

BioPhausia 2005

BioPhausia AB med dotterbolag

ionsmöte

27

BioPhausia i korthet

BioPhausia är ett specialiserat läkemedelsbolag, ett så kallat Specialty Pharma-bolag, verksamt på den nordiska marknaden.

BioPhausia erbjuder sjukvården kostnadseffektiva lösningar i form av generiska läkemedel, nisch-produkter, originalläkemedel samt parallell-importerade läkemedel.

I BioPhausias sortiment av produkter ingår läkemedel med eller utan patentskydd som säljs till konkurrenskraftiga priser.

BioPhausia bedriver inte egen forskning, utan är inriktat på försäljning och marknadsföring.

BioPhausia har en tydlig tillväxtstrategi för att kunna ta tillvara de möjligheter till förvärv som erbjuds inom bolagets marknadsnisch, Specialty Pharma.

BioPhausia eftersträvar en god balans mellan organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv av enstaka läkemedel eller av bolag med en portfölj av produkter.

De förvärv som BioPhausia genomför ska snabbt resultera i ett positivt kassaflöde.

Årsstämma den 10 maj 2006

ÅRSSTÄMMA kommer att äga rum onsdagen den 10 maj 2006 klockan 14.00, Radisson SAS Strand Hotel, Nybrokajen 9, Stockholm. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid stämman den 10 maj ska inkomma med en skriftlig begäran om detta till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas med i kallelsen. Begäran om detta ska skickas till BioPhausia AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm alternativt till arsstamma@biophausia.se och ha inkommit senast den 29 mars 2006. Kaffe och enklare förtäring serveras.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska dels vara införd i den av VPC förda aktieboken torsdagen den 4 maj 2006, dels anmäla sig till BioPhausia senast torsdagen den 4 maj klockan 16.00.

Anmälan

Anmälan kan göras per post till BioPhausia, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm eller per fax 08-407 64 39 eller via e-mail arsstamma@biophausia.se. Vid anmälan bör aktieägaren uppge namn/firma, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer samt registrerat aktieinnehav.

Fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar ska vara BioPhausia tillhanda senast den 4 maj 2006.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta vid stämman. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast torsdagen den 4 maj 2006 och aktieägaren måste själv underrätta förvaltaren om detta.

Ekonomisk information

- * Delårsrapport för januari–mars publiceras den 10 maj 2006.
- * Delårsrapport för januari–juni publiceras den 18 augusti 2006.
- * Delårsrapport för januari–september publiceras den 10 november 2006.
- * Bokslutskommuniké för januari–december 2006 publiceras den 16 februari 2007.

Bokslut och delårsrapporter publiceras på BioPhausias hemsida www.biophausia.se.



Verksamhetsbeskrivning

VD-ord	4
Året i korthet	7
Affärsidé, vision och strategi	8
Specialty Pharma	12
Marknad	14
Processer, leverantörer och kunder	17
Produkter	20
Medarbetare och organisation	22
Aktier och ägarförhållanden	24
Styrelse	26
Ledning och revisorer	27
Bolagsstyrning	28

Årsredovisning

	29
Förvaltningsberättelse	31
Finansiell utveckling i sammandrag	33
Resultaträkningar Koncernen	34
Balansräkningar Koncernen	35
Förändring i eget kapital Koncernen	36
Kassaflödesanalyser Koncernen	37
Resultaträkningar Moderbolaget	38
Kassaflödesanalyser Moderbolaget	38
Balansräkningar Moderbolaget	39
Förändring i eget kapital Moderbolaget	39
Noter	40
Revisionsberättelse	53



2005 innebar ett stort kliv framåt för BioPhausia. Försäljningen ökade kraftigt genom introduktionen av en rad nya produkter. Målet är fortsatt tillväxt under lönsamhet.

”Vid köpet av Cross Pharma fick vi en hel portfölj med receptbelagda läkemedel, som på ett naturligt sätt kunde fogas till vår verksamhet tack vare de rutiner vi byggt upp inom försäljning och marknadsföring av generika.”

CLAES THULIN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

2005 INNEBAR ETT DRAMATISKT SPRÅNG i BioPhausias utveckling. Vid årets början var BioPhausias omsättning i stort sett försumbar, vid årets slut hade den vuxit till 138 miljoner kronor.

Genom förvärvet av parallellimportföretaget Cross Pharma från Meda AB fick BioPhausia i ett slag ett kraftigt tillskott av receptbelagda läkemedel vars försäljning redan var i full gång i både Sverige och Norge. Förvärvet fungerade som en språngbräda, det gav oss en storlek som det skulle ha tagit ett betydande antal år att nå upp till med enbart organisk tillväxt – och det var lönsamt från dag ett.

Även om handeln med parallellimporterade läkemedel är en ny verksamhet för BioPhausia utgör den inget avsteg från den strategi och affärsmodell som vi arbetar efter sedan ett par år.

BioPhausia är ett specialiserat läkemedelsbolag, ett så kallat *Specialty Pharma*-bolag, som köper eller licensierar försäljningsrättigheter till redan färdigutvecklade läkemedel. Bolaget bedriver ingen forskning och utveckling i egen regi.

Tidigare har BioPhausia förvärvat ett betydande antal rättigheter till generiska läkemedel vars patentskydd har löpt ut eller kommer att löpa ut inom ett par år. Vid köpet av Cross Pharma fick vi dessutom en hel portfölj med receptbelagda läkemedel, som på ett naturligt sätt kunde fogas till verksamheten tack vare de rutiner som byggts upp inom försäljning och marknadsföring av generika. Att sälja parallellimporterade produkter är dessutom helt i linje med bolagets ambition att erbjuda sjukvården kostnadseffektiva lösningar i form av läkemedel till konkurrenskraftiga priser. Förvärvet och integreringen av det nya bolaget har genomförts utan problem.

Under 2005 fördjupade BioPhausia samarbetet med det indiska läkemedelsbolaget Cipla Ltd genom förvärv av distributionsrättigheterna i Norden för ytterligare tolv generiska produkter. Idag har vi rättigheter till sammanlagt 35 generiska läkemedel på den nordiska marknaden.

