Thornton Sweden AB

Therese Utengen
Auktoriserad revisor

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
55B3759D51FF4CA7906B9E93D6111C8B

Adress Huvudkontor:
Bluefish Pharmaceuticals AB
Organisationsnummer: 556673-9164
Gävlegatan 22 113 30 Stockholm
Tel. 08-519 116 00 Fax. 08-519 116 90
E-post: info@bluefishpharma.com
www.bluefishpharma.com



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
55B3759D51FF4CA790969E93D9111C8B

List of Signatures

20251113023314

Sustainability report Bluefish 2024 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Gunilla Birgitta Ruth Spongh	BANKID	2025-10-09 18:23 GMT+02
EVA SJÖKVIST SAERS	BANKID	2025-10-09 18:06 GMT+02
BJÖRN ANDREAS ENGSTRÖM	BANKID	2025-10-09 17:54 GMT+02
Annika Beata Bladh Muskantor	BANKID	2025-10-09 17:51 GMT+02

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023 15

BLUEFISH PHARMACEUTICALS AB

SUSTAINABILITY REPORT

2024/25

This sustainability report is for the financial year 1 May 2024 to 30 April 2025.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023316

Table of Contents

Bluefish vision 3
A value driven organisation 3
Our business 4
Quality pharmaceuticals at affordable prices 4
Efficient Marketing Organisation 4
Product Selection 5
Robust Supply Chain 5
Our Sustainability approach 6
Sustainability integrated into our business model 6
Sustainability risks to our business 6
Materiality analysis 7
Sustainability Strategy 8
Health and wellbeing for all patients 9
Driving continuous sustainable improvements 9
Ensuring responsibility throughout the supply chain 10
Audit program 10
Healthy workplace 11
Health and Safety 11
Corporate Social Responsibility 13
Shanti Bhavan Children's Project 13
Governance and Compliance 14
Code of Conduct as a driver 14
StateMent by the CEO 15

About the sustainability report

This Sustainability Report has been prepared in accordance with Swedish legislation on sustainability reporting, as stated in the Swedish Annual Accounts Act (6 Chap. 10-16 §§). The Sustainability Report aims to present Bluefish's´ sustainability performance, risk management and value creation.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023317

BLUEFISH VISION

Bluefish´s vision is to deliver effective and affordable medicines and make quality pharmaceuticals accessible to more people. We want to bring value to patients and societies and offer affordable pharmaceuticals, with high service level, in sustainable supply chains. Our ambition is to grow and develop the business without sacrificing any of our values, which is essential in an international environment, today and for the generations to come.

A VALUE DRIVEN ORGANISATION

At Bluefish, our aim is to offer high-quality pharmaceuticals medicines at affordable prices across EU. In everything we do, we are committed to our values and our ways of working. They guide how we behave and how we best serve our customers and partners, how we take care of our people, and how we become more effective.

By prioritising innovation and simplicity in both thought and action, and by taking responsibility across all markets at every stage, we have established a robust and dynamic brand.

We are active in 11 European countries with local marketing and sales offices in Sweden, Germany, Austria, Poland, Ireland, Spain, Portugal and France. We also have a subsidiary in India, with focus on maintaining and developing the Group's product portfolio, as well as other core business activities such as business development, logistics, IT, purchasing, quality control and pharmacovigilance. The head office of the Group is located in Stockholm, Sweden.

Bluefish Values

Empowered organisation
- Decisions made at lowest possible level
- Speak up!

Customer service
- Act fast on opportunities
- Fast decision making with balanced risks

Act Smart
- Simplicity and cost-efficiency in everything we do
- Aim for win-win situations with our partners

Responsibility and accountability
- We expect full responsibility and openness from all
- Everyone matters every day!

Simplicity and continuous improvement
- Reduce complexity and aim for sustainable solutions/growth
- We love improvements!

Figure 1 Bluefish Values

Bluefish Pharmaceuticals AB • Street address: Gävlegatan 22 • SE-113 30 Stockholm • Tel: +46 8 519 116 00

info@bluefishpharma.com • www.bluefishpharma.com • Org no: 556673-9164

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023 18

OUR BUSINESS

Bluefish provides quality generic pharmaceuticals at affordable prices. Our product portfolio contains a wide range of products within all major therapeutic areas. The company was founded in 2005 and since our inception, we have developed a platform for know-how and expertise in all steps of the generic pharmaceuticals value chain.

