

BLUEFISH PHARMACEUTICALS

ÅRSREDOVISNING 2025/2026

Bluefish Pharmaceuticals AB, org.nr 556673-9164
Räkenskapsår 2025-05-01 – 2026-04-30



Innehåll

Om Bluefish Pharmaceuticals	02
VD har ordet	03
Ledning	04
Styrelse	06
Förvaltningsberättelse	07
Finansiell rapport koncern	11
Finansiell rapport moderbolag	14
Noter till Koncern- och Moderbolagsredovisning	17
Intygande	44
Revisionsberättelse	45

Om Bluefish Pharmaceuticals - ”Bluefish”

Bluefish startade i Sverige för drygt tjugo år sedan med en tydlig idé: att göra läkemedel av hög kvalitet tillgängliga för fler, till rimliga priser. I dag har Bluefish egna verksamheter i sju länder och samarbetar med ett trettiotal kontraktstillverkare i Europa och Indien. Från våra svenska rötter har Bluefish sedan starten vuxit till en aktör med tyngdpunkten i norra Europa. Vår portfölj omfattar ett 70-tal egenägda och inlicensierade molekyler i flera beredningsformer, fördelat på över 600 produkter. 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.

Vår affärsmodell är resurseffektiv och bygger på nära samarbeten genom hela värdekedjan. Vi äger inte egna fabriker, utan utvecklar och tillverkar våra produkter tillsammans med utvalda kontraktstillverkare (CMO:er) och når patienterna genom offentliga upphandlingar och etablerade partnerskap med grossister, apotek och sjukhus. Det gör oss snabbfotade och kapitaleffektiva, men ställer också höga krav på hur vi väljer produkter, partners och marknader.

Under det senaste året har vi börjat förskjuta modellen från bredd mot fokus: från ett tillfälligt urval av in-licensierade produkter mot systematiska, datadrivna investeringar i produkter med högre värde, och från enbart egen försäljning mot en aktiv affärsutveckling genom distribution och ut-licensiering, även utanför Europa.

Patientfokus genom kvalitet, säkerhet och ansvar är ledstjärnan i allt vi gör – det är genom säkra processer och effektiva system vi kan hålla vad vi lovar. Under 2025/26 var Bluefish aktivt i 13 länder och hade egna lokala marknads- och försäljningskontor i Sverige, Tyskland, Österrike, Polen, Spanien och Frankrike.

Under året utvecklade vi verksamheten i Portugal och övergick till en distributionsmodell i Irland, där vi fortsatt når marknaden genom en noga utvald partner. Vår portfölj speglar vår ambition.

Vi utvecklar och byggervåra generiska substanser på beprövade läkemedel, med stöd i forskning om säkerhet och effekt, och vi utvecklar portföljen löpande för att möta nya behov. I dag rymmer den över 70 molekyler i olika former – från tabletter och kapslar till ögondroppar och salvor.

En stor del av vår verksamhet bedrivs från vårt dotterbolag i Indien, där merparten av arbetet med teknisk anpassning och vidareutveckling av portföljen sker. Här finns även en stor andel av våra samlade stödfunktioner, bland annat affärsutveckling, logistik, IT, inköp, kvalitetskontroll, regulatory affairs och farmakovigilans. Parallellt samarbetade vi med ett trettiotal kontraktstillverkare 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, allt för att att leva upp till lokala lagar och riktlinjer – och de höga krav vi ställer på oss själva.

Under räkenskapsåret inledde Bluefish, med en ny företagsledning, ett omfattande strateg- och förnyelsearbete. Syftet är att renodla och stärka verksamheten: en vassare och mer lönsam produktportfölj, en konsoliderad leverantörsbas och en effektiv och väl dimensionerad organisation. Målet är att ta en tydlig och särskiljande position på den europeiska generikamarknaden och skapa förutsättningar för lönsam tillväxt – både organiskt och genom affärsutveckling och förvärv, samt etablera försäljning utanför Europa genom partners.

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

Att bygga ett Bluefish för framtiden

Räkenskapsåret 2025/26 blev ett år av förnyelse. Med en ny ledning på plats genomförde bolaget, förankrat i styrelsen, en genomgripande översyn av verksamheten och lade grunden för en uppdaterad strategi. Genom att engagera hela organisationen i arbetet, från analys av bolagets egen verksamhet till omvärld och marknadsdynamik, har bolaget byggt ett brett förankrat beslutsunderlag och en handlingsplan som ger riktning och uthållighet i en föränderlig marknad.

En stabil grund

I en växande generisk Europamarknad, med ständig prispress och växande konkurrens, även från utomeuropeiska aktörer, ställde vi oss frågan hur Bluefish, som ett relativt litet bolag, ska rusta sig för framtiden. Vi insåg att vi behövde genomlysa hela verksamheten och även om mycket redan var bra, stod det klart att vi måste bli ännu bättre. Utöver att leverera ett bättre resultat, handlade räkenskapsåret 2025/26 bl.a. om att

- se över vår kostnadskostym och skala ner personalstyrkan
- implementera och börja arbeta med moderna verktyg
- analysera hur AI ska hjälpa oss nu och i framtiden och börja bygga och träna egna agenter; att granska, att planera leveranser, att välja produkter
- gå igenom produktportföljen och skala bort mindre lönsamma produkter
- se över vilka geografiska marknader vi ska verka på i framtiden
- identifiera partners i både produkt- och säljled

I takt med förändringarna såg vi även att resultatet förbättrades, om än lite mindre än det ser ut vid en första anblick på grund av en engångspost relaterad till viten. Den justerade nettoomsättningen ökade till 508,0 MSEK (499,4) (rapporterat 541,0 MSEK inkl. engångspost), justerad EBIT ökade till 10,0 MSEK (-0,6) (rapporterat 43,0 MSEK) och justerad EBITDA steg från 14,7 till 37,4 MSEK (rapporterat 70,4 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt.

En ny plan

Utöver att bygga grunden har räkenskapsåret till stor del handlat om att utarbeta en strategisk plan för de kommande åren. Bluefish kommer att fokusera på nischer och mer avancerade beredningar där konkurrensen är mindre och marginalerna håller, även i framtiden. Fokus är inte enbart att sälja fler produkter, utan rätt produkter. Och vi ska som huvudregel växa genom partners i stället för genom dyra egna etableringar. Vi ska utveckla vår affärsutveckling och gå in på nya marknader via distribution och utlicensiering.

Inget av detta blir verklighet utan våra medarbetare – att gå från plan till handling handlar ytterst om att engagera, lyssna och agera.



Hampus Olsson
Interim CEO

Ledning



Hampus Olsson

(Interim) CEO

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 Bladh & Olsson

Utbildning

Juristexamen; Lunds universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Caroline Paleovrachas

CFO

Född: 1979 **Del av Bluefish sedan:** 2025
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet

Har gedigen internationell erfarenhet inom finans, strategi och hållbarhet från ledande befattningar inom life science, energi och fastigheter, inklusive roller på Statkraft, Citycon, Chiesi, Takeda, Janssen Cilag, Actelion och Kenvue Nordics.

Utbildning

Har en examen i företagsekonomi från Uppsala universitet och har genomfört Sustainable Business Strategies vid Harvard Business School Online.

Andra pågående uppdrag

Styrelseledamot CJ Business Controlling AB.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Matija Kovac

Chief Revenue & Business Development Officer

Född: 1981 **Del av Bluefish sedan:** 2017
Ledningsgrupp sedan: 2026

Yrkeserfarenhet

Matija har med sig omfattande internationell erfarenhet från läkemedelsindustrin och en gedigen bakgrund inom kommersiell strategi, affärsutveckling, resultatansvar samt ledarskap i både globala och lokala roller. Under sina nio år på Bluefish har han lett bolagets verksamhet i Österrike och Tyskland som Country Manager, där han drivit kommersiell utveckling, marknadsexpansion och organisationsutveckling. Innan han kom till Bluefish arbetade han i elva år på Krka i olika kommersiella roller. Matija sitter för närvarande även i styrelsen för den österrikiska branschorganisationen för generikaföretag (Austrian Generics Association).

Utbildning

Business and Economics i Slovenien och Belgien.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 50 000

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



Prasanna G

Chief Supply Chain Officer

Född: 1980 **Del av Bluefish sedan:** 2021
Ledningsgrupp sedan: 2025

Yrkeserfarenhet

Chef för försörjningskedjan - Bluefish Supply Chain, Senior Manager för försörjningskedjan; Bluefish Pharmaceuticals, Manager för försörjningskedjan; Bluefish Pharmaceuticals, Assistent Manager för delade tjänster inom försörjningskedjan; Flextronics, Senior Lager- och Logistikanvarig; Apotex Research Pvt Ltd.

Utbildning

Kandidatexamen i datortillämpningar (BCA)

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -



Vivekanandan Sundaramurthy

Chief Scientific Officer

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 Sterilab.

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

Styrelse



Gunilla Spongh
Ordförande

Född: 1966 **Ledamotsedan:** 2021

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseledamot: AQ, Byggmax, Consivo, Dacke Industri, Momentum, Lyvia Group, Optigroup, Systemair.

Utbildning

Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi, Linköpings Universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 150000



Andreas Engström
Ledamot

Född: 1973 **Ledamotsedan:** 2023

Övriga styrelseuppdrag

Iconovo AB, Ainnova Kirurgi, Coruscant Access.

Utbildning

MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm

Aktieinnehav i Bolaget: 70 000

Optioner: 100000



Eva Sjökvist Saers
Ledamot

Född: 1962 **Ledamotsedan:** 2020

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseordförande: Coegin Pharma AB, Dicot Pharma AB, Oxcia AB och Swelife.

Styrelseledamot: Medovia AB (fd Apoex AB), NextCell Pharma AB.

Utbildning

Apotekare och Farm. Dr, Uppsala Universitet

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: 100000



Fredrik Lehmann
Ledamot

Född: 1976 **Ledamotsedan:** 2025

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseordförande: Synartro AB och Lipum AB. Styrelseledamot: OT Pharmaceuticals AB, Renity Pharma AB, Strike Pharma AB, Aeriant Therapeutics AB och Sprint Bioscience AB. Styrelsesuppleant i Synartro Ventures AB.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i OT Pharmaceuticals AB och Renity Pharma AB samt extern verkställande direktör i ZalVac AB.