För vår originalprodukt RescueFlow®, en räddningsvätska som ges vid livshotande blodförlust, kunde vi under 2005 notera en betydande framgång, genom det tioåriga leveransavtal vi tecknade med US Army. Avtalet är villkorat av att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA godkänner produkten. BioPhausia har därför också slutit avtal med ett konsortium av tio traumakliniker i USA och Kanada om klinisk prövning av RescueFlow för att få alla nödvändiga tillstånd på plats.

Även för GlycoVisc™, vår patenterade originalprodukt mot tillståndet artros, togs det under 2005 ett ordentligt steg mot en framtida kommersialisering. Det österrikiska bolaget Croma Pharma, som BioPhausia överlät licensrätterna i Europa till 2003, har rekryterat de första patienterna till den kliniska prövningen som pågår. Croma Pharma svarar för samtliga kostnader för produktutvecklingen. BioPhausia har behållit licensrätterna till den framtida försäljningen i USA och Japan, samtidigt som vi får royaltyintäkter från försäljningen i Europa.

Vi räknar med att lämna in en ansökan om godkännande för GlycoVisc mot slutet av året. Världsmarknaden för denna behandlingsmetod av artros, en form av förslitning i bland annat knäleden, beräknas uppgå till 600 miljoner dollar, så GlycoVisc kan bli en mycket viktig produkt för oss om utvecklingen går som planerat.

Den emission på 70 miljoner kronor som vi framgångsrikt genomförde under 2005 var en aktiv, framåtblickande handling för att finansiera förvärvet av Cross Pharma. Vi fick därmed en storlek som markant ökade vår trovärdighet både som partner och som licenstagare i den fortsatta utvecklingen av företaget.

Den industriella plattform som vi målmedvetet har byggt under de senaste åren har gett oss större handlingsutrymme att skapa ett starkt och lönsamt bolag. Genom att bolaget redan idag är nära ett positivt kassaflöde har vi bättre finansiella förutsättningar att genomföra vår tillväxtstrategi.

Det övergripande målet är att utveckla bolaget till ett komplett Specialty Pharma-bolag med en god lönsamhet och stark tillväxt.



"BioPhausia eftersträvar en god balans mellan organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv."

Som Specialty Pharma-bolag verkar BioPhausia i en väl avgränsad nisch mellan de stora läkemedelsbolagen och de mindre, innovativa bioteknikföretagen. Originalläkemedel som de stora koncernerna inte längre prioriterar i sin verksamhet på grund av för liten försäljning kan bli värdefulla tillskott till BioPhausias produktportfölj. Avsikten är också att, i takt med att bolaget växer och blir finansiellt starkare, genom partnerskap med lovande bioteknikbolag bidra till utvecklingen av nya originalläkemedel.

Under det gångna året tog BioPhausia ett kraftigt kliv framåt i utvecklingen mot ett framgångsrikt och lönsamt tillväxtföretag inom Specialty Pharma. Flera bitar i bolagets strategi föll på plats och skapade en plattform som öppnar för nya affärsmöjligheter under 2006.

Ett varmt tack till personalen och till alla som har hjälpt och stöttat oss under året.

Vår ambition är att utnyttja alla de möjligheter till fortsatt tillväxt som erbjuds inom Specialty Pharma, den nischmarknad där bolaget är verksamt. Men BioPhausia ska växa med förnuft och under ordnade finansiella former. Det övergripande målet är tillväxt med lönsamhet. Vi vill att de förvärv som kan bli aktuella ska ge ett positivt kassaflöde redan från tillträdesdagen, som i fallet Cross Pharma.

BioPhausia eftersträvar en god balans mellan organisk tillväxt i den existerande verksamheten av generiska läkemedel och tillväxt genom förvärv. Under 2006 och framöver har vi som mål att fortlöpande bredda sortimentet av original-

Att utöka portföljen av parallellimporterade läkemedel får omedelbara effekter på både omsättning och kassaflöde.

läkemedel och generika, och utöka Cross Pharmas portfölj av parallellimporterade läkemedel. Det kan röra sig om förvärv av enstaka produkter, eller hela företag som Cross Pharma.

Stockholm i mars

CLAES THULIN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Året i korthet

- * Omsättningen ökade till 138 miljoner kronor från 7,7 miljoner kronor 2004.
- * Resultatet uppgick till -3,5 miljoner kronor, jämfört med -17,4 miljoner kronor 2004.
- * BioPhausia förvärvade parallellimportföretaget Cross Pharma från Meda AB, med en portfölj av 34 läkemedel till försäljning i Sverige och Norge.
- * En nyemission gav bolaget ett kapitaltillskott på 70,3 miljoner kronor före emissionskostnader.
- * De första patienterna rekryterades och behandlades med BioPhausias originalläkemedel GlycoVisc i en säkerhetsstudie.
- * BioPhausia tecknade avtal med US Army om leverans av originalläkemedlet RescueFlow.
- * Ett konsortium av tio traumakliniker i USA och Kanada slöt avtal med BioPhausia om klinisk prövning av räddningsvätskan RescueFlow.
- * BioPhausia tecknade ett nytt ramavtal med det indiska läkemedelsbolaget Cipla Ltd och erhöll distributionsrätterna i Norden för ytterligare tolv generiska produkter.



Affärsidé. BioPhausia är ett Specialty Pharma-bolag, som förvärvar och licensierar läkemedel med eller utan patentskydd för marknadsföring och försäljning på utvalda marknader, och som i partnerskap med bioteknikbolag deltar i utvecklingen av nya originalläkemedel.

Vision. BioPhausia ska vara ett ledande Specialty Pharma-bolag med ett brett sortiment av originalläkemedel, nischprodukter samt generika till konkurrenskraftiga priser. Bolaget ska också vara det mest attraktiva placeringsalternativet för investerare, som vill delta i värdeskapandet på denna väl avgränsade nischmarknad.