Quality pharmaceuticals at affordable prices

With the vision of offering quality pharmaceuticals at affordable prices, we strive to be innovative and cost-effective at the same time. This includes internal operational excellence as well as expertise in product development, quality assurance, finance, business development, pharmacovigilance, intellectual property, supply chain and logistics, as well as marketing and sales.

The company's strategy for achieving profitable growth is focused around three areas: strengthening our product portfolio, work with speed and efficiency, and increase profitability. Bluefish future success is very much dependent of both outcome and the balance between these three areas.

Efficient Marketing Organisation

Bluefish footprint model is based on organic growth in EU with a clear focus on a specific market segment. Expansion into a new market is a gradual process and normally just a few selected products are introduced initially, before adding a full-fletched portfolio. All aligned with local market needs. The aim is to gradually grow and capture market shares and introduce a full product range. By offering affordable premium generics on a consistent basis, Bluefish can build strong and lasting customer relationships.

The structure for financing and purchasing pharmaceuticals varies from country to country. It not only determines the degree of generic penetration on the market in question, but also the choice of marketing model for optimization of the market potential. Bluefish's target customers are pharmacies, pharmacy chains, wholesalers and payers e.g. governmental or private institutions.

Bluefish marketing organisation has created a strong platform on the European market and continue to do so. In-depth knowledge of each specific market is a prerequisite for successful optimisation of the product offering as well as the sales channel, partner selection and marketing activities.

Through the company's expertise and experience, Bluefish is able to introduce new products on the market quickly and effective. Speed to market is a major competitive advantage and often determines the success rate for a specific product introduction. Bluefish aims to be very quick in responding to opportunities, and to be one of the most progressive generics companies on the European market.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023 19

Product Selection

Bluefish has a well-established selection process for identifying products that meet the internally established criteria for each product category. Apart from blockbuster products, where patents are due to expire, Bluefish also review and introduce more niche-oriented products in segments which often consist of complex formulations.

Investing in the right products is essential for sustainable long-term sales growth. Prior to each new product investment, Bluefish conducts thorough commercial and technical analyses which take into consideration the earnings potential of the product, market intelligence, the development and registration costs in each relevant market, and any technical and quality aspects of the product.

As a result, the product portfolio comprises a broad range of high-quality generic pharmaceuticals within major therapeutic areas.

Robust Supply Chain

Bluefish collaborates with several strategic manufacturing partners for manufacturing of our products, and we are constantly working to ensure that our products are manufactured with the highest quality and at competitive prices. Optimising lead-times, supply planning, order placement, logistics, quality assurance and distribution are fundamental aspects of the company's competitiveness on each market.



Figure 2 Cornerstones

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251111302320

OUR SUSTAINABILITY APPROACH

Sustainability is critical to our long-term business success and future. The expectations on sustainable solutions from different stakeholders, including our customers, are becoming more and more obvious and our aim is always to not only meet, but also to exceed those expectations. We are a value-driven organisation, and we want to make a positive and sustainable impact on the societies in which we conduct business.

Sustainability integrated into our business model

Bluefish's sustainability agenda is integrated with our business strategy and part of our day-to-day operations. It is managed through our policies, procedures, and governance program and monitored through follow-ups and the company's KPI development. The foundation is based on environmental, ethical, and social aspects. Our membership in the Medicines for Europe organisation is also a good source for learning and sharing to create an even further positive impact on society.

Sustainability risks to our business

Sustainability also plays an important role in Bluefish's risk management process. Business risks and sustainability risks are captured, monitored, and mitigates through our risk-log. The top risks that can impact this strategy from a sustainability perspective are:

- Supply chain management – All manufacturing of our pharmaceuticals are outsourced to external partners. Bluefish is heavily dependent on the ability of the suppliers to meet the standards of GMP/GDP regulations and our internal Code of Conduct and to contribute to global GHG reduction.

- Changes in the regulatory field – Health and safety aspects are fundamental to our business. Compliance guidelines impact every aspect of what the company do, everything from sourcing to supplying quality pharmaceuticals to patients. Being on top of new and changing regulations is absolutely key for compliance reasons and patient safety.

- Safety Health and Environment (SHE) measures – We are heavily dependent on partners and their ability to work in a sustainable way with Safety, Health, and Environmental aspects. This especially applies to our partners with manufacturing sites or laboratories. In 2020 Bluefish introduced a structured audit control programme which covers all current Indian manufactures. The audit programme aims to provide a safe workplace for employees, reduce carbon footprint, and protect surrounding environment in particular.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023321

MATERIALITY ANALYSIS

As a foundation for our sustainability strategy, we conducted a materiality analysis including a stakeholder dialogue. The analysis was done through the lens of Patients, Environment, Employees, and surrounding Community. The result is presented in the top 10 list below. The list contains the most relevant topics where we see a clear influence from our decisions and actions.