Utbildning

Fil Mag, Organic Chemistry, PhD Medical Chemistry

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner: -

Förvaltningsberättelse

Koncernen och moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025/26.

Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2025/26 (12 månader, maj 2025 – april 2026), och jämförelsen görs med motsvarande period föregående år. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer. 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 utvecklar och säljer generiska läkemedel baserade på väldokumenterade substanser. Sortimentet omfattar ett 70-tal molekyler i flera beredningsformer och tillverkas av kontraktstillverkare i Europa och Indien, medan distributionen sker genom grossister, apotek och sjukhus. Under året sålde koncernen mot 13 marknader, med tyngdpunkt på Norden, Tyskland, Österrike och Polen. Huvuddelen av koncernens medarbetare är baserad i Bangalore, Indien, och arbetar inom produktutveckling, kvalitetskontroll, regulatoriska frågor och stödprocesser. Verksamheten och affärsmodellen beskrivs närmare i avsnittet Om Bluefish.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Räkenskapsåret 2025/26 präglades av ett omfattande förändrings- och effektiviseringsarbete i syfte att renodla verksamheten, sänka kostnadsbasen och lägga grunden för lönsam tillväxt.

Ledning och styrelse

Christian Paulsson tillträdde som interim verkställande direktör den 1 november 2025, efter att dessförinnan ha varit koncernens CFO. Han ersätts efter räkenskapsårets utgång av Hampus Olsson den 8 september 2026. Ledningsgruppen förnyades under året. Under räkenskapsåret lämnade Berit Lindholm på egen begäran styrelsen den 29 augusti 2025 och Fredrik Lehmann valdes till ordinarie ledamot på årsstämman.

Omstrukturerings och ny strateg

Under året genomfördes en omstrukturering som innefattade avveckling eller omställning av olönsamma marknader och neddragning av personal. En ny strateg arbetades fram med inriktning på mer nischade produkter och effektivare arbetssätt. Utrullningen av denna påbörjades under året och kommer att fortsätta under kommande år.

Geografisk närvaro

Verksamheten i Portugal avvecklades i december 2025. På Irland övergick bolaget till en distributionsmodell. I Spanien inleddes en övergång till en distributionsmodell och den lokala organisationen avvecklades och i Frankrike ställdes verksamheten om.

Produktportfölj och leverantörer

Sortimentet renodlades genom utfasning av små och olönsamma produkter och antalet kontraktstillverkare konsoliderades mot färre, men med bättre leverantörsrelationer.

Rättsliga frågor

Reserveringen avseende potentiella avtalsviten justerades ned med cirka 33 MSEK under året, till följd av preskription i vissa ärenden och omvärdering av risk.

Revisor

Vid extra bolagsstämma den 27 april 2026 valdes den auktoriserade revisor Andreas Pettersson till bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Andreas Pettersson var före ändringen huvudansvarig revisor och ändringen gjordes mot bakgrund av EY:s avyttring av del av sin revisionsverksamhet till Cedra.

Omsättning

Nettoomsättningen för koncernen under räkenskapsåret 2025/26 uppgick till 541,0 MSEK (499,4), en ökning med 41,6 MSEK eller 8,3 procent jämfört med 2024/25. Bruttoresultatet uppgick till 262,6 MSEK (202,9), motsvarande en bruttomarginal om 48,5 procent (40,6). Intäkter redovisas netto efter bedömda rabatter och avtalsavdrag. För tillämpade redovisningsprinciper, se not 1, 2, 3, 4 och 5. Valutaomräkningar i perioden har haft en negativ effekt om -6,6 MSEK (2,6) på nettoomsättningen. Kostnad såld vara uppgick till 278,4 (296,4). Kostnad såld vara redovisas netto efter nedskrivning för kassation och bedömda inkursansreserver. Rörelsekostnaderna uppgick till 219,6 MSEK (203,5). Av- och nedskrivningar uppgick till 27,4 MSEK (15,3).

Resultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till cirka 70,4 MSEK (14,7) och rörelseresultatet (EBIT) till 43 MSEK (-0,6). Finansnettot uppgick till -5,6 MSEK (5,9) under året, vilket inkluderar räntekostnader för rörelsekrediter samt valutaeffekter. Årets resultat uppgick till 25,9 MSEK (-2,3). Likvida medel uppgick vid periodens slut till 113,2 MSEK jämfört med 55,6 MSEK vid årets början maj 2025. Koncernens egna kapital uppgick vid periodens utgång till 78,4 MSEK och balansomslutningen till 532,9 MSEK, vilket motsvarar en soliditet om cirka 14,7 procent.

Kassaflöde från löpande verksamhet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 68,1 MSEK (-2,9). Rörelsekapitalet förändrades med 95,8 MSEK samt ökat rörelseresultat om 43,7 MSEK.
Kassaflöde från investeringsverksamhet uppgick till -5,5 MSEK (-25,3) under perioden, varav investeringar i immateriella tillgångar genom produktutveckling, inköp av licenser och marknadsgodkännande uppgick till 5,5 MSEK (24,9).
Kassaflöde från finansieringsverksamhet uppgick till -3,3 MSEK (52,2).

FLERÅRSÖVERSIKT MSEK	2025/26 12 mån	2024/25 12 mån	2023/24 12 mån	*2022/23 16 mån
Nettoomsättning	541,0	499,4	484,8	432,9
Bruttoresultat	262,6	202,9	240,5	174,4
Bruttomarginal	48,5%	40,6%	49,6%	40,3%
EBITDA	70,4	14,7	47,5	-12,9
Resultat före skatt	37,4	5,3	32,6	-62,6
Kassaflöde från löpande verksamhet	68,1	-2,9	-104,7	-17,6
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-3,3	-25,3	-19,6	-12,2
Resultat/aktie, SEK	0,24	-0,02	0,25	-0,61
Eget kapital/aktie, SEK	0,73	0,59	0,42	-0,61
Soliditet	14,7%	10,7%	7,6%	-12,1%
Anställda 30 april	103	122	131	131

Marknadsförutsättningar

Den europeiska generikamarknaden växte under 2025/26 men präglades av fortsatt prispress genom upphandlingar och referensprissättning. Samtidigt gör en koncentrerad leverantörsbas värdekedjan sårbar, med återkommande bristsituationer på kritiska läkemedel. Marknaden och dess drivkrafter beskrivs närmare i VD-ordet.

Produktutveckling

Bolaget bedriver löpande produktutveckling för att säkerställa fortsatt god försäljning och lönsamhet. Under räkenskapsåret 2025/26 investerade koncernen 3,6 MSEK (6,3) i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, farmakovigilans och kvalitetssäkring. Under året sågs produktportföljen över och renodlades, och en mer systematisk och datadriven process för produktinvesteringar började byggas upp för att stärka portföljen framåt.

Finansiering

Bolagets banklån hos SEB slutamorterades i juni 2024, och per 30 april 2026 finns inga utestående banklån. Bolaget har en rörelse kredit med säkerhet i varulager; nyttjad lagerkredit uppgick vid årets slut till cirka 152,4 MSEK. Därutöver finns en kontokredit på 2,5 MEUR hos SEB, varav 25,0 MSEK var nyttjad vid årets slut.

Aktieägare

Vid utgången av räkenskapsåret 2025/26 uppgick Färna Invest AB:s innehav till 92,71% av aktierna och rösterna i Bolaget.

Styrelsens arbete

Styrelsen höll under perioden 12 sammanträden (varav 4 per capsulam). Årsstämma hölls den 22 oktober 2025. I samband med årsstämman ersattes Berit Lindholm med Fredrik Lehmann och vid årets utgång bestod styrelsen av Gunilla Spongh (ordförande), Andreas Engström, Eva Sjökvist Saers och Fredrik Lehmann. Vid en extra bolagsstämma den 27 april 2026 beslutades om byte av bolagets revisor mot bakgrund av EY:s avyttring av revisionsdelen till Cedra.

Förvaltningsberättelse (forts.)

Moderbolaget

Bluefish Pharmaceuticals AB är moderbolag i koncernen Bluefish Pharmaceuticals. Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2025/26 uppgick till 496,0 MSEK (542,8), varav koncernintern omsättning uppgick till 148,0 MSEK (211,0). Rörelseresultatet uppgick till 28,3 MSEK (-16,7) och finansnettot till -11,6 MSEK (-7,2). Nettoresultatet för perioden uppgick till 16,8 MSEK (-24,0). Moderbolagets kassa vid periodens slut uppgick till 49,4 MSEK (22,2), och det egna kapitalet vid periodens utgång till 46,0 MSEK (29,2).

Framtidsutsikter

Bluefish går in i nästa fas med en ny strategi som implementeras fokuserad och lönsam tillväxt – en bättre produktportfölj, tillväxt genom affärsutveckling, distribution och förvärv, samt en effektivare verksamhet. Strategin beskrivs närmare i VD-ordet. För kapitalstruktur och finansiell riskhantering, se not 3.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Bluefish. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av bolagets tillväxtmöjligheter. Nedan beskrivs de riskfaktorer som ledning och styrelse bedömer som väsentliga, utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

Marknad, konkurrens och pris

Generikamarknaden kännetecknas av hård konkurrens och kraftig prispress, där priset ofta är det främsta konkurrensmedlet. En stor andel av försäljningen sker via offentliga upphandlingar och referensprissystem, och förändrade anbudsfall, nya referenspriser eller ändrade subventions- och utbytesregler kan snabbt sänka priser och marginaler. Försäljningen är också beroende av att produkterna omfattas av nationella subventions- och ersättningssystem, och i vissa marknader, såsom Tyskland och Frankrike, kan efterhandsjusteringar (clawback) medföra att delar av försäljningen återbetalas. Om någon av dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktutveckling och regulatoriska godkännanden

Bolaget utvecklar och förvärvar generiska produkter på en starkt reglerad marknad. Utvecklingsprocessen är tidskrävande, och förseningar och ökade kostnader kan uppstå. En produkt måste bland annat visa bioekivalens med originalläkemedlet, och utfallet av dessa studier är inte givet. Det är marknadsgodkännandet (MA) i respektive land som avgör rätten att marknadsföra en produkt, och oklarheter kring MA-äggande, överlåtelse eller territoriella begränsningar kan försena eller stoppa lanseringar. Förseningar, uteblivna godkännanden eller förändrad efterfrågan under utvecklingstiden kan leda till uteblivna intäkter, ökade kostnader och nedskrivningar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktförvärv, tillväxt och integration

Bolagets tillväxtstrategi omfattar förvärv av produkter och bolag samt etablering på nya marknader och genom nya affärsmodeller såsom distribution och utlicensiering. Förvärv och etableringar kan försenas, bli dyrare än beräknat eller inte ge förväntade synergier, och integrationen av förvärvade verksamheter eller portföljer kan misslyckas.