Strategi. BioPhausia ska skapa tillväxt och lönsamhet genom att erbjuda sjukvården kostnads-effektiva lösningar i form av generika, nischprodukter, originalläkemedel samt parallellimporterade läkemedel, som kan säljas till konkurrenskraftiga priser.

Generiska läkemedel

Alla läkemedel har minst en aktiv substans. Det är den aktiva substansen som med sina specifika egenskaper ska ge den förväntade behandlingseffekten.

Det första godkända läkemedlet som innehåller en viss aktiv substans är ett originalläkemedel. När patenttiden för originalläkemedlet gått ut är det möjligt för andra än originaltillverkaren att tillverka läkemedlet ifråga. Dessa läkemedel går under namnet generiska läkemedel. Det generiska läkemedlet ska innehålla samma aktiva substans i samma mängd som originalläkemedlet men säljs under annat namn.

Priset på ett generiskt läkemedel styrs av den fria konkurrensen och är i regel betydligt lägre än på originalläkemedlet. Det möjliggör stora besparingar för sjukvården.

Parallellimporterade läkemedel

Parallellimport innebär att ett företag som är specialiserat på läkemedelshandel, importerar originalläkemedel från ett europeiskt land där läkemedelspriserna för dessa läkemedel är lägre än i Sverige.

Bolaget som importerar läkemedlet kan då tillvarata en viss del av prisskillnaden samtidigt som en viss del av prisskillnaden kommer det svenska läkemedelssystemet tillgodo då patienten får betala ett lägre pris för samma läkemedel.

BIOPHAUSIA ÄR ETT SPECIALISERAT läkemedelsbolag med en inriktning som internationellt går under beteckningen Specialty Pharma. Bolagets strategi för tillväxt och lönsamhet grundas på de affärsmöjligheter som denna inriktning erbjuder.

Som Specialty Pharma-bolag befinner sig BioPhausia i en nisch mellan de stora internationella läkemedelsbolagen och de små innovativa bioteknikbolagen. Genom sin karaktär av nischföretag kan BioPhausia samarbeta med eller sluta avtal med båda grupperna av företag.

Ett traditionellt läkemedelsföretag utvecklar och marknadsför egna produkter medan ett Specialty Pharma-bolag, som BioPhausia, fokuserar på att identifiera etablerade läkemedel, för att sedan införliva dessa i sin produktportfölj. En förutsättning är att läkemedlen kan förvärvas eller licensieras på så förmånliga villkor, att de passar in i BioPhausias profil som kostnadsmedveten leverantör.

I BioPhausias produktportfölj ingår läkemedel för flera indikationsområden och från flera leverantörer.

GENERISKA LÄKEMEDEL. BioPhausia har redan en omfattande portfölj av generiska läkemedel, och avser att kraftigt utöka denna under de närmaste åren. Genom att förvärva försäljningsrättigheterna i Norden från några av världens ledande tillverkare av generika kan BioPhausia leverera läkemedel till mycket konkurrenskraftiga priser. Sjukvårdens behov av kostnadseffektiva lösningar ökar i takt med att antalet äldre invånare kommer att öka under de närmaste decennierna. Betydelsen av generiska läkemedel bör av den anledningen kunna öka över tiden.

PARALLELLIMPORTERADE LÄKEMEDEL. Vid förvärvet 2005 av Cross Pharma AB erhöll BioPhausia en omfattande portfölj av parallellimporterade, receptbelagda läkemedel, som redan fanns till försäljning i Sverige och Norge. Avsikten är att genom nya förvärv kraftigt bredda denna lönsamma produktportfölj, och på så sätt snabbt öka bolagets omsättning och ytterligare stärka kassaflödet.

NISCHPRODUKTER. De stora, globala läkemedelsbolagen är främst inriktade på att utveckla läkemedel som kan bli storsäljare med årliga intäkter på flera miljarder kronor. Samtidigt kan de i sina sortiment ha läkemedel som visserligen är både lönsamma och effektiva, men vars försäljning inte når de uppsatta målen. Genom att avyttra läkemedel med lägre försäljningspotential kan de stora bolagen lägga ner all sin kraft på storsäljarna. För bolag av BioPhausias karaktär kan emellertid den här gruppen av läkemedel vara värdefulla och lönsamma tillskott till produktportföljen.

ORIGINALLÄKEMEDEL. BioPhausia avser att sluta avtal med utvalda bioteknikbolag i syfte att gemensamt utveckla nya originalprodukter. Ambitionen är att gå in med stöd i sena faser av de identifierade produkternas utveckling. BioPhausias bidrag kommer att vara finansiellt eftersom bolaget inte bedriver någon egen forskning eller utveckling.

BioPhausias övergripande strategi för att erbjuda sjukvården i Norden kostnadseffektiva lösningar kan sammanfattas på följande sätt:

BIOPHAUSIA SKA:

- * skapa en god balans mellan organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv av enstaka produkter eller av bolag med attraktiva produktportföljer.
- * fokusera på produkter som omedelbart kan bidra till ett positivt kassaflöde.
- * bygga upp en portfölj av konkurrenskraftiga generiska och parallellimporterade läkemedel.

”Under 2006 avser BioPhausia att utöka sortimentet av läkemedel och målmedvetet driva registreringen av nya produkter i Norden framåt.”

CLAES THULIN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

- ❖ förvärva redan etablerade nischprodukter från de stora läkemedelsföretagen.
- ❖ tillsammans med utvalda bioteknikbolag placera nya originalläkemedel på marknaden.

DENNA STRATEGI MEDFÖR ATT:

- ❖ kostnaderna för att skapa tillväxt kan begränsas och kontrolleras. BioPhausia förvärvar eller licensierar färdigutvecklade läkemedel, och har därför inte några kostnader för egen forskning eller utveckling.
- ❖ risknivån reduceras genom att bolaget inte bedriver grundforskning.
- ❖ partnersamarbeten med bioteknikbolag kan ske kring läkemedelsprojekt som befinner sig i olika utvecklingsfaser.