Most important sustainbility topics	
1	Product saftey
2	Product information
3	Transports
4	Vendor managment (SHE)
[redacted]	[redacted]
[redacted]	[redacted]
[redacted]	[redacted]
8	Human rights
9	Anticorruption
10	Community engagement

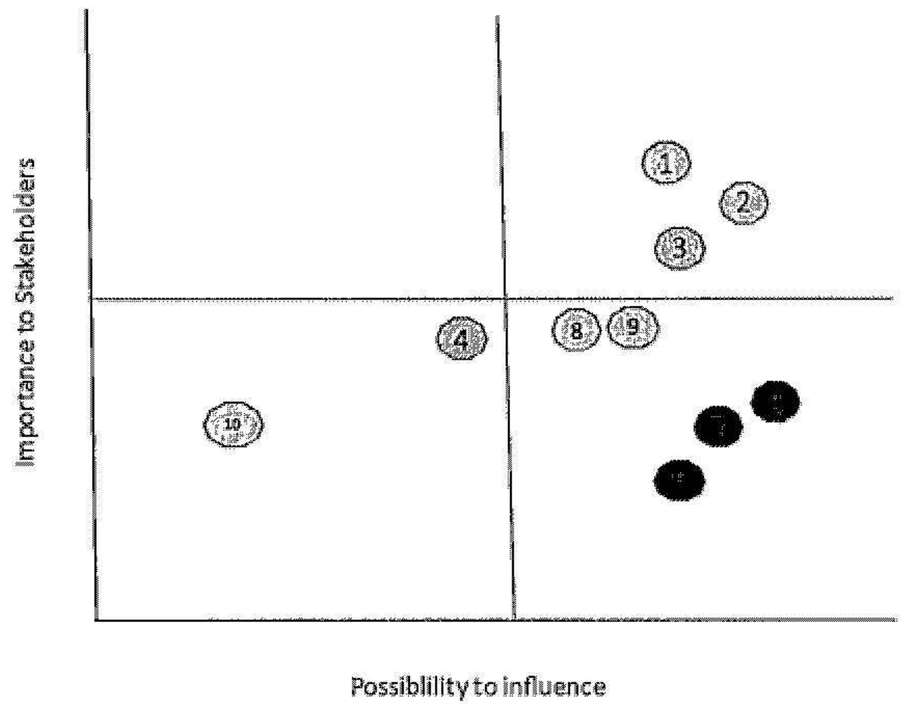


Figure. 3 Stakeholder dialogue

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023222

SUSTAINABILITY STRATEGY

Based on the materiality analysis, we have identified the areas where we need to excel as a company. Areas where our value adding activities play a very important role in the societies where we operate.

Base
The basic focus is the fundamentals that need to be in place to achieve an acceptable level of sustainable business. We see that Gender equality, Decent work and Economic growth, Quality education, and Partnerships for the goals fit into this category.

Focus
In order to keep improving our sustainability work, we have identified areas where we need to focus and emphasize to maintain and improve current level, areas such as; Good Health and Well-being, Climate action, Clean water and sanitation, and Responsible consumption and production. This is to enable us to fulfil future expectations from our customers and other stakeholders.

Excellence
Good health and Well-being have been identified as an area where we strive to excel as a company and to take a leading role. Helping patients to access affordable pharmaceuticals across EU is fundamental to us and has been there as a company target since day one.