Nya affärsinitiativ är förenade med särskild osäkerhet. Om dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Leverantörer, tillverkning och leveranssäkerhet

Bolaget saknar egen tillverkning och är beroende av kontraktstillverkare (CMO:er) och leverantörer i Europa och Indien samt av tillgången på aktiva substanser (API). En betydande del av inköpen är koncentrerad till ett fåtal leverantörer, och en stor andel av de aktiva substanserna har sitt ursprung i Asien, främst Kina. Kapacitetsproblem, kvalitetsavvikelse, förlorad GMP-licens, insolvens, handels hinder eller geopolitiska spänningar hos en leverantör – liksom störningar i logistikkedjan och långa transportvägar – kan leda till leveransavbrott, bristsituationer (out-of-stock) och kostsamma leverantörsbyten. I anbudsbaseade marknader kan utebliven leverans dessutom medföra viten samt förlorade kontrakt och marknadsandelar. Byte av tillverkare är komplext och tidskrävande eftersom kunskap måste överföras, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Avtalsviten och variabel ersättning

Bolaget är exponerat för avtalsviten, särskilt i anbudsmarknader där utebliven leverans kan medföra krav på ersättning. Viten fastställs ofta först en tid efter utebliven leverans, vilket skapar osäkerhet om både tidpunkt och belopp, och reserverade belopp kan avvika från faktiska utbetalningar. Intäktsredovisningen påverkas dessutom av variabel ersättning enligt IFRS 15 – rabatter, retroaktiva prisjusteringar och returer – där slutlig nettoförsäljning i vissa fall fastställs långt efter leverans, vilket kan leda till väsentliga justeringar i efterföljande perioder.

Immateriella rättigheter och know-how

Bolaget verkar i ett immaterialrättsligt komplext landskap. Det finns en risk för krav om patentinfrång från originall tillverkare eller andra aktörer, vilket kan försena eller förhindra lanseringar, liksom en risk att bolagets egna rättigheter inte respekteras. Verksamheten bygger även på know-how och konfidentiell information; trots sekretess- och konkurrensklausuler kan sådan information spridas till och utnyttjas av konkurrenter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets konkurrenskraft.

Förvaltningsberättelse (forts.)

Regelefterlevnad, kvalitet och produktansvar

Läkemedelsbranschen står under ständig tillsyn, och tillverkningsanläggningar inspekteras regelbundet avseende GMP. Allvarliga anmärkningar hos en kontraktstillverkare kan leda till produktionsstopp, leveransavbrott och återkallelser. Bolaget ansvarar även för säkerhetsövervakning (farmakovigilans), och brister kan leda till regulatoriska åtgärder, återkallelser, försäljningsstopp och skadeståndskrav. Bristande efterlevnad av lagar och regler – inklusive kvalitets-, konkurrens- och antikorrupsionsregler – kan medföra böter, återkallelser, produktansvar och skadat anseende.

Interprissättning och beskattning

En betydande del av bolagets utvecklings- och stödverksamhet är förlagd till dotterbolaget i Indien. Skattemyndigheter i Indien eller andra länder kan komma att ifrågasätta koncernens interprissättning, vilket kan leda till dubbelbeskattning, retroaktiva skattekrav, straffavgifter och långvariga tvister.

IT- och informationssäkerhet

Bolaget är beroende av fungerande IT-system och har migrerat verksamheten till molnbaserade lösningar. Cyberattacker, dataintrång, driftstörningar eller felaktig implementation kan störa affärskritiska processer, leda till dataläckor och regulatoriska påföljder samt skada förtroendet hos kunder och partners.

Nyckelpersoner

Verksamheten är beroende av ett antal nyckelpersoner inom utveckling, regulatoriska funktioner, kvalitetskontroll, inköp och kommersiell drift. Förlust av nyckelkompetens, hög personalomsättning eller svårigheter att rekrytera specialistkompetens kan leda till förseningar och minskad förmåga att genomföra strategiska initiativ.

Twister

Bolaget kan bli involverat i tvister i den löpande verksamheten, exempelvis avseende avtal, produktansvar eller brister i leverans. Sådana tvister kan vara tidskrävande, störa den ordinarie verksamheten, avse stora belopp och medföra betydande kostnader samt påverka kundrelationer.

Finansiella risker

Bolaget exponeras genom sin verksamhet för flera finansiella risker, däribland kreditrisk och marknadsrisker såsom valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Ledning och styrelse arbetar aktivt för att begränsa dessa risker.

Kreditrisk

Risken att kunder, distributörer eller grossister inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden mot koncernen. Kundkoncentration på vissa marknader innebär att förlust av en enskild kund kan påverka omsättning och kassaflöde oproportionerligt.

Valutarisk

En stor andel av inköp och vissa avsättningar sker i euro, medan koncernen redovisar i svenska kronor. Valutakursförändringar påverkar resultat och konkurrenskraft.

Ränterisk

Förändrade räntenivåer påverkar bolagets finansieringskostnader och värdet av räntebärande skulder.

Likviditetsrisk

Uppbyggnad av lager, försenade kundfordringar eller begränsad tillgång till nytt kapital kan påverka likviditeten. För ytterligare information, se not 3.

Miljöarbete och arbetsmiljö

Bluefish arbetar aktivt med miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar genom hela värdekedjan. Bolagets hållbarhetsarbete och dess resultat redovisas i en separat hållbarhetsrapport.

Intensifierat fokus efter räkenskapsåret

Arbetet med att effektivisera verksamheten och stärka leveransförmågan fortsatte efter räkenskapsårets utgång. Bokföringsystemet Xledger togs i drift i maj 2026 och implementeringen av Tracezilla slutfördes i juni 2026, vilket ger bättre realtidsinsikt i orderflöden och lagemivåer. Genomförandet av den beslutade strategin fortsätter, med fokus på en fokuserad produktportfölj, en konsoliderad leverantörsbas och lönsam tillväxt.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Hampus Olsson tillträdde som interim Verkställande Direktör den 8 September 2026 och ersatte Christian Paulsson.

Förslag till disposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2026-04-30
Överkursfond	349 827 495
Balanserat resultat	-394 076 617
Årets resultat	16 775 235
Totalt	-27 473 887

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ansamlad förlust om 27 473 887 SEK balanseras i nyräkning. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025/26.

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, kassaflödesanalyser, redovisnings- och värderingsprinciper samt noter.

Resultaträkning

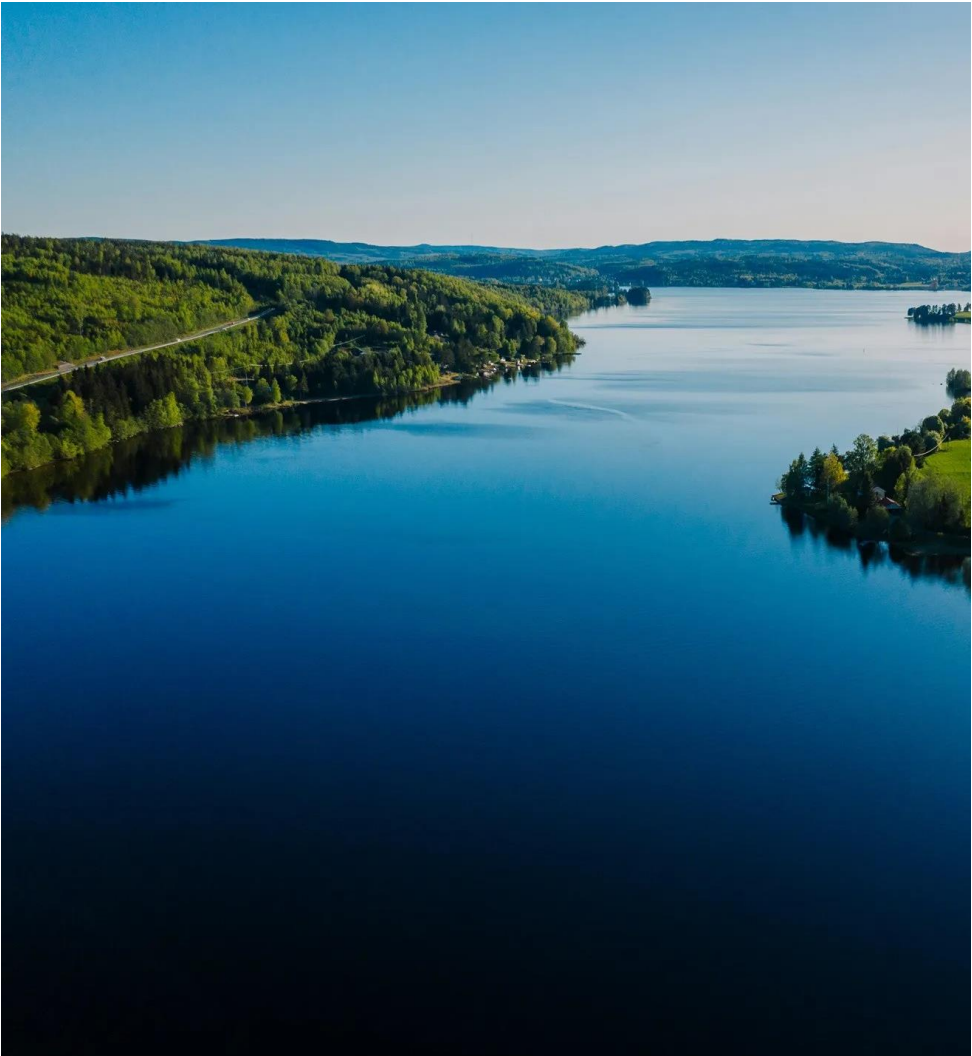
Koncernen

kSEK	Not	2025/26	2024/25
Nettoomsättning	2, 4, 5	541 046	499 380
Kostnad sålda varor	9	-278 445	-296 450
Bruttoresultat		262 601	202 930
Försäljningskostnader		-102 185	-100 501
Administrationskostnader		-65 360	-50 625
Utvecklingskostnader		-52 016	-52 415
Rörelsekostnader		-219 561	-203 541
Rörelseresultat	6-12	43 040	- 611
Resultat från andelar i koncernföretag			1 448
Finansiella intäkter	13	2 822	36 425
Finansiella kostnader	14	-8 454	-32 010
Finansiella poster, netto		-5 632	5 863
Resultat före skatt		37 408	5 252
Skatt på årets resultat	15	-11 476	-7 575
Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare		25 932	-2 323