Den kortsiktiga strategin

BioPhausia har valt att i ett första skede koncentrera verksamheten på uppbyggnaden av en portfölj med prismässigt konkurrenskraftiga generiska och parallellimporterade produkter. Dessa produktkategorier har tidsmässigt den kortaste vägen till marknadsintroduktion, och det förenklade registreringsförfarandet i Norden kan resultera i ett snabbt och stabilt kassaflöde.

Genom att fokusera på dessa två produktkategorier skapas en portfölj av produkter med stor tillväxtpotential. Urvalet av generika sker också med hänsyn till beredningsform (tablett, kapsel, delbar tablett med mera) vilket, utöver ett fördelaktigt pris, kan ge konkurrensfördelar.

Under 2006 avser BioPhausia att fortsätta uppbyggnaden och att inrikta verksamheten på att utöka sortimentet av generiska och parallellimporterade läkemedel och målmedvetet driva registreringen av nya produkter i Norden framåt. Målet är att företaget mot slutet av året ska ha tagit ytterligare ett betydande antal produkter till marknaden.

Strategin på längre sikt

En snabbt växande och lönsam försäljning av generiska och parallellimporterade läkemedel skapar förutsättningar för att utveckla de övriga verksamhetsområdena i BioPhausia. Med ett stabilt kassaflöde öppnas möjligheter till intressanta förvärv av produkter från de stora etablerade läkemedelskoncernerna, liksom för partnerskap med bioteknikbolag i syfte att gemensamt utveckla nya originalläkemedel.

I ett längre perspektiv blir därför uppgiften att identifiera och analysera de möjligheter till förvärv av intressanta, färdigutvecklade läkemedel, som de stora läkemedelsbolagen inte längre prioriterar i sina produktportföljer. Uppgiften blir också att spåra upp lovande, innovativa projekt inom bioteknik för framtida partnerskap för den fortsatta produktutvecklingen.

Därmed tar BioPhausia ett kvalitativt steg från att vara snävt fokuserat på generika till att bli ett mer komplett specialiserat läkemedelsbolag. Sortimentets sammansättning balanseras mellan å ena sidan lågprisprodukter och å andra sidan nisch- och originalprodukter med lägre priskänslighet. Denna breddning av verksamheten har goda förutsättningar att skapa ett betydande mervärde i ett längre perspektiv. BioPhausia blir därmed ett Specialty Pharma-bolag som utnyttjar hela det spektrum av affärsmöjligheter som ryms inom denna väl avgränsade nisch inom läkemedelsbranschen.





BioPhausia siktar på en betydande organisk tillväxt genom att öka försäljningen av existerande produkter samt etablera nya produkter på marknaden.

BioPhausia eftersträvar en god balans mellan organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv.



BioPhausia kan komma att göra ytterligare förvärv som tillför bolaget intressanta nya produkter i likhet med förvärvet av Cross Pharma.

Specialty Pharma är den internationella benämningen på den nisch BioPhausia identifierat i utrymmet mellan de globala läkemedelskoncernerna och de mindre bioteknikbolagen. Under senare år har segmentet utvecklats kraftigt med explosiv försäljningsutveckling för många företag.



Specialty Pharma-bolagen kännetecknas av:

TILLVÄXT GENOM FÖRVARV. Företagen köper eller licensierar försäljningsrättigheter till läkemedel. Någon egen forskning eller utveckling bedrivs inte.

SNABB UTVECKLING. Genom att de förvärvade produkterna är beprövade och redan finns på marknaden kan försäljningen komma igång snabbt. Alternativt kan det vara nya innovativa läkemedel med patentskydd som ger bolaget en unik position inom ett snävare indikationsområde. Intäkterna investeras i nya förvärv som ytterligare accelererar försäljningen.

BEGRÄNSAD RISKNIVÅ. Eftersom ingen dyr grundforskning med osäkert resultat bedrivs kan risknivån och kostnadsnivån kraftigt minskas. Verksamheten byggs kring dels färdiga läkemedel som redan finns på marknaden, med dokumenterade kassaflöden, dels nya patenterade läkemedel där marknaden är väl definierad och högt specialiserad.

UNDER DEN SENASTE TIOÅRSPERIODEN har en ny kategori av specialiserade läkemedelsföretag vuxit fram. Denna företagsgrupp, som blivit ett viktigt inslag inom främst den amerikanska läkemedelsindustrin, går vanligtvis under beteckningen Specialty Pharma.

Den genomgripande omstruktureringen av den globala läkemedelsindustrin har bidragit till att skapa de affärs-mässiga förutsättningarna för uppkomsten av Specialty Pharma. Ett antal stora fusioner har resulterat i världsomspännande läkemedelskoncerner, som behöver läkemedel med en årlig försäljning bland de 50 största läkemedlen för att de ska få en plats i produktportföljerna. När de stora globala koncernerna satsar sina omfattande marknadsförings-resurser på ett begränsat antal förväntade storsäljare har de varken intresse eller möjlighet att ägna lika stor uppmärksamhet åt de övriga läkemedlen i sina sortiment. Det rör sig ofta om läkemedel som är effektiva och framgångsrika, men som inte når upp till storföretagens högt satta försäljningsmål.

I den andra änden av spektrumet återfinns de mindre, innovativa bioteknikbolagen, som ofta är i behov av samarbetspartners för att utveckla sina produktkandidater fram till färdiga och godkända nya läkemedel. Det har visat sig att de stora globala läkemedelsbolagen, med sin fokusering på miljardsäljare, inte alltid är de mest lämpliga samarbets-partnerna. Även om bioteknikbolagen utvecklar effektiva läkemedel, är dessa ofta ändå inte intressanta nog för de stora koncernerna.

Stora affärsmöjligheter

Det är i detta utrymme mellan de globala läkemedels-koncernerna och de mindre bioteknikbolagen som Specialty Pharma-bolagen har identifierat sin nisch och därmed sina affärsmöjligheter. Genom sin specialisering kan de dra nytta av de möjligheter som både de stora bolagen och bioteknikföretagen erbjuder.