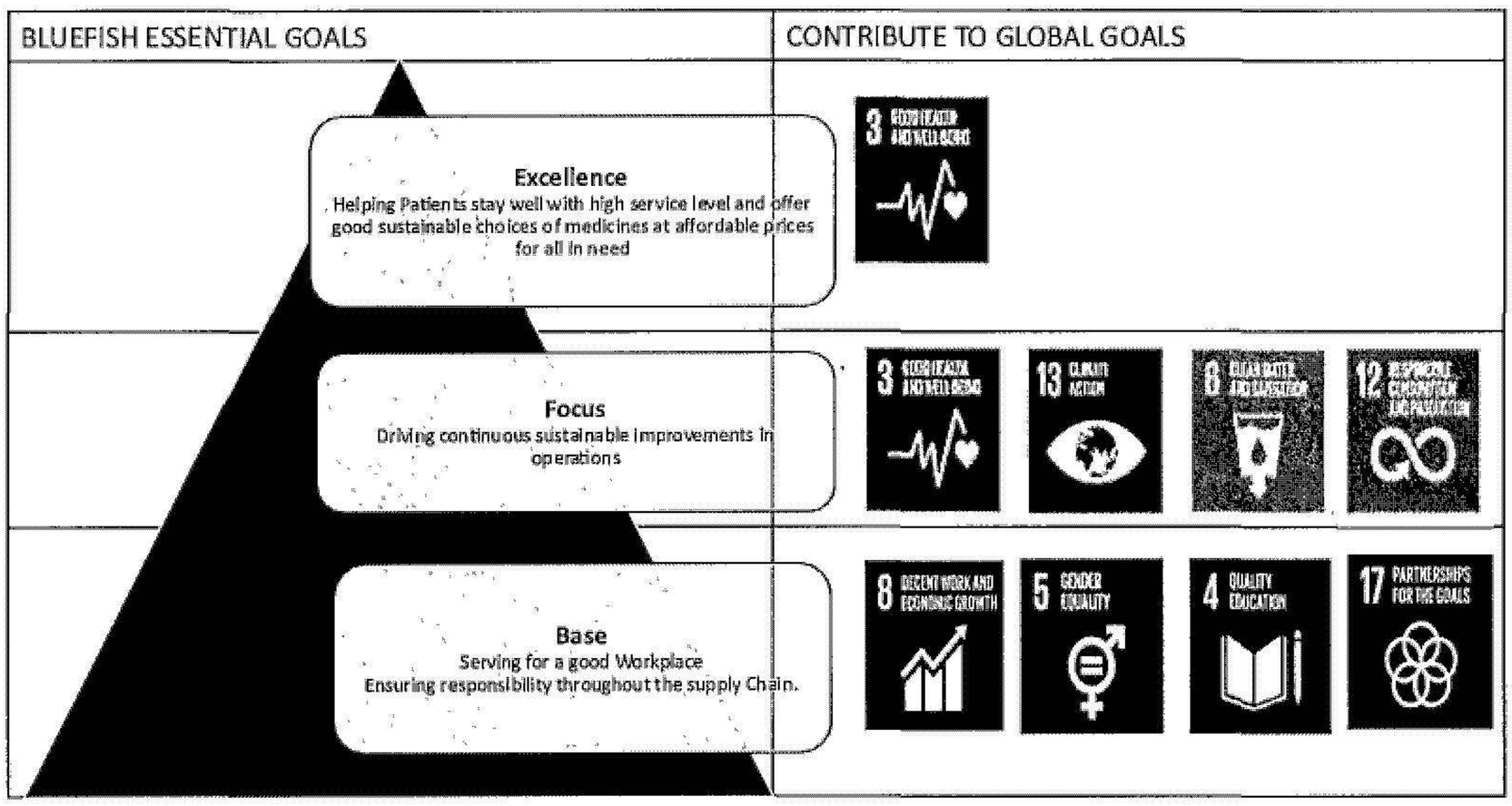


Figure 4 Bluefish Goals contribute to UN Global Sustainability Goals.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251111302323

Health and wellbeing for all patients

Patients' health and wellbeing is a fundamental goal for Bluefish as a company and is very much aligned with UN Global Sustainability Goal number three. To deliver on this promise, we have established an organisation that is fully equipped to survey and manage all product and regulatory aspects of our pharmaceuticals.