Rapport över totalresultat

kSEK	2025/26	2024/25
Årets resultat	25 932	-2 323
Övrigt totalresultat	-	-
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	-11 253	-8 947
Summa övrigt totalresultat	-11 253	-8 947
Årets totalresultat	14 679	-11 271

Av årets totalresultat är hela beloppet hänförligt till moderbolagets aktieägare



Balansräkning

Koncernen

kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10,17	101 159	116 879
Materiella Anläggningstillgångar	10,11,18	19 032	19 675
Andra långfristiga fordringar	20	2 241	2 415
Summa anläggningstillgångar		122 432	138 969
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	124 654	227 867
Kundfordringar	23	109 021	107 823
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	23	40 040	40 040
Skattefordringar	23	897	596
Öriga fordringar	23	16 860	15 825
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	5 756	8 063
Likvida medel		113 204	55 640
Summa omsättningstillgångar		410 432	455 854
SUMMA TILLGÅNGAR		532 864	594 823

kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	24	21 585	21 585
Summa bundet eget kapital		21 585	21 585
Fritt eget kapital			
Överkursfond		522 101	522 101
Reserver		-32 227	-20 974
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-433 055	-458 987
Summa fritt eget kapital		56 819	42 140
Summa eget kapital		78 404	63 725
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	-
Leasingskuld	11, 26	14 012	13 954
Öriga långfristiga skulder	26	1 780	3 754
Summa långfristiga skulder		15 792	17 708
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	22	66 817	54 336
Skatteskulder	15	2 754	3 323
Skulder till kreditinstitut	25	177 475	173 999
Öriga kortfristiga skulder	26	7 863	11 011
Leasingskulder	11, 26	5 039	5 173
Avsättningar	27	120 223	213 390
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	58 497	52 158
Summa kortfristiga skulder		438 668	513 390
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		532 864	594 823

Förändringar i eget kapital

Koncernen

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 24-05-01	21 585	492 101	-12 027	-456 664	44 995
Årets resultat				-2 323	-2 323
Övrigt totalresultat			-8 947		-8 947
Summa totalresultat	21 585	492 101	-20 974	-458 987	33 725
Aktieägartillskott1)		30 000			30 000
Transaktioner med aktieägare		30 000			30 000
Utgående balans 25-04-30	21 585	522 101	-20 974	-458 987	63 725
Ingående balans 25-05-01	21 585	522 101	-20 974	-458 987	63 725
Årets resultat				25 932	25 932
Övrigt totalresultat			-7 192		-7 192
Summa totalresultat	21 585	522 101	-28 166	-433 055	82 465
Justering ack. omräkningsdifferens			-4 061		-4 061
Transaktioner med aktieägare					0
Utgående balans 26-04-30	21 585	522 101	-32 227	-433 055	78 404

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

Kassaflödesanalys

Koncernen

kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		43 040	- 611
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	30	-53 274	21 652
Erhållen ränta	13	2 822	1 187
Erlagd ränta	14	-7 802	-9 786
Realiserade valutakursdifferenser, netto	13, 14	-	-
Erhållen/betald inkomstskatt	15	-12 423	-5 030
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		-27 637	7 412
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Minskning (+)ökning (-) av varulager		81 289	-93 466
Minskning (+)ökning (-) av rörelsefordringar		-1 269	33 899
Minskning (-)ökning (+) av rörelseskulder		15 759	49 266
Nettoförändring av rörelsekapital		95 779	-10 301
Kassaflöde från den löpande verksamheten		68 142	-2 889
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	17	-5 504	-24 934
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18	-28	- 361
Förändring av övrig långfristig inlåning		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 532	-25 295
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		-	37 000
Förändring rörelsekredit	25, 30	3 476	24 004
Amortering lån		-	-3 625
Amortering leasing	30	-6 796	-5 149
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 320	52 230
Årets kassaflöde		59 290	24 046
Likvida medel vid årets början		55 640	32 343
Kursdifferens i likvida medel		-1 726	- -749
Likvida medel vid årets slut		113 204	55 640

Resultaträkning

Moderbolaget

kSEK	Not	2025/26	2024/25
Nettoomsättning	4, 5	496 005	542 788
Kostnad för sålda varor	9	-278 445	-296 450
Bruttovinst		217 560	246 338
Försäljningskostnader		-72 344	-164 327
Administrationskostnader		-63 980	-47 532
Utvecklingskostnader		-52 911	-51 209
Rörelseresultat	6-12	28 325	-16 730
Finansiella intäkter	13	2 599	34 048
Finansiella kostnader	14	- 14 149	-41 288
Finansiella poster, netto		- 11 550	-7 240
Resultat före skatt		16 775	-23 970
Skatt på årets resultat	15	0	- -22
Årets resultat		16 775	-23 992

Rapport över totalresultat

kSEK	2025/26	2024/25
Årets resultat	16 775	-23 992
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen		
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		
Årets totalresultat	16 775	-23 992
Hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	16 775	-23 992
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0



Balansräkning

Moderbolaget

kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10,17	98 841	114 236
Materiella anläggningstillgångar	10,18	-	12
Andelar i koncernföretag	19	8 810	8 810
Andra finansiella anläggningstillgångar	20	1 099	1 099
Summa anläggningstillgångar		108 750	124 157
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	124 654	227 867
Kundfordringar	23	73 373	78 491
Fordringar hos koncernföretag	23	94 245	57 781
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	23	40 040	40 040
Skattefordringar	23	897	596
Övriga fordringar	23	3 648	5 821
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 642	5 970
Likvida medel		49 449	22 216
Summa omsättningstillgångar		390 948	438 782
SUMMA TILLGÅNGAR		499 698	562 939

kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		21 585	21 585
Fondförutvecklingsutgifter		51 864	45 425
Summa bundet eget kapital	24	73 449	67 010
Fritt eget kapital			
Överkursfond		349 827	356 266
Balanserat resultat		-394 077	-370 085
Årets vinst		16 775	-23 992
Summa fritt eget kapital		-27 475	-37 811
Summa eget kapital	24	45 974	29 199
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	-
Övriga långfristiga skulder	26	1 780	3 754
Summa långfristiga skulder		1 780	3 754
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		45 130	42 421
Skulder till koncernbolag		163 806	255 084
Skulder till kreditinstitut	25	177 475	173 999
Aktuell skatteskuld		-	-
Avsättningar	27	4 245	2 478
Övriga kortfristiga skulder	26	7 291	10 068
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	53 997	45 936
Summa kortfristiga skulder		451 944	529 986
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		499 698	562 939

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

kSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående 24-05-01	21 585	36 596	365 095	-349 264	-50 821	23 191
Resultatdisposition				-50 821	50 821	
Omföring utvecklingsfond		8 829	-8 829			
Årets resultat					-23 992	-23 992
Summa totalresultat	21 585	45 425	356 266	-400 085	-23 992	-801
Transaktioner - aktieägare						
Kapitaltillskott ¹⁾				30 000		30 000
Övrigt tillskjutet kapital				30 000		30 000
Utgående 2025-04-30	21 585	45 425	356 266	-370 085	-23 992	29 199
Ingående 25-05-01	21 585	45 425	356 266	-370 085	-23 992	29 199
Resultatdisposition				-23 992	23 992	
Omföring utvecklingsfond		6 439	-6 439			
Årets resultat					16 775	16 775
Summa totalresultat	21 585	51 864	349 827	-394 077	16 775	45 974
Transaktioner - aktieägare						
Kapitaltillskott ¹⁾						
Övrigt tillskjutet kapital						

1) Under räkenskapsåret 2024/25 erhöll Bluefish Pharmaceuticals AB vilkade aktieägartillskott om 30 MSEK från majoritetsägaren Färna Invest AB. Inga aktieägartillskott har erhållits under 2025/26. Återbetalning kan endast ske ur medel som är utdelningsbara enligt aktiebolagslagen.

Kassaflödesanalys

Moderbolaget			
kSEK	Not	26-04-30	25-04-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		28 325	-16 730
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	30	45 078	85 242
Erhållen ränta	13	2 599	985
Ertagd ränta	14	-14 149	-19 065
Realiserade valutakursdifferenser, netto	13, 14	-	-
Erhållen/betald inkomstskatt	15	-301	-48
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		61 552	50 384
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital Minskning (+)Ökning (-) av varulager		81 289	-93 466
Minskning (+)Ökning (-) av rörelsefordringar		-27 826	-34 085
Minskning (-)Ökning (+) av rörelseskulder		-85 258	51 273
Nettoförändring av rörelsekapital		-31 795	-76 278
Kassaflöde från den löpande verksamheten		29 757	-25 894
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	17	-5 504	-28 171
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18	-31	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 535	-28 171
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån	25	-	-3 625
Förändring rörelsekredit	25, 30	3 476	24 004
Erhållna aktieägartillskott		-	37 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 476	57 379
Årets kassaflöde		27 698	3 314
Likvida medel vid årets början		22 216	17 694
Kursdifferens i likvida medel		-465	1 208
Likvida medel vid årets slut		49 449	22 216

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 parentes avser föregående år. Samtliga noter avser såväl moderbolaget som koncernen ifall inte annat specifikt 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 även av delvis 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.

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 för tidigt tillämpats 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 rapporter inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ej tillämplbara standarder

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

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 eget kapital-instrument samt de skulder koncernen övertar från tidigare ägare. Den omfattar även verkligt värde på tillgångar eller skulder som uppstår genom avtalad villkorad köpeskillning.