Från de etablerade läkemedelsföretagen förvärvar Specialty Pharma-bolagen läkemedel som de stora bolagen

inte längre prioriterar i sina sortiment. Specialty Pharma-bolagen kan ge det fokus som behövs för att dessa produkters marknader ska utvecklas och göra dem till lönsamma tillskott till bolagens portföljer.

Även generika kan bli värdefulla inslag i Specialty Pharma-bolagens portföljer.

Trots sin korta historik har Specialty Pharma redan kunnat notera en framgångsrik utveckling. Försäljnings-utvecklingen har varit explosiv för många företag. I en rapport från 2002 konstaterar det engelsk-amerikanska analysinstitutet Datamonitor att de tolv företag de ingående studerat hade en årlig tillväxt på över 50 procent, jämfört med 9 procent för läkemedelssektorn i stort.

I ett framtidsperspektiv finns det en insikt om att Specialty Pharma inte kan förlita sig på att det för all framtid ska finnas attraktiva, färdiga läkemedel med outnyttjad potential att förvärva från de stora läkemedelsbolagen. Affärsidén rymmer också en ambition att identifiera lovande produkter som de små bioteknikbolagen är i färd med att utveckla.

Ett av Specialty Pharma-bolagens främsta bidrag till läkemedelssektorn är att de tar hand om produkter från de stora koncernerna, vilka lägger ned mer resurser på nyutvecklade läkemedel än att ge fullt marknadsföringsstöd till de äldre. För Specialty Pharma-bolagen å sin sida blir de förvärvade produkterna viktiga och fokus på att marknadsföra dessa ökar.

Motsvarande resonemang kan appliceras på Specialty Pharmas betydelse för biotekniksektorns utveckling. Många bioteknikbolag behöver i något skede i sin produkt-utveckling stöd från en utomstående partner, till exempel finansiellt. För Specialty Pharma krävs det inte potentiella storsäljare för att motivera ett partnerskap, vilket också det illustrerar den positiva roll bolagen kan spela för att fylla viktiga medicinska behov.



Trenden mot billigare läkemedel fortsätter. I Sverige svarar dessa för en fjärdedel av hela läkemedelsmarknaden, och andelen växer. Priset blir en allt viktigare konkurrensfaktor.

DEN GLOBALA LÄKEMEDELSMARKNADEN fortsätter att växa. Under 2004 uppgick världens samlade läkemedelsförsäljning till cirka 550 miljarder US dollar eller 5 100 miljarder kronor (KÄLLA: IMS HEALTH) vilket är en ökning med 7 procent i värde jämfört med året innan. Tillväxttakten har legat tämligen stabilt kring 7–11 procent om året under de senaste tio åren.

Av världsmarknaden svarar USA för knappt 50 procent, Europa för knappt 30 procent och den nordiska marknaden för knappt 2 procent. Sverige utgör mindre än 1 procent av världsmarknaden.

Den största förändringen under 2004 var att läkemedelsförsäljningen i Kina ökade starkt, med 28 procent, och landet bedöms tillhöra de åtta största marknaderna i världen inom något år.

Läkemedelsförbrukningen drivs till stor del av demografiska faktorer. I hela västvärlden växer den äldre befolkningen vilket innebär en förstärkt efterfrågan. I tillväxtekonomierna, såsom Kina, gör också det ökande välståndet

att förbrukningen ökar.

I allt fler länder växer de politiska ambitionerna att begränsa sjukvårdskostnadernas ökningstakt. Att förskriva generiska läkemedel är ett verksamt sätt att begränsa växande läkemedelskostnader.

Även teknologiska faktorer, som framstegen inom bioteknologin, bidrar till ökad efterfrågan på nya läkemedel.

Tillväxten på världsmarknaden begränsas dock av flera faktorer som prispress, lagstiftnings- och myndighetstillsyn. I allt

fler länder växer den politiska ambitionen att begränsa sjukvårdskostnadernas ökningstakt. Läkemedelskostnaderna bedöms utgöra cirka 15 procent av de totala sjukvårdskostnaderna i världen och i reala termer har läkemedelsutgifterna i det närmaste fördubblats under 1990-talet. Den växande förbrukningen av generiska läkemedel är en faktor som håller tillbaka tillväxten i värde på marknaden.

De generiska produkterna innehåller originalläkemedlens verksamma substanser, men säljs till betydligt lägre priser. Att förskriva generiska läkemedel är ett verksamt sätt att begränsa växande läkemedelskostnader.

Uppmärksamade bakslag för vissa välkända läkemedel, som dragits tillbaka efter påvisade biverkningar, är också en osäkerhetsfaktor på marknaden.

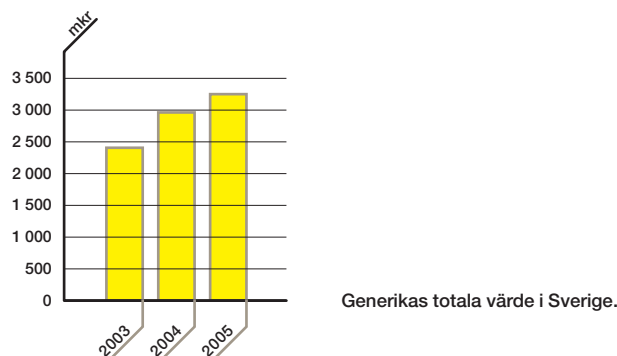
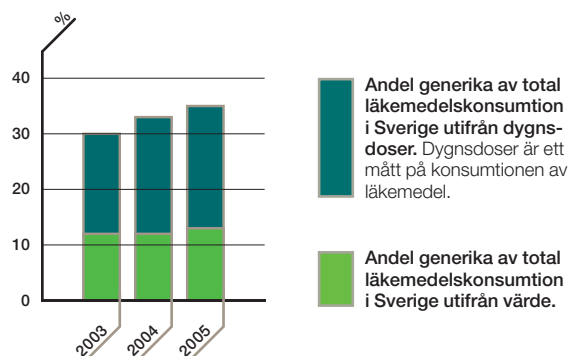
Samtidigt ökar antalet stora läkemedel, så kallade *blockbusters*. På världsmarknaden finns över 80 blockbusters, vilka definieras som läkemedel med en årlig försäljning av en miljard dollar eller mer (KÄLLA: IMS HEALTH, 2004). Ett växande antal av dessa emanerar från forskning och utveckling inom bioteknologin. Trenden är att de stora, globala läkemedelsbolagen fokuserar allt mer på dessa blockbusters, vilket ökar utrymmet på marknaden för Specialty Pharmablag som fokuserar på nischprodukter, generiska produkter och parallellimport.