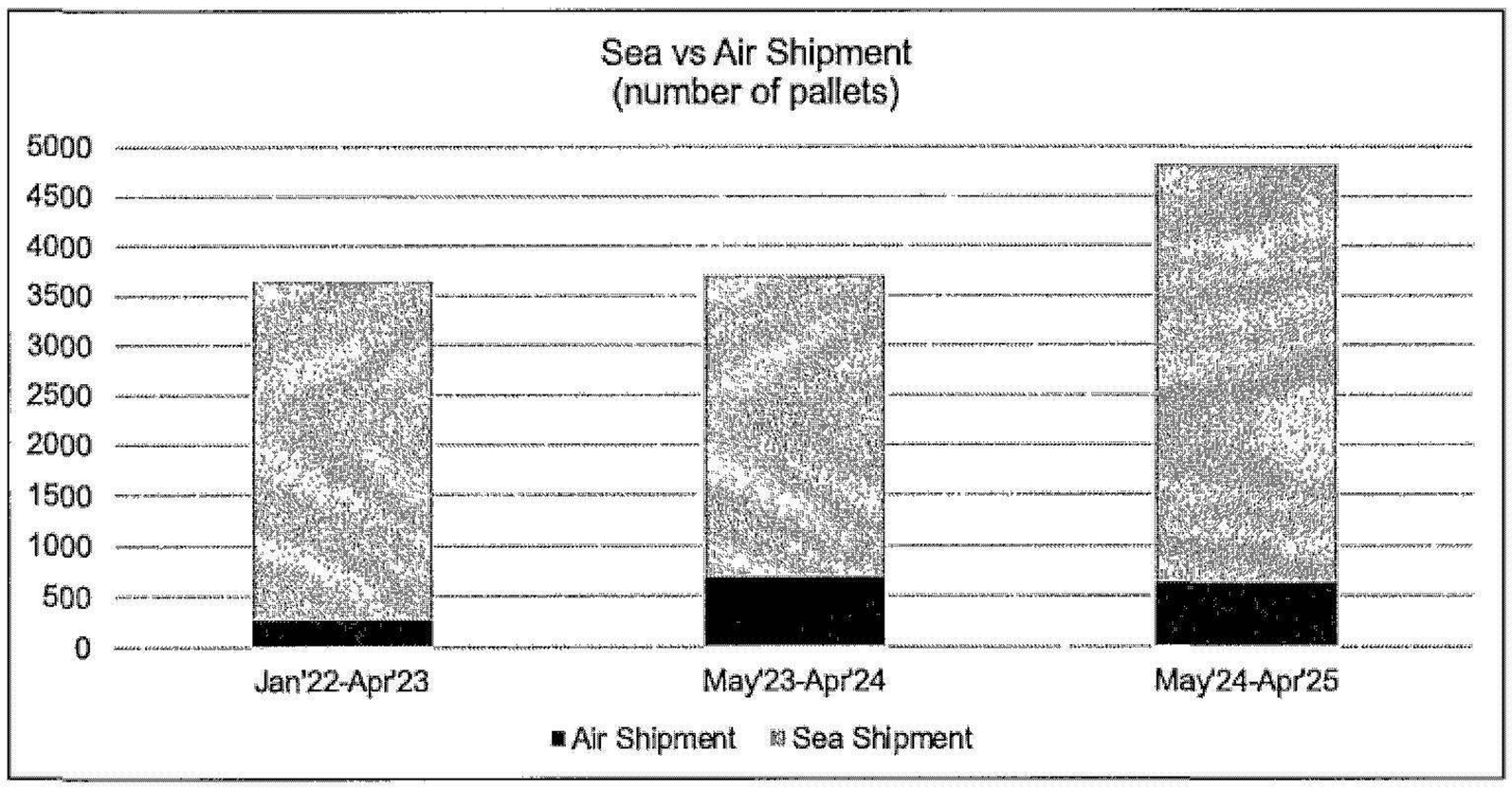
The company is inspected regularly by the Swedish Medical Products Agency to ensure that Bluefish complies with Good Manufacturing Practice (GMP), Good Distribution Practice (GDP), and pharmacovigilance legislation (GVP). GMP is the regulatory regime all pharmaceutical manufacturers must comply with to ensure that the finished pharmaceutical products have the right identity, strength, quality, and purity and to ensure patient safety. GDP is the regulation in place to ensure that all pharmaceutical products are distributed within regulated conditions throughout the supply chain. GVP is the framework that ensures continuous monitoring of the safety of authorized medicines

We aim to offer a very high service level for our products that are available to customers and in the fiscal year 2024/25, we reached approximately 90% (in line with previous year) despite the macroeconomic challenges and the red sea disruption.

Driving continuous sustainable improvements

Driving continuous improvements is vital to our success and to our stakeholders. We want to constantly improve our operations and ways of working, and in addition also to reduce the impact on the societies where we operate. We have identified reducing our carbon emission footprint a critical improvement for Climate Action.

Majority of our company GHG emission is driven by manufacturing and transportation of goods through our supply network. To align with UN Global Sustainability Goals and targets, our partners also have plans in place to switch fossil fuel transportations to biofuels where possible (to reach zero carbon footprint), shift to electrical fleets, and technology uplift. We monitor progress through our supplier contracts, partner selection, supplier business reviews, and yearly SHE audits. Our internal KPIs and plans are in place to monitor our own switch from air transports to sea.