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 realiserade vinster och förluster. Realiserade 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. Ikke-monetära tillgångar redovisas i den funktionella valuta där de först bokförs, 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 valutakursdifferens, 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		2025/2026	2024/2025	2026	2025
Land	Valuta	12 månader	12 månader	30-Apr	30-Apr
Danmark	DKK	1.4630	1.5237	1.4529	1.4700
Euroland	EUR	10.9185	11.3674	10.8555	10.9715
Indien	INR	0.1056	0.1246	0.0977	0.1141
Norge	NOK	0.9430	0.9720	0.9948	0.9776
Polen	PLN	2.5712	2.6625	2.5479	2.5663

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 leveransåtaganden 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 vite kopplat till leveransåtaganden.

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

Rabattreserv

Rabattreserven för året uppgår till netto 120,2 MSEK (142,3) 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 förutsekommande 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 schablon-mässigt vite, dels ersättning för den merkostnad som uppstår om kunden tvingas köpa motsvarande produkt från en annan leverantör till ett högre pris.

Eftersom sådana vite 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. Under räkenskapsåret 2024/25 gjorde Bolaget, i enlighet med IFRS 15, en omvärdering av potentiella vitesbelopp knutna till anbudsförfaranden från tidigare år, och gjorde därmed en avsättning om 71,1 MSEK. (Se not 27). En justering om 33 MSEK av nämnda avsättning har gjorts under innevarande år till följd av preskription i vissa ärenden och omvärdering av risk.

Reserven understiger det maximala identifierade bruttobeloppet men bedöms, givet den information som finns tillgänglig i dagsläget, ge en rättvisande avsättning. Bedömningen kan komma att ändra sig, bl.a. mot bakgrund av de processer som Tyska försäkringsbolag för i domstol.

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.

Returrreserven 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 returrreservering 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.

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.

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 uppstår 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 hänförliga 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 förvävs- och implementeringsutgifter. Utgiften skrivs av över nyttjandeperioden vilken uppgår till 4-10 år.

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar provas 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.

Not 1 (forts.)

Omen sådan indikation foreligger faststilles attervinningsværdet, definerat som det høgste av verkligt værdeminus forsaljningskostnader og nyttjandeværdet. Nyttjandeværdet beraknas som nuværdet av de framtida kassafloden som forventas genereras avtillgangen. Nedskrivning gors med det belopp varmed det redovisade værdet overstiger attervinningsværdet. Vid berakning av nyttjandeværdet anvendes diskonteringsrentor som återspeglar kapitalkostnad og andra finansiella parametrar i det land eller den region dârtillgangen anvendes.

Leasingavtal

Bolagets leasingavtal redovisas i enlighet med IFRS 16. Lâtnadsreglerne for korttidsleasingavtal samt for avtal dârd den underliggende tillgangen har lågt værdetillampas. Kostnader hânførtiga till sådana avtal redovisas linjært over leasingperioden som rørelsekostnader i resultatrâkningen. Vid avtalets ingâende faststilles om det ska klassificeras som ett leasingavtal, vilket avgors utifrån avtalets substans. Ett avtal anses utgøre ett leasingavtal om det ger râttten att under en bestâmd period bestâmma over anvendningen av en identifisert tillgang mot ersattning.

Leasingskulder

Leasingskulder vârdas initialt till nuværdet av de leasingavgifter som inte betalats vid inledningsdatumet og redovisas under øvriga långfristiga respektive kortfristiga kulder. Leasingperioden omfatter den icke uppsâgningssbare perioden samt eventuelle forlângnings- eller uppsâgningssperioder nârdet er rimligt sâkert att dessa optioner kommer att utnyttjas. Vid bedømningen beaktas bâde koncemens affârsstrategi og avtalets specifikke villkor.

Leasingbetalningarna inkluderer faste avgifter variabla avgifter som baseras på index eller pris, samt belopp som forventas betales enligt restvârdesgarantier. De omfatter âven løsenpris for en køpoption og straffavgifter vid uppsâgning, i den mån det er rimligt sâkert att optionema utnyttjas. Variabla avgifter som ikke baseras på index eller pris kostnadsførs i den period de oppstår.

Vid nuvârdesberakning anvendes i første hand den implicita rântan i avtalet, om den enkelt kan faststilles. I annat fall anvendes koncemens marginella upplâningsrânta. Efter inledningsdatumet økas leasingkulden med upplupen rânta og minskas med erlagde betalninger. Skulden omvârdas ved avtalsmodifiseringar, forândringar i leasingperiod, justering av betalninger eller ny bedømning huruvida køp- eller uppsâgningssoptioner kommer att utnyttjas.

Nyttjanderâttstillganger

Bolaget redovisar nyttjanderâttstillganger i balansrâkningen ved inledningsdatumet for leasingavtalet. Nyttjanderâttstillgangarna inkluderer i balansrâkningen på raden for materielle anlæggningstillganger. Nyttjanderâttstillganger vârdas till anskaffningsværdet efter avdrag for ackumulerede avskrivninger og eventuelle nedskrivninger, samt justerat for omvârderingar av leasingkulden.

Anskaffningsværdet inkluderer det initiala værdet som redovisas for den hânførtiga leasingkulden, initiala direkte utgifter, eventuelle forskottsbetalninger som gors på eller innan inledningsdatumet for leasingavtalet efter avdrag av eventuelle erhålna incitament, samt en uppskattning av eventuelle återstâllningskostnader.

Førtsett att Bolaget ikke med rimligt sâkre att de kommer øverta âganderâttten till den underliggende tillgangen ved utgangen av leasingavtalet skrives nyttjanderâttstillgangen av linjært under det kortaste av leasingperioden og nyttjandeperioden.

Varulager

Varulagret vârdas till det lågste av anskaffningsværdet og nettoforsaljningsværdet. Anskaffningsværdet beraknas gen om tillâmpning av vâgde genomsnittsmetoden og inkluderer utgifter som har oppkommit ved forvârv og transport av lagertillgangarna. Nettoforsaljningsværdet er det oppskattede forsaljningspriset i den løpende verksamheten, med avdrag for tillâmplige ørlige forsaljningskostnader. Nedskrivninger av lager sker i om ramen for den normale affârsverksamheten og redovisas i kostnad for sâldte varer. Se âven not 2 Uppskattninger og bedømninger.

Finansielle instrument

Finansielle instrument redovisas i balansrâkningen nârd koncemen blir part enligt instrumentets avtalsmâssige villkor. En fordran tas opp nârd Bolaget presterat og en avtalsenlig skyldighet foreligger for motparten att betale. En skuld tas opp nârd motparten har presterat og en avtalsenlig skyldighet foreligger att betale. Affârsmodellen for hvilket den finansielle tillgangen eller skulden forvârvades eller ingicks samt karaktâren på de avtalsenlige kassaflodene er avgørende for klassifisering.

Koncemen har finansielle tillganger og kulder som klassifiserats og bokats tilluppløpet anskaffningsværdet.

Not 1 (forts.)

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångartas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Koncernen har under räkenskapsåret eller jämförelseåret inte innehått 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 kredit-förluster 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. Leverantörsskulder 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. Övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetod.

Not 1 (forts.)

Moderbolaget

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. RFR2 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 förvävsrelaterade 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 provas för nedskrivning enligt ovanstående.

Materiella anläggningstillgångar

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

Leasingavtal

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

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 korrigerande ingående balans för tillgångar, skulder och eget kapital i den tidigaste redovisningsperiod som presenteras. Samtidigt justeras jämförelsetalen för de berörda perioderna.

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 förpliktelse, 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 ersättnings-policyer 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 kontraktreglerade 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.

Uppskattningar och antaganden – inkurans

Bolagets inköp av varor baseras på antaganden om framtida försäljningsvolym 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. Avvikelse 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 såld av 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 provas 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, försäljningsvolym 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 godkännande-processer 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-ägarande, överlåtelser, licensavtal eller territoriella begränsningar kan orsaka betydande förseningar eller leda till att planerade lanseringar uteblir.

Omen 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 provas separat och skrivs ned till sitt verkliga värde, vilket i de flesta fall är noll.

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 tills vidare 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 marknads-förhållanden, 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.

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.

Omden 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 2026 ha varit 13,1 MSEK (0,4) 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 -0,4 MSEK (-0,7) 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:		
	2025/2026	2024/2025
Koncern		
Räntor		
Effekt på resultat efter skatt, räntesats +/- 1 %	+/- 1409	+/- 1 301

Balansexponeringen är hänförligt 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 oberoende ratinginstitut. Kreditrisk i relation till finansieringsavtal hanteras genom avtalade limiter, säkerheter och garantier.

Not 3 (forts.)

Koncernen 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 89,9 MSEK (47,0) av koncernens totala behållning om 113,2 MSEK (55,6)

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöras 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.

26-04-30	<1 år	1-2 år	2-5 år	5 år +	Summa
Lagerkredit	152 437				152 437
Kontokredit	25 038				25 038
Banklån					
Leverantörsskulder och andra skulder	66 817				66 817
Summa	244 292	-	-	-	244 292

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	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	65 346	3 754	-	-	69 100
Summa	239 345	3 754	-		243 099

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.

För att 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	2026-04-30	2025-04-30
Total upplåning	177,475	173,999
Avgår likvida medel	-113,204	-55,640
Nettoskuld	64,271	118,359
Totalt eget kapital	78,404	63,725
Skuldsättningsgrad	82%	186%

Not 4

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
2025/26					
Norden	138 372	-	19 186	-	157 558
Norra Europa	-	130 705	32 833	175 457	338 995
Södra Europa	-	16 575	12 157	13 598	42 330
Övriga världen	-	-	2 163	-	2 163
Totala intäkter	138 372	147 280	66 339	189 055	541 046
2024/25					
Norden	133 704	-	19 365	-	153 069
Norra Europa	-	92 352	4 091	202 790	299 233
Södra Europa	-	23 912	-	2 596	26 508
Övriga världen	-	-	20 570	-	20 570
Totala intäkter	133 704	116 264	44 026	205 386	499 380
Moderbolaget	Periodens vara	Anbud	Direkt kund	Traditionell	Total
2025/26					
Norden	138 372	-	19 186	-	157 558
Norra Europa	-	-	257 561	36 557	294 118
Södra Europa	-	16 575	14 114	11 476	42 166
Övriga världen	-	-	2 163	-	2 163
Totala intäkter	138 372	16 575	293 024	48 033	496 005
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

Not 5

Nettoomsättning per geografisk marknad

Nettoomsättningens geografiska marknad styrs av kundens säte. Moderbolagets försäljning i norra Europa består till stor del av koncerninterna transaktioner.