Norden

Den nordiska läkemedelsmarknaden bedöms ha uppvisat en tillväxt runt 5 procent under 2005 (KÄLLA: TAMRO AB). Tillväxten i värde har hållits tillbaka av patentavgångar för några större läkemedel, en ökande förskrivning av generiska och ökad parallellimport. Myndigheternas ambitioner att minska läkemedelssubventionerna bidrar verksamt till ett förändrat mönster på marknaden.

Den nordiska marknaden bedöms totalt vara värd cirka 65 miljarder kronor. Mätt per capita har Finland den största läkemedelsförbrukningen i Norden, följt av Sverige, Norge och Danmark. Förbrukningen uppgår till cirka 2 700 kronor per capita (Finland, Sverige). I Sverige såldes, enligt den statistik som tillhandahålls av Apoteket AB, läkemedel för ett totalt värde om 25 miljarder kronor under 2005, vilket är en ökning med 4 procent jämfört med året innan.

De nordiska marknaderna är på många punkter likartade, men med viktiga skillnader. Sverige är enda nordiska land med statliga apotek medan de övriga länderna har privat ägda



apotek. Marknaderna karakteriseras av att grossister och distributörer, som Tamro, har en mycket stark ställning. Trenden mot generisk substitution och billigare läkemedel är genomgående i hela Norden.

Det statliga svenska apoteksmonopolet har prövats i en dom i EG-domstolen den 31 maj 2005. Domstolen fann att apoteksmonopolet i nuvarande form strider mot viktiga delar av EU:s regelverk om konkurrens och fri handel. Den svenska regeringen anser att apoteksmonopolet kan vara kvar under förutsättning att ingen diskriminering av leverantörer sker. Apoteket är i princip BioPhausias enda kund på den svenska marknaden.

Några omedelbara förändringar av försäljnings- och distributionssystemet i Sverige, eller i övriga Norden, verkar inte vara förestående.

Generikamarknaden

Generiska läkemedel utgör en betydande och växande del av den totala läkemedelsmarknaden. Världsmarknaden för generika bedöms uppgå till cirka 5 procent av läkemedelsmarknaden räknat i värde, och betydligt större andel räknat i volym. På stora och mogna marknader som USA, Tyskland och Storbritannien svarar generiska produkter för mer än 30 procent av volymförbrukningen av läkemedel.

Av den svenska marknaden utgör generikas andel (mätt i värde) cirka 13 procent, eller cirka tre miljarder kronor, och andelen ökade dubbelt så snabbt som totalmarknaden under 2005. Mätt i volym utgör generika hela 41 procent av den svenska läkemedelsförbrukningen (KÄLLA: APOTEKET AB).

Den svenska marknaden för generiska produkter har tagit ordentlig fart efter den så kallade substitutionsreformen 2002. Denna reform innebär att apoteken har en skyldighet

att byta till det billigaste läkemedlet inom de utbytesgrupper som Läkemedelsverket fastställer. Väljer patienten ett dyrare läkemedel får denne betala mellanskillnaden själv. Utbyte kan ske till såväl generiska som parallellimporterade produkter.

Enligt en första uppföljande studie, som redovisades 2004, sjönk priserna på produkter som förlorat sitt patent-skydd med i genomsnitt 27 procent det första året efter reformens inträde (KÄLLA: SOCIALSTYRELSEN). Antalet byten av preparat uppgick i genomsnitt till 12 procent av de totalt förskrivna. Majoriteten av utbytena skedde till generiska preparat.

Utbytesreformens påtagliga effekter beror bland annat på att några storsäljande läkemedel, som Zocord® mot förhöjda blodfetter, förlorade sina patent strax efter reformens genomförande. Priset på den aktiva substansen mot blodfett, simvastatin, sjönk inom ett år med närmare 90 procent.

Ett annat välkänt läkemedel som tappat sitt patentskydd är Losec MUPS® med det verksamma ämnet omeprazol. Försäljningen av detta läkemedel minskade med 80 procent i värde 2002–2004 medan de generiska produkterna innehållande omeprazol tog den övervägande delen av försäljningen. Detta utbyte har lett till minskade kostnader för samhället.

Även om läkemedelskostnaderna totalt sett ökar, minskade i fjol kostnaderna för de subventionerade läkemedlen inom den så kallade läkemedelsförmånen för första gången på många år. Landstingens kostnader för förmånen uppgick 2005 till knappt 19 miljarder kronor, en minskning med 0,2 procent jämfört med 2004.

Marknadstillväxten

Marknadstillväxten för generiska läkemedel är beroende av patentutgången på etablerade originalläkemedel.

Den stora marknadseffekten av utbytesreformen på den svenska marknaden kom omedelbart efter reformens genomförande, då ett antal storsäljande läkemedel förlorade

”Idag har vi rättigheter till sammanlagt 35 generiska läkemedel på den nordiska marknaden.”

CLAES THULIN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

sina patentskydd. En ny ”puckel” av patentavgångar kommer mot slutet av detta decennium.

Samtidigt som marknaden växer leder ökande konkurrens och prispress till en ryckig situation. Priset är den helt utslagsgivande faktorn. En konsolidering har skett på marknaden, där antalet aktörer har minskat.

Trenden går mot att tillverkare med ett för högt kostnads-läge obarmhärtigt slås ut från marknaden.