We have over the last five-year period successfully made a shift of our transportations from air to sea. During the fiscal year, we had a sea transportation share of 86.6% of our total volume. This number is however

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023324

higher than previous year and below our target of 90%. The driver behind the additional air shipments were mainly due to longer lead-time and new transportation routes, to avoid any risk associates with the different conflicts during the fiscal year in the Middle East area. To compensate for longer lead-time and to avoid stock out situations, several shipments were airlifted to serve patients across EU. At this stage, the conflict in Gaza is still impacting our normal sea route from Indian suppliers, all vessels are still re-routed to bypass the Red Sea and Suez Canal and navigate around South Africa. We are monitoring the situation very carefully together with our partners and hope to be back to our normal procedures very soon.

Since Bluefish is a company with an international footprint, limited business travel is still viewed as required to interact with customers, partners, and other stakeholders. With an extensive increase in virtual meetings since the pandemic, both with internal and external stakeholders, our aim is to keep the travel to a minimum and expand digital interactions even further going forward.

Ensuring responsibility throughout the supply chain

Bluefish´s supplier management is based on its Code of Conduct, which describes Bluefish's expectations on suppliers in a variety of sustainability aspects. In order to enforce the Code of Conduct, Bluefish performs supplier inspections to ensure that patient safety, occupational safety, product quality, and other applicable business compliance and ethics aspects of suppliers are adequately considered.

Audit program

In 2018, we started our new safety, health, and environmental (SHE) audit program together with our manufacturing partners. We used external EU certified competence to help shape and structure the audit content and approach to ensure we cover all aspects included in our policies as well as regulations. We initially prioritized safety, health, and environmental aspects in our audits based on risks and potency of drugs. We have committed to a long-term audit schedule including Active Pharmaceutical Ingredient plants and Formulation and Packing sites.

The main objective of audit is to

- ✓ Evaluate the management system for Business Ethics
- ✓ Evaluate the management system for process safety, safe system of work, critical equipment's, occupational health, and safety
- ✓ Evaluate the management system for Environmental Policies and Implementation including applicable legal standards

Audit comprises with a framework of mainly 9 Pillars

1. SHE Policy & Legal Compliance
2. Business ethics
3. Environment
4. Accident Reporting, Investigation Analysis and First Aid
5. Hazard Identification, Risk Assessment & Its Control Measures
6. Emergency Preparedness & Fire Fighting Measures
7. General Plant Condition
8. Machineries, Lifting Tackles & Material Handling
9. Trainings & Participation

Figure 6 SHE audit pillars

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023325

Our Safety Health and Environment (SHE) audit Program will provide transparency and give us opportunities to drive positive change in the way we and our partners operate. Using a credible systematic approach and reviewing performance data we will be able to spot trends and do comparisons between our partners. In the first three years alone, we have seen improvements in safety, health, and environment. Our partners are actively contributing during the audits and act promptly on gaps or improvements suggested by Bluefish.

SHE audits programme typically occur on a three-year cycle. SHE risks often depends on the type of operations, the complexity and size of the operation, past SHE performance and other factors. In 2024/25, we performed approximately 20 SHE audits. Any new supplier will be audited before onboarding them into the Bluefish supply chain.

Healthy workplace

As a healthy workplace, we believe that the wellbeing of our employees are essential for the success of the company. To create wellbeing, we focus on the following topics:

Through the 'Kraftsamla' programme under the Swedish Chamber of Commerce India, we seek to dynamically address gender issues in society, increase empowerment for women, greater collaboration between the sexes to together build an unbiased world, a place where all voices are equally heard and equally received. Kraftsamla in Swedish means "to harness our energies" or "to gather our forces" together. It is a collaborative programme between Swedish companies in India, under the umbrella of the Swedish Chamber of Commerce India. Gender balance, equality, and equity are our non-negotiables. We have participated in two sets of training programmes for Gender Sensitisation, first time in 2022 and secondly in 2024. The first programme, was the first of its kind of Gender Sensitisation training, and consisted of close to thirty representatives from twenty different Swedish companies in India.

Research and experience show that diversity and equal opportunity play a key part in making companies successful. During recruitment we actively try to promote greater diversity and equal opportunity. Bluefish has chosen to focus on improving our gender leadership ratio by increasing the number of female leaders in the company.