Koncernen	2025/2026	2024/2025
Norden	157 558	153 069
Norra Europa	338 995	299 233
Södra Europa	42 330	26 508
Övriga världen	2 163	20 570
Totala intäkter	541 046	499 380
Moderbolaget	2025/2026	2024/2025
Norden	157 558	153 069
Norra Europa	294 118	340 183
Södra Europa	42 165	28 276
Övriga världen	2 163	21 260
Totala intäkter	496 004	542 788

Not 6

Ersättning till revisorerna

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

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Revisionsuppdrag	861	1 238
Revisionsjänster utöver revision uppdraget	-	12
Skatterådgivning	-	634
Övrigt	-	-
Summa	861	1 884
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag ¹⁾	42	44
Revisionsjänster utöver revision uppdraget	21	19
Skatterådgivning	5	6
Övrigt	-	-
Summa	68	69
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag	861	1 238
Revisionsjänster utöver revision uppdraget	-	12
Skatterådgivning	-	634
Övrigt	-	-
Summa	861	1 884

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2025/2026		2024/2025	
Medeltal anställda	Medelantal	varav män	Medelantal	varav män
Koncernen				
Sverige	13	35%	20	40%
Frankrike	2	100%	2	62%
Portugal	-	-	-	-
Spanien	1	0%	2	17%
Indien	68	64%	75	65%
Tyskland	2	30%	5	20%
Polen	12	50%	12	48%
Irland	2	100%	3	71%
Österrike	3	57%	3	33%
Summa	103	57%	122	55%
Moderbolaget				
Sverige	13	35%	20	40%
Frankrike	2	100%	2	62%
Summa	15	41%	22	42%
Könsfördelning i styrelse och ledning	2025/2026		2024/2025	
Styrelse				
Män	2		1	
Kvinnor	2		3	
Summa	4		4	
V/Doch ledande befattningshavare				
Män	4		4	
Kvinnor	3		3	
Summa	7		7	

Not 7 (forts.)

Löner och ersättningar per land för styrelseledamöter m.fl. och övriga	2025/2026		2024/2025	
	Styrelse och Verkställande Direktör	Övriga anställda	Styrelse och Verkställande Direktör	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	4 851	22 895	5 048	18 994
Övriga länder	-	2 709		2 086
Summa moderbolaget	4 851	25 604	5 048	21 080
Dotterbolag				
Indien	-	12 639	-	14 228
Övriga länder	-	18 326	-	22 295
Summa dotterbolag	-	30 965	-	36 523
Summa koncernen	4 851	56 569	5 048	57 603

Löner andra ersättningar och sociala kostnader	2025/2026		2024/2025	
	Löner och ersättningar ¹⁾	Sociala kostnader	Löner och ersättningar ¹⁾	Sociala kostnader
Moderbolaget	22 593	7 862	27 990	9 169
(varav pensionskostnader)	-	(567)	-	(1 862)
Dotterbolag	28 170	2 794	36 523	4 421
(varav pensionskostnader)	-	(133)	-	(293)
Summa koncernen	50 763	10 657	64 513	13 590
(varav pensionskostnader)	-	(699)	-	(2 155)

Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 182 kSEK (408) 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

2025/2026	Period	Lön	Övrigt	Förmån	Pension	Summa
Gunilla Spongh, ordförande	1 maj - 30 april	489	-	-	-	489
Andreas Engström, ledamot	1 maj - 30 april	255	-	-	-	255
Fredrik Lehmann, ledamot	1 oktober - 30 april	136	-	-	-	136
Eva Sjökvist Saers, ledamot	1 maj - 30 april	246	-	-	-	246
Berit Lindholm, ledamot	1 maj - 25 augusti	96	-	-	-	96
Annika Muskantor, CEO	1 april - 31 okt 2025	1 952	-	31	182	2 165
Christian Paulsson, interim CEO*	1 nov - 30 april	1 677	-	-	-	1 677
Övriga ledande befattningshavare	1 maj - 30 april	8 111	1 387	-	208	9 706
Bonusreserv		6 040	-	-	-	6 040
Summa		19 002	1 387	31	390	20 810
Samtliga belopp inkluderar sociala kostnader. Bonusreserv redovisas i kolumnen Lön. *) Konsultarvoden.						

I "Lön" omfattar grundlön, rörlig ersättning/bonus utbetald under året och avgångsvederlag. För två ledande befattningshavare avser ersättningen fakturerade konsultarvoden. I "Övrigt" ingår en reservering för bonus till ledande befattningshavare om 6,0 MSEK samt utbetalda avgångsvederlag. Ingen bonus har utbetalats under året. 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.
¹⁾ sociala avgifter ingår ej i beloppet

2024/2025	Period	Lön	Övrigt	Förmån	Pension	Summa
Gunilla Spongh, ordförande	1 maj - 30 april	449	-	-	-	449
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

I "Lön" omfattar grundlön, rörlig ersättning/bonus utbetald under året och avgångsvederlag. För två ledande befattningshavare avser ersättningen fakturerade konsultarvoden. I "Övrigt" ingår en reservering för bonus till ledande befattningshavare om 6,0 MSEK samt utbetalda avgångsvederlag. Ingen bonus har utbetalats under året. 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.
¹⁾ sociala avgifter ingår ej i beloppet

Not 7 (forts.)

Aktieinnehav av styrelsen och ledande befattningshavare

	Aktier	Innehav, %	Röster %
Per Balansdag 2026.04.30			
Gunilla Spongh, ordförande	-	-	-
Andreas Engström, ledamot	70 000	0.06	0.06
Eva Spökvisst Saers, ledamot	-	-	-
Fredrik Lehmann, ledamot	-	-	-
Christian Paulsson, VD	-	-	-
Per Balansdag 2025.04.30			
Gunilla Spongh, ordförande	-	-	-
Andreas Engström, ledamot	-	-	-
Eva Spökvisst Saers, ledamot	-	-	-
Berit Lindholm, ledamot	70 000	0.06	0.06
Annikä Muskantor, VD	-	-	-

Not 8 – Optionsprogram

Sedan starten har Bluefish Pharmaceuticals strävat efter att låta anställda ta del av bolagets framtida utveckling, bland annat genom möjlighet att förvärva aktier. Tildelning av optioner beslutas av styrelsen eller en utskottkommitté, 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	2025/26	2024/25
Utestående per 1 maj		-
Tilldelade under perioden		1 575 000
Införda/ ej förlängda under perioden		-
Återlämnade under perioden		-
Utestående per 30 april		1 575 000
Ej tilldelade per 30 april		475 000

Optioner - värderingsparametrar

För anställda som erhållit optioner moterläggande av ersättning understigande verkligt värde kostnadsförs skillnad mellan erlagt belopp och verkligt värde vid tilldelningstidpunkten på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner. Värdet på anställdas tjänstgöring hänförlig till verkligt värde på tilldelade optioner har redovisats i resultaträkningen till ett belopp av 0 SEK (0).

Verkligt värde på tilldelade teckningsoptioner bedöms per dag för tilldelningen med hjälp av Black-Scholes-modellen, vilken beaktar de villkor som gäller för tilldelningen. Värdering är utförd av oberoende värderingsinstitut.

In data som använts i modellen vid utgåvandetidpunkt för respektive program.

Optionsprogram 2024 - 2027

Förväntad volatilitet (%)	23
Vägriskfri ränta (%)	2,3
Optionens lösenkurs (SEK)	4
Förväntad löptid för option (år)	3

Not 9

Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Kostnader för sålda varor	278 445	296 450
Övriga externa kostnader	133 969	106 250
Personalkostnader	61 419	82 016
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	24 173	15 275
Summa	498 006	499 991
Moderbolaget		
Kostnader för sålda varor	278 445	296 450
Övriga externa kostnader	141 202	216 148
Personalkostnader	30 455	37 999
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar	17 578	8 921
Summa	467 680	559 518

Not 10

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar fördelade per funktion	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Försäljningskostnader	6 851	3 250
Administrationskostnader	2 092	2 113
Utvecklingskostnader	15 229	9 912
Summa	24 173	15 275
Moderbolaget		
Försäljningskostnader	5 518	248
Administrationskostnader	129	291
Utvecklingskostnader	11 931	8 382
Summa	17 578	8 921

Av- och nedskrivningar fördelade per tillgång

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Licensrättigheter	4 339	1 500
Läkemedelsgodkännanden	10 117	5 702
Utvecklingsprojekt	-	-
Egenutvecklade produkter	2 800	1 243
Övriga immateriella tillgångar	277	447
Inventarier och datorer	411	963
Nyttjanderätter	6 229	5 420
Summa	24 173	15 275
Moderbolaget		
Licensrättigheter	4 339	1 500
Läkemedelsgodkännanden	10 117	5 702
Utvecklingsprojekt	-	-
Egenutvecklade produkter	2 800	1 243
Övriga immateriella tillgångar	278	447
Inventarier och datorer	44	29
Nyttjanderätter	-	-
Summa	17 578	8 921

Not 11

Leasing

Koncernen	Kontorslokaler	Bilar	Summa
2026-04-30			
Ingående värde	15 768	2 803	18 571
Nya och omvärderade avtal	6 889	874	7 763
Avskrivningar	- 4 643	-1 586	- 6 229
Omräkningsdifferenser	- 1 828	132	-1 696
Utgående värde	16 186	2 223	18 409
2025-04-30			
Ingående värde	22 368	725	23 093
Nya och omvärderade avtal	63	1 088	1 151
Avskrivningar	-5 254	-166	-5 420
Omräkningsdifferenser	-1 409	1 156	-253
Utgående värde	15 768	2 803	18 571

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

Koncernen
Under perioden var det totala kassaflödet för leasing 6,7 MSEK (6,0).
Den totala leasingkostnaden om 6,9 MSEK (6,3) inkluderar avskrivningar om 6,2 MSEK (5,4), räntekostnader om leasingsskulderna om 0,7 MSEK (0,9) och kostnader avseende tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal om 0,04 MSEK (0,04).
Möderbolaget
Under perioden var den totala leasingkostnaden för perioden 1,8 MSEK (2,3) vilket inkluderar kontorshyra om 1,8 (2,0) MSEK och övriga leasingkostnader på 0,04 MSEK (0,04)

Not 12

Inköp och försäljning inom koncernen

3 procent (24) av moderbolagets rörelsekostnader under räkenskapsåret avser inköp från koncernföretag.
30 procent (39) av räkenskapsårets nettoomsättning i moderbolaget avser försäljning till koncernföretag.