Parallellhandel av läkemedel

Marknaden för parallellhandel är nära kopplad till marknaden för originalläkemedel. De parallellimporterade läkemedlen säljs samtidigt som originalläkemedlen och åtnjuter samma patentskydd. I ett senare skede, då patentskyddet utgått, blir såväl de parallellimporterade som originalläkemedlen utsatta för konkurrens från generiska produkter. I regel innebär det att marknaden för parallellimport upphör.

De faktorer som styr marknaden för parallellimport är:

- * Antal produkter registrerade för parallellimport
- * Skillnad i pris mellan olika marknader
- * Tillgång till läkemedel från distributörer i länder med lägre priser

Den svenska marknaden öppnades för parallellimport i och med inträdet i EU 1995. Tillverkarna av originalläkemedel försöker på olika sätt att strypa parallellimport och relationer med distributörer och grossister är därför avgörande för framgång på marknaden.

BioPhausia uppskattar att den svenska försäljningen av parallellimporterade läkemedel uppgick till tre miljarder kronor under 2005, motsvarande 12 procent av den totala läkemedelsmarknaden.

BioPhausia på marknaden

BioPhausias försäljning uppgick under 2005 till cirka 138 miljoner kronor.

Inom generiska läkemedel marknadsför BioPhausia genom marknadsbolaget BMM fem större produkter, och ett antal väntar på lansering under innevarande år. BMM är än så länge en mindre aktör, men målet är att tillhöra de fem största aktörerna på marknaden.

Den svenska marknaden står för den övervägande delen av BioPhausias försäljning. Även i Danmark och Norge sker försäljning och målsättningen är att etablera BioPhausia på den finska marknaden under 2006. Totalt uppgick generika-

försäljningen till cirka

38 miljoner kronor under 2005.

BioPhausia är en av de fem största aktörerna inom parallellimport på den svenska marknaden.

BioPhausia har med förvärvet av Cross Pharma blivit en av de fem största aktörerna inom parallell-

import på den svenska marknaden. Konkurrenterna utgörs i första hand av lokala aktörer i Norden som parallellimporterar läkemedel från Sydeuropa. BioPhausia är främst verksamt på den svenska marknaden, och har även en viss försäljning i Norge.

På grund av den snabbt rörliga konkurrenssituationen på marknaden byts en stor del av sortimentet ut varje år. BioPhausia marknadsför för närvarande 34 parallellimporterade läkemedel och har ytterligare ett tjugotal under registrering.



Noga genomarbetade processer för urval, licensiering och registrering av läkemedel är en nyckelfaktor för BioPhausia.

Goda relationer med leverantörer är en förutsättning för ett konkurrenskraftigt produktutbud på marknaden.

LÄKEMEDELSFÖRSÄLJNING KARAKTERISERAS av rigorösa och många gånger tidsödande godkännandeprocesser, där myndigheter ska godkänna att läkemedlen uppfyller de krav som ställs för att få säljas på respektive marknad.

En nyckelfaktor för BioPhausias framgång på marknaden är därför noga genomarbetade processer för urval, licensiering, registrering och godkännande av läkemedel. Väl inarbetade rutiner skapar förutsättningar att med en liten, kvalificerad organisation hantera betydande volymer och därmed marknadsföra ett stort antal produkter.

BioPhausias dotterbolag BMM Pharma har dimensionerat organisationen för att kunna hantera ett 70-tal generiska läkemedel, såväl med avseende på regulatoriska procedurer som logistik och försäljning. Den interna registreringsavdelningen befinner sig under uppbyggnad och kan idag hantera ett trettiotal produkter. Siktet är inställt på att klara en betydande volymökning.

URVALSPROCESS

Att välja ut och licensiera läkemedel är föremål för en process i flera steg:

- ❖ Identifiering av produkter som finns tillgängliga för licensiering
- ❖ Marknadsanalys av produkternas potential, marknadsstorlek, indikationsområden, konkurrerande preparat, nya molekyler, pris och patentsituation

Registrerings- och godkännandeprocess

För att få sälja ett läkemedel måste dokumentationen för läkemedlet granskas och godkännas av respektive lands läkemedelsmyndighet. Ansökan om godkännande av läkemedel, som inte tidigare varit godkända, görs i två steg. Först genom ansökan på nationell nivå, och därefter genom en så kallad *Mutual Recognition Procedure* (MRP – ömsesidigt godkännande). Läkemedel som redan godkänts på nationell nivå kan genast provas genom en MRP.

En ny möjlighet att godkänna produkter i flera länder samtidigt har också öppnats i och med *Decentralised Procedure* (DCP).

NATIONELL ANSÖKAN

Vid en nationell ansökan inlämnas dokumentationen till läkemedelsverket i det land som vid rådande tidpunkt har den kortaste handläggningstiden. Denna varierar från land till land beroende på aktuell arbetsbelastning hos myndigheten i det enskilda landet.

Det finns riktlinjer avseende handläggningstid som läkemedelsverket ska hålla vid granskning, men tiden tenderar att överskridas på grund av hög arbetsbelastning.

MUTUAL RECOGNITION PROCEDURE (MRP)

– ömsesidigt godkännande

Förutsättningen för en MRP-procedur är att produkten finns godkänd i något europeiskt land. Detta land blir då *Reference Member State* (RMS). Utifrån RMS-landet ansöker bolaget om godkännande i de länder där produkten önskas registrerad. En MRP-procedur ska godkännas 120 dagar efter ansökan. Väntetiderna för att starta en MRP-procedur varierar kraftigt från land till land. Vissa länder, främst i Sydeuropa, har motsatt sig MRP-proceduren. De nordiska länderna är allmänt ansedda som bra marknader att göra MRP ifrån, då läkemedelsverken i Norden inte har långa väntetider och oftast håller utsatta tidsplaner.

Trycket har dock ökat på senare tid, exempelvis på det svenska läkemedelsverket, vilket innebär att handläggningstiderna tenderar att förlängas.

DECENTRALISED PROCEDURE (DCP)

– en samtidig godkännandeprocess

Decentralised Procedure (DCP) är en ny godkännandeprocess som innebär att en ansökan om godkännande behandlas i flera länder samtidigt. Det första landet som godkänner läkemedlet informerar övriga länder om detta.