Of the groups 122 employees, 45 percent are women. At the end of the fiscal year, the board of directors comprised three women and one man, and the newly formed Leadership team comprise three women and five men. Among all leaders in Bluefish, approximately 60 percent are women. Bluefish ambition is to have a balanced ratio in all managerial positions.

TARGET 2022: Increase of women in managing position by 3% and target achieved

TARGET 2023: Have balanced leadership in managing positions, aim for 50-50 split, target achieved

TARGET 2024/25: Achieve Equality Aspect plan by 100% and actively promote and train the organisation – target not achieved

TARGET 2025/26: Continue to work towards achieving Equality Aspect plan by 100% by actively promote and training the organisation

Health and Safety

At Bluefish, we strive to have the highest quality and safety focus in order to ensure sustainable growth. Our aim is to prevent accidents and minimize leave due to illness. Bluefish is committed to provide a work environment free from discrimination and harassment. All employees are entitled to a Work free from discrimination; Performance decisions based on merit and the right to speak up. Bluefish employees have the freedom to choose if they want to join a labour union or not in accordance with each country legislation. Bluefish has a methodical way of working with personnel Health and Safety at work, and we promote our ways of working through various guidelines. At Bluefish, we also conduct various Wellness Sessions focusing on not only physical but also mental wellness of our employees. A safe and secure work environment is a pre-requisite for job satisfaction, creativity, and company success.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023226

We aim to do our fair share of recycling of waste in our offices as well as actively reducing our energy consumption. Our largest office and lab is located in a green building in Bangalore, India.

Employee Experience

- ✓ We aim to create a workplace where our values come to life
- ✓ We strive to attract and retain talent
- ✓ We invite all employees to speak up

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023327

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Corporate Social Responsibility at Bluefish is all about contributing to and inspiring high performance in the *societies where we are doing business. We believe that ordinary people can come together and achieve* extraordinary things. Shanti Bhavan, a Bluefish Pharmaceutical partner, is a residential school in Tamil Nadu, was founded on the idea that any child can succeed given the right opportunities. That is why we are proud of our contribution to the Shanti Bhavan Children´s Project, a project focusing on higher education to the underprivileged children in India. We want to put our efforts in programs where we believe we can make the most significant contribution to individuals and their families and increase diversity and inclusion at the same time. Since most of our operations are in India, it is natural to us to put our focus there. We believe that Shanti Bhavan are maximizing the impact on the community.



Figure 7. Children of Shanti Bhavan

Through Shanti Bhavan our employees and their families are able to touch lives in need and in return experience the blessing of giving. Their aim is to redefine education to empower future leaders with integrity, dignity, and a passion for excellence. Shanti Bhavan Residential School opened its doors in 1997 and welcome forty-eight students (24 girls and 24 boys) every year. The idea behind the school was simple: if children from underserved backgrounds were provided with education, resources, and opportunities, they could reverse the effects of abject poverty and social, economic, and gender inequity. Shanti Bhavan students are the first in their families to become authors, computer scientists, engineers, entrepreneurs, teachers, and more.

We contribute to the project by paying for their Wi-Fi and various IT support. Bluefish is also paying for the electricity and from time to time we donate laptops, furniture or other equipment needed at the school. Students from Shanti Bhavan are welcome to work for us on Internship programs and we also employ freshers from university to give them work experience on their growth journey. Our employees are encouraged to share their time, resources, and talents to enrich the community in which we work and live.

Shanti Bhavan Children's Project

The mission is unique and ambitious – to help children of deprived backgrounds become leaders through excellence in education and holistic personal development. Shanti Bhavan represents a radical change from basic literacy model and provides 18 years of intense intervention that reaches beyond individual students to tackle poverty and create positive change in their families and communities.

Shanti Bhavan's long-term approach to poverty alleviation and education is based on the belief that children of deprived backgrounds can not only meet but exceed expectations. These children move above and beyond the status quo into colleges and careers that are impressive by any standard. Over 97% of Shanti Bhavan high school graduates go on to graduate from college and are fully employed. Shanti Bhavan children go on to help hundreds, creating a powerful multiplicative effect throughout society.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023328