Not 13

Finansiella intäkter

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Ränta intäkter på kortfristiga banktillgodoavanden	628	1 187
Valutakursvinster	2 194	35 238
Summa	2 822	36 425
Möderbolaget		
Ränta intäkter på kortfristiga banktillgodoavanden	100	178
Koncerninterna ränta intäkter	595	807
Valutakursvinster	1 904	33 555
Utdelningar från dotterbolag		-492
Summa	2 599	34 048

Not 14

Finansiella kostnader

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Räntekostnader banklån	6 713	7 735
Leasing (not 11)	653	856
Övriga räntekostnader	324	615
Övriga finansiella kostnader	764	581
Valutakursförluster		22 223
Summa	8 454	32 010
Möderbolaget		
Räntekostnader banklån	6 713	7 703
Koncerninterna räntekostnader	6 033	10 776
Övriga räntekostnader	42	7
Övriga finansiella kostnader	764	579
Valutakursförluster	597	22 223
Summa	14 149	41 288

Från och med räkenskapsåret 2025/2026 nettoredovisar koncernen och moderbolaget transaktioner avseende valutakursvinster och valutakursförluster som kommer från samma underliggande balanspost, tidigare år har dessa bruttoredovisats. Jämförelsetalen för 2024/2025 har inte räknats om.

Not 15

Inkomstskatt

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Aktuell skatt	- 11 495	- 7 515
Uppskjuten skatt	19	- 60
Summa	- 11 476	- 7 575
Avstämning effektiv skatt		
Redovisat resultat föreskatt	37 408	5 252
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	- 7 706	- 1 082
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	79	- 1 784
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsbara kostnader	- 609	- 4 073
Ej skattepliktiga intäkter	29	674
Skattfritt förlutningsår	- 6 871	-
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	3 602	- 1 310
Skatt på resultat enligt resultaträkning	- 11 476	- 7 575
Moderbolaget		
Aktuell skatt	0	- 22
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	0	- 22
Avstämning effektiv skatt		
Redovisat resultat föreskatt	16 775	- 23 970
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	- 3 456	4 938
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsbara kostnader	- 150	- 3 504
Ej skattepliktiga intäkter	1	- 101
Ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	3 605	- 1 310
Skatt på resultat enligt resultaträkning	0	- 22

	2025/2026	2024/2025
Koncernen		
Obegränsad tid	372 454	395 745
Summa	372 454	395 745
Moderbolaget		
Obegränsad tid	361 289	384 597
Summa	361 289	384 597

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 16

Resultat per aktie	2025/2026	2024/2025
Resultat per aktie		
Årets resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	25 932	- 2 323
Resultat per aktie före utspädning	0.24	- 0.02
Resultat per aktie efter utspädning	0.24	- 0.02
Genomsnittligt antal aktier tusental Före utspädning		
	107 923	107 923
Optioner	-	-
Efter utspädning	107 923	107 923

Utställda optioner, se not 8, har inte beräknats ge någon utspädnings effekt för 2025/26

Not 17

Immateriella anläggningstillgångar						
Koncernen	Pågående egenutveckling	Egen-utvecklade produkter	Licens-rättigheter	Läkemedels-godkännande	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2026-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	23 680	23 649	77 682	200 235	12 274	337 520
Årets anskaffningar	3 373	-	688	1 443	-	5 504
Årets utrangeringar			-3 153	-213		-3 366
Valutadifferens	-439	-	-	-	-	-439
Utgående anskaffningsvärde	26 614	23 649	75 217	201 465	12 274	339 219
Ingående av- & nedskrivningar	- 921	- 10 219	- 44 432	- 153 252	- 11 704	- 220 528
Årets avskrivningar	-	- 1 243	- 1 488	- 3 940	- 277	- 6 947
Nedskrivningar	- 1 557	-	- 2 852	- 6 177	-	- 10 586
Utgående av- & nedskrivningar	- 2 478	- 11 461	- 48 771	- 163 369	- 11 981	- 238 060
Utgående redovisat värde	24 136	12 188	26 446	38 097	293	101 159
2025-04-30						
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
Årets justeringar enl. Koncerntablå	-			-		-
Justering tidigare anskaffningar				-		-
Valutadifferens	- 585	-	-	- 22	-	- 607
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	23 680	23 649	77 682	198 887	12 274	336 172
Ingående av- & nedskrivningar	- 921	- 8 980	- 42 931	- 146 312	- 11 257	- 210 401
Årets avskrivningar	-	- 1 243	- 1 500	- 5 702	- 447	- 8 892
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Årets justeringar enl. Koncerntablå				-		-
Justering tidigare avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Utgående av- & nedskrivningar	- 921	- 10 223	- 44 431	- 152 014	- 11 704	- 219 293
Utgående redovisat värde	22 759	13 426	33 251	46 873	570	116 879

Internt upparbetade aktiverade utvecklingsutgifter har ett totalt redovisat värde om 51,9 MSEK (45,4 MSEK). Återvinningsvärden avseende immateriella anläggningstillgångar har beräknats med antagen genomsnittlig försäljningstillväxt om ca 13% år 1–5 och 7% för efterföljande år samt en WACC upp till 14%. Risken för väsentliga nedskrivningar bedöms som låg.

Moderbolaget	Pågående egenutveckling	Egen-utvecklade produkter	Licens-rättigheter	Läkemedels-godkännande	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2026-04-30						
Ingående anskaffningsvärde	23 057	23 649	77 682	196 019	12 274	332 682
Årets anskaffningar	3 373	-	688	1 443	-	5 504
Årets utrangeringar	-	-	-3 153	-213	-	-3 366
Valutadifferens	-	-	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	26 430	23 649	75 217	197 249	12 274	334 819
Ingående av- & nedskrivningar	- 921	- 10 219	- 44 432	- 151 170	- 11 704	- 218 446
Årets avskrivningar	-	- 1 243	- 1 488	- 3 940	- 277	- 6 947
Nedskrivningar	- 1 557	-	- 2 852	- 6 177	-	- 10 586
Utgående av- & nedskrivningar	- 2 478	- 11 461	- 48 771	- 161 286	- 11 981	- 235 978
Utgående redovisat värde	23 951	12 188	26 446	35 963	293	98 841
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
Justering tidigare anskaffningar				-		-
Valutadifferens		-	-	- 36	-	- 36
Omklassificeringar	- 3	3	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	23 058	23 652	77 682	194 657	12 274	331 323
Ingående av- & nedskrivningar	- 921	- 8 979	- 42 931	- 144 107	- 11 257	- 208 196
Årets avskrivningar	-	- 1 243	- 1 500	- 5 702	- 447	- 8 892
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
Justering tidigare avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Utgående av- & nedskrivningar	- 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

Not 18

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2026-04-30			2025-04-30		
	Inventarier och datorer	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa	Inventarier och datorer	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	24 988	56 285	81 273	27 656	55 387	83 043
Valutajustering öppningsbalans	-	-	-	-	-	-
Årets anskaffningar	61	7 763	7 824	361	1 151	1 512
Valutadifferens	-3 310	-1 696	-5 006	-3 029	-253	-3 282
Utgående anskaffningsvärde	21 739	62 352	84 091	24 988	56 285	81 273
Ingående avskrivningar	-23 884	-37 714	-61 598	-25 754	-32 294	-58 048
Valutajustering öppningsbalanser	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-411	-6 229	-6 640	-963	-5 420	-6 383
Valutadifferens	3 179	0	3 179	2 833	-	2 833
Utgående avskrivningar	-21 116	-43 943	-65 059	-23 884	-37 714	-61 598
Redovisat värde vid periodens slut	623	18 409	19 032	1 104	18 571	19 675
Mod er bolaget						
Ingående anskaffningsvärde	5 092	-	5 092	5 092	-	5 092
Årets anskaffningar	32	-	32	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	5 123	-	5 123	5 092	-	5 092
Ingående avskrivningar	-5 080	-	-5 050	-5 051	-	-5 051
Årets avskrivningar	-44	-	-44	-29	-	-29
Utgående avskrivningar	-5 123	-	-5 123	-5 080	-	-5 080
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	-	12	-	12



Not 19

Aktier och andelar i koncernföretag

	2026-04-30	2025-04-30
Moderbolaget		
Bokfört värde vid årets början	8 810	8 842
Årets anskaffningar		
Årets likvidation	-	- 32
Utgående anskaffningsvärde	8 810	8 810

Dotterbolaget	Organisationsnummer	Säte	Kapital/ röst-räts- andel(%)	Bokfört värde 26-04-30	Bokfört värde 25-04-30
Bluefish Pharmaceuticals Pvt Ltd	U02423KA2006PTC049950	Bangalore, Indien	100	7 840	7 840
Bluefish Pharma Incentive AB	556731-3704	Stockholm, Sverige	100	100	100
Bluefish Pharma SLU	B-64813389	Madrid, Spanien	100	29	29
Bluefish Pharma GmbH	HRB87206	Griesheim, 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
BFFH 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	556618-5210	Stockholm, Sverige	100	50	50
Bluefish Pharma Ltd	608,058	Dublin, Irland	100	-	-
Totalt bokfört värde				8 810	8 810

Not 20

Övriga långfristiga fordringar

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Bokfört värde vid årets början	2 415	2 604
Nettoförändringar fordringar	3	2
Valutakursdifferenser	-178	- 191
Utgående anskaffningsvärde	2 241	2 415
Moderbolaget		
Bokfört värde vid årets början	1 099	1 099
Nettoförändringar fordringar		-
Utgående anskaffningsvärde	1 099	1 099

Not 21

Varulager

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen/Moderbolaget		
Färdiga produkter	114 154	216 410
Varor på väg	10 500	11 457
Utgående anskaffningsvärde	124 654	227 867

Varulagernedskrivningen för perioden uppgår till 22,0 MSEK (55,2) och avser främst produkter vars hållbarhet har löpt ut eller är för kort för att kunna säljas. Inkursreserven för perioden uppgick till 85,6 MSEK (63,6).