”Den viktigaste faktorn för framgång på marknaden för såväl generiska som parallellimporterade läkemedel är förmågan att hålla ett konkurrenskraftigt pris.”

URBAN EDMAN
BMM PHARMA

Fördelen med processen är att den både är enklare och snabbare, och därmed går det lättare att förutsäga tidsåtgången för ett godkännande jämfört med en MRP.

Godkännande av parallellimportade läkemedel

Registrering av läkemedel som parallellimporteras är ett enklare och snabbare förfarande än för generika. De originalläkemedel som importeras och säljs är redan godkända på respektive huvudmarknad. Dock krävs ett godkännande även för de ytterligare marknader som produkten ska säljas på, vilket för BioPhausias del är de nordiska marknaderna. Tiden från att en registreringsansökan inlämnats tills ett godkännande har erhållits beräknas vara sex till åtta månader. Från det att ett godkännande erhållits beräknas det ta ytterligare två månader till dess läkemedlet kan säljas.

BioPhausia har idag en registreringsorganisation som har kapaciteten att kraftigt öka takten av registreringar i Cross Pharma och samtidigt klara en ökad registreringstakt i BMM Pharma.

Leverantörer

Den viktigaste faktorn för marknadsframgång för såväl generiska som parallellimporterade läkemedel är förmågan att hålla ett konkurrenskraftigt pris. Priskänsligheten är stor och endast de distributörer som kan erhålla de mest förmånliga inköpspriserna kan överleva på lång sikt.

BioPhausia strävar därför efter att träffa avtal med leverantörer som kan producera till bästa pris. Höga tekniska och kvalitetsmässiga krav ställs också på leverantörerna.

De produktionsanläggningar som ska producera läkemedel för försäljning inom EU måste vara godkända av ett läkemedelsverk inom EU.

Generika

BioPhausias huvudleverantör av generiska läkemedel är det välrenommerade indiska läkemedelsföretaget Cipla Ltd. Det är ett av de största och ledande indiska läkemedels-

företagen med ett brett sortiment av både egenutvecklade och generiska läkemedel.

BMM Pharma har ett ramavtal med Cipla som innebär att läkemedel från Cipla successivt adderas till BMM Pharmas sortiment.

Förutom med Cipla har BMM Pharma avtal med ytterligare ett antal leverantörer, däribland belgiska Laboratoires SMB SA, som tillverkar bland annat volymprodukten omeprazol.

Parallellimport

Goda relationer med grossister och återförsäljare av läkemedel i andra länder är avgörande för förmågan att finna intressanta produkter att importera. BioPhausias dotterbolag Cross Pharma har funnits på marknaden som ett av de ledande företagen i många år och har därför ett gott kontaktnät. Omsättningen i produktportföljen är stor, bland annat på grund av att många originalläkemedel försvinner från marknaden då patenten går ut. BioPhausia strävar hela tiden efter att erbjuda nya produkter genom att etablera affärskontrakt med grossister och återförsäljare som kan tillhandahålla nya produkter.

KUNDER

Marknadens struktur, som är styrd av lagar och regleringar, innebär att BioPhausia endast har ett fåtal kunder. I Sverige har bolaget en kund, Apoteket AB, och produkterna distribueras via grossisten Tamro AB. I de övriga nordiska länderna är strukturen likartad med få och stora aktörer. Dock är Sverige det enda landet i Norden med statligt ägda apotek. Norge har särdragat att grossisterna samtidigt är ägare av apotek.

Det bolag som kan erbjuda apoteken det lägsta priset för en produkt vid en given tidpunkt tar i allmänhet en stor del av marknaden. Priserna sätts vanligen månad för månad av Läkemedelsförmånsnämnden. BioPhausias marknadsföring riktar sig främst till apoteken, som kontinuerligt informeras om bolagets produkter, fördelar och priser.

KONKURRENTER

Många av BioPhausias konkurrenter är multinationella, utländska bolag. Större läkemedelskoncerner har ofta även verksamhet inom generiska produkter. På området för parallellimport är konkurrenterna bland annat Orifarm AB och Paranova Läkemedel AB.

En konsolidering har skett på marknaden genom att mindre, fristående aktörer har slagits ut. Förmågan att bibehålla ett konkurrenskraftigt kostnads- och prisläge är den helt avgörande faktorn för dem som vill vara kvar på marknaden.



BioPhausia har ett växande utbud av läkemedel. Försäljningen uppgick till 138 miljoner kronor under 2005 och nya produkter står på tur att lanseras.

BIOPHAUSIA STRÄVAR EFTER en väl balanserad produktportfölj med originalläkemedel, licensierade läkemedel, generikaprodukter och parallellimporterade läkemedel. Fokus är lagt på generika som erbjuder goda tillväxtutsikter.

Generiska produkter

BioPhausia marknadsför och säljer generikaprodukter genom sitt marknadsbolag BMM.

De generiska produkterna är bioekvivalenta med motsvarande originalläkemedel, det vill säga den aktiva substansen är identisk, både i termer av kvalitet och av kvantitet. Generika säljs oftast under den aktiva substansens namn, till exempel omeprazol, den syrapumpshämmare som utgör den aktiva substansen i magsårsmedicinen Losec. BioPhausias generiska produkt säljs under namnet Omeprazol BMM Pharma. Försäljningen, som påbörjades i december 2004, har under 2005 nått en betydande och lönsam volym.

BMM marknadsför produkterna på licens från fristående läkemedelstillverkare. Bolaget avser att successivt utveckla en egen dokumentation för generiska läkemedel. Detta

BioPhausia koncentrerar försäljningsansträngningarna på generiska läkemedel inom stora indikationsområden som magsår, allergier, depressioner och antibiotika.

skapar förutsättningar för att vidareförsälja produkterna på fler marknader.

Idag har bolaget rättigheter till sammanlagt 35 generiska läkemedel på den nordiska marknaden.

Som framgår av marknadsöversikten har

marknaden för