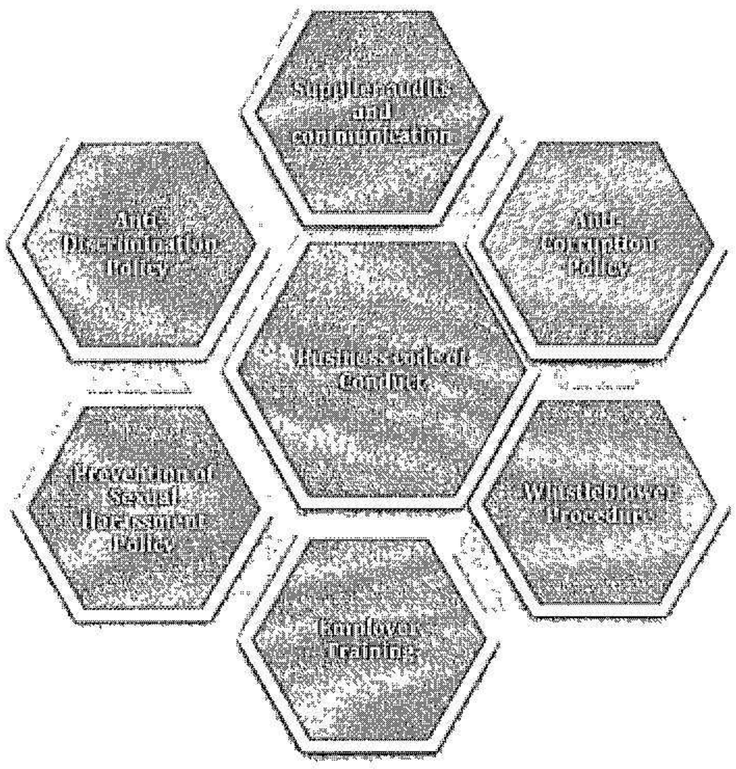
GOVERNANCE AND COMPLIANCE

Bluefish compliance framework covers both Compliance and Governance aspects. It is essential to us to govern our sustainability work and potential risks to secure compliance with necessary rules and regulations. Responsibility for the overarching sustainability strategy, goals, actions, and follow-up rests with the CEO. The Board monitors the work through updates every year, which also include discussion about sustainability trends, risks, and developments. Day to day progress and follow-ups are delegated to functions within the company. Each area of sustainability, with appropriate key measures, has functions or individuals with overarching operational responsibility for follow up and reporting.

Code of Conduct as a driver

Our corporate Code of Conduct serves as a central policy for all other policies and is based on legislation, corporate values and recognised international standards. It covers areas such as Labour Rights, Human Rights, Anti-discrimination, and Anti-corruption. The company operates in locations that offer good business opportunities, but operations can also be in markets with exposure to serious risks of corruption. Bluefish has a zero tolerance for bribery and corrupt practices and our Code of Conduct applies to all directors, managers, employees, consultants and temporary staff at Bluefish and its subsidiaries. The companies' additional policies are all very important aspects of our business, and they outline how these aspects need to be managed.

Figure 8 Code of conduct



Our sustainability work is followed up through internal audits covering sustainability issues and we also have a whistle blower function that our employees can use to report any subject anonymously without the risk of retaliation. The company has had 1 incident reported 2021, 0 incidents reported in 2022, 2023, 2024 and 2025 (end of April). All incidents are managed by our Compliance Committee consisting of employees from different functions and locations lead by HR. As described earlier, we are auditing our suppliers through the Safety Health and Environment program, making sure our suppliers commit to our Code of Conduct (CoC). We have a compliance training programme where all new employees are inducted on CoC in their Induction Program. All employees need to pass a test in order to complete their training not only at the time of joining but also as an annual refresher training every year.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F

20251113023329

STATEMENT BY THE CEO

I am pleased to express our continued support for the UN Global Sustainability Goals, today and in the future. We have seen good results from the work so far, especially in our effort of reducing our carbon footprint, our collaboration with the Shanti Bhavan school in India, and our governance audit programme within Safety, Health and Environment.

Bluefish's principles of compliance are implemented through our daily business, both internally and through our partners, and we will continue to focus on our targets and opportunities that contributes to our sustainability goal fulfilment. We also believe that a clear speak-up culture is a crucial element for the company's success and progress of our work.

As the world faces new challenges, the war in Ukraine and the conflicts in the Middle East, we must not lose sight of the importance of acting on climate change wherever possible. By collaborating with our value-chain partners, we can create greater social-, economic-, and environmental value.

Stockholm, 9 October 2025

Annika Muskantor	Gunilla Spongh
CEO	Chairman of the Board
Andreas Engström	Eva Sjökvist Saers
Board member	Board member

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A2AC61C3BA9A4C33B5BE515CDFA7228F