Not 22

Finansiella instrument per kategori

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Finansiella tillgångar		
Upplupet anskaffningsvärde		
- övriga långfristiga fordringar	2241	2415
- kundfordringar	109021	107823
- övriga kortfristiga fordringar	8261	11097
- Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	40040	40040
- likvida medel	113204	55640
Summa finansiella tillgångar	272767	217015
Finansiella skulder		
Upplupet anskaffningsvärde		
- skulder till kreditinstitut (kort- & långfristig)	177475	173999
- leverantörsskulder	66817	54336
- övriga långfristiga skulder	1780	3754
- leasingkuld kort- & långfristig	19051	19127
Summa finansiella skulder	265123	251216

Not 23

Kundfordringar och övriga fordringar

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Kundfordringar	109651	107961
minus reservering för förväntade kreditförluster	-630	-138
Kundfordringar netto	109021	107823
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB		
	40040	40040
Övriga fordringar (inkl. skattefordringar)	23512	24484
Summa kundfordringar och övriga fordringar	172573	172347

	2026-04-30	2025-04-30
Moderbolaget		
Kundfordringar	73373	78491
minus reservering för förväntade kreditförluster	-	0
Kundfordringar netto	73373	78491
Fordringar hos koncernbolag		
	94245	57781
Fordran majoritetsägare Färna Invest AB	40040	40040
Övriga fordringar (inkl. skattefordringar)	9187	12388
Summa kundfordringar och övriga fordringar	216845	188700
Förfallna kundfordringar		
Koncernen		
Ej förfallna kundfakturer	74952	83260
Mindre än 30 dagar	10111	12186
Äldre än 30 dagar	23958	12377
Summa kundfordringar	109021	107823
Moderbolaget		
Ej förfallna kundfakturer	48920	54864
Mindre än 30 dagar	4659	11855
Äldre än 30 dagar	19794	11772
Summa kundfordringar	73373	78491

Förfallna fakturer i koncernen uppgick till 34 069 kSEK (24 562) vid periodens utgång, varav 27 340 kSEK var betalda per den 2 juni 2026 och 6 728 kSEK fortsatt utestående.

Förfallna kundfordringar i moderbolaget uppgick till 24 452 kSEK (23 627) vid periodens utgång, varav 18 452 kSEK var reglerade vid uppföljningen och 6 000 kSEK fortsatt utestående.

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.

Not 24

Aktiekapital

Enligt bolagsordningens 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 2026 uppgår aktiekapitalet i moderbolaget till 21 585 kSEK (21 585). Totalt antal aktier uppgår till 1 07 923 328 (107 923 328). Samtliga aktier per 30 april 2026 har motsvarande 1 röst och ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Not 25

Upplåning	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Långfristig upplåning		-
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	152 473	152 537
Kontokredit	25 002	21 462
Banklån	-	-
Summa kortfristig upplåning	177 475	173 999
Summa upplåning	177 475	173 999
Moderbolaget		
Långfristig upplåning		
Kortfristig upplåning		
Lagerkredit	152 473	152 537
Kontokredit	25 002	21 462
Banklån	-	-
Summa kortfristig upplåning	177 475	173 999
Summa upplåning	177 475	173 999

Koncernen	2026-04-30	2025-04-30
Ingående värde upplåning	173 999	153 620
Förändring lagerkredit	-64	24 931
Förändring kontokredit	3 540	-927
Förändring banklån	0	-3 625
Utgående värde upplåning	177 475	173 999
Moderbolaget		
Ingående värde upplåning	173 999	153 620
Förändring lagerkredit	-64	24 931
Förändring kontokredit	3 540	-927
Förändring banklån	0	-3 625
Utgående värde upplåning	177 475	173 999
Koncernen/moderbolaget		
Lagerkredit		
Beviljad lagerkredit	152 000	152 000
Utnyttjad lagerkredit	152 473	152 537
Beviljad utnyttjad lagerkredit	-473	-537
Kontokredit 2,5 MEUR		
Balanskurs (SEK/EUR)	10.8555	10.9715
Beviljad kontokredit	27 139	27 429
Utnyttjad kontokredit	25 002	21 462
Beviljad utnyttjad kontokredit	2 137	5 966
Summa beviljad utnyttjad kredit	1 664	5 429

Not 25 (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 (152) 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 kortlån 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 2026.

Lagerkrediten

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 bokfört lagervärde för Tyskland.

Banklån och annan upplåning

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

Finansiella kovenanter

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

Not 26

Övriga skulder, lång- och kortfristiga

Koncernen	2026-04-30	2025-04-30
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	12 901	15 885
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	15 792	17 708
Summa	28 693	33 593
Moderbolaget	2026-04-30	2025-04-30
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	7 291	10 068
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	1 780	3 754
Summa	9 071	13 822

Skulderna avser i huvudsak åtaganden relaterade till förvärv av licensrättigheter samt leasingskulder (se not 11). Betalningar för licensrättigheter erläggs vid avtalade milstolpar, vilka i regel är kopplade till processen för läkemedelsgodkännande. Per den 30 april 2026 uppgick koncernens långfristiga leasingskuld till 14,0 MSEK (14,0) och den kortfristiga leasingskulden till 5,1 MSEK (5,2).

Not 27

Kortfristiga avsättningar

Koncernen	2026-04-30	2025-04-30
Avsättning för rabatter	83 322	142 262
Avsättning för viten	36 901	71 128
Summa	120 223	213 390
Koncernen - rabattreserv		
Ingående balans	142 262	221 193
Ny avsättning	147 383	240 443
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-204 778	-304 666
Årets omräkningsdifferens	-1 545	-14 707
Utgående balans	83 322	142 262
Koncernen - vitesreserv		
Ingående balans	71 128	-
Ny avsättning	-	71 128
Återföring av utnyttjat belopp	-33 478	-
Årets omräkningsdifferens	-749	
Utgående balans	36 901	71 128
Moderbolaget		
Avsättning för rabatter	4 245	2 478
Summa	4 245	2 478
Moderbolaget - rabattreserv		
Ingående balans	2 478	-
Ny avsättning	1 767	2 478
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-	-
Återföring av utnyttjat belopp	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	-
Summa	4 245	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 28

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Upplupna personalkostnader	10 795	13 509
Upplupna utgiftsräntor	44	55
Övriga upplupna kostnader	47 658	38 596
Summa	58 497	52 160
Moderbolaget		
Upplupna personalkostnader	8 742	10 388
Upplupna utgiftsräntor	44	55
Övriga upplupna kostnader	45 211	35 493
Summa	53 997	45 936

Not 29

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Ställda säkerheter - Varulager	152 473	152 550
Ställda säkerheter - Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	182 473	182 550
Eventalförpliktelser	-	-
Moderbolaget		
Ställda säkerheter - Varulager	152 473	152 550
Ställda säkerheter - Företagsinteckningar	30 000	30 000
Summa	182 473	182 550
Eventalförpliktelser	-	-

Värden för pantsatt varulager avser utnyttjad kredit.

Not 30

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Ej kassaflödespåverkande poster	2026-04-30	2025-04-30
Koncernen		
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	24 173	15275
Avyttring och uttagning av anläggningstillgångar	3 223	-
Nedskrivning och Inkursansreservavvarulager	21 924	75051
Nedskrivning kundfordringar	-	1 048
Förändring avsättning rabatter	-58 940	-135 935
Förändring avsättning viten	-34 227	71 128
Orealiserade kursdifferenser	-9 427	-4915
Summa	-53 274	21 652
Moderbolaget		
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	17 576	8921
Avyttring och uttagning av anläggningstillgångar	3 366	-
Realförlust vid likvidering dotterbolag	-	32
Nedskrivning och Inkursansreservavvarulager	21 924	75051
Nedskrivning kundfordringar	-	-1 240
Förändring avsättning rabatter	1 767	2 478
Förändring avsättning viten	-	-
Orealiserade kursdifferenser	445	-
Summa	45 078	85 242
	Skulder till kreditinstitut	Leasingskuld
Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		
Ingående balans per 1 maj 2025	173 999	19 127
Kassaflödespåverkande poster		
Amortering	-	-6 796
Nettoförändring i rörelsekredit	3 476	-
Ikke-kassaflödespåverkande poster		
Nya avtal och förändring i befintliga avtal	-	7 763
Ävecklingseffekt, förtida uppsägning		
Valutadifferens		- 1 043
Utgående balans per 30 april 2026	177 475	19 051

Not 31

Transaktioner med närstående

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

Per den 30 april 2026 hade Bluefish Pharmaceuticals AB en fordran på Färna Invest AB om 40,0 MSEK. 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 12. Per balansdagen uppgick fordringar på koncernbolag till 94,2 MSEK (57,9) och skulder till 163,8 MSEK (255,1).

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 7. Tilldelning av teckningsoptioner redovisas i not 8.

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i koncernbolag presenteras i not 19.

Not 32

Vinstdisposition

Moderbolaget	2026-04-30	2025-04-30
Överkursfond	349828	356 266
Balanserat resultat	-394077	-370 085
Årets resultat	16775	-23 992
Totalt	-27 474	-37 811

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Christian Paulsson tillträdde som Verkställande Direktör den 1 november 2025 och ersatte Annika Muskantor.
- Caroline Paleovrachas tillträdde som CFO i november 2025.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Hampus Olsson tillträdde som interim Verkställande Direktör den 8 September 2026 och ersatte Christian Paulsson.

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 beskriv 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 beskriv väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 30 september 2026
Stockholm enligt datum som framgår av elektronisk signering

Gunilla Spongh	Andreas Engström
Styrelseordförande	Styrelseledamot

Eva Sjökvist Saers	Fredrik Lehmann
Styrelseledamot	Styrelseledamot

Hampus Olsson
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har lämnats enligt datum som
framgår av elektronisk signering

Andreas Pettersson, Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), org.nr 556673-9164

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för räkenskapsåret 2025-05-01 - 2026-04-30.

Enligt min 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 2026 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 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för föregående räkenskapsår har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 9 oktober 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-6. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Mina 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 mina 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.

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bluefish Pharmaceuticals AB (publ) för räkenskapsåret 2025-05-01 - 2026-04-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Jag tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörernas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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.

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/m/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Västerås den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Andreas Pettersson

Auktoriserad revisor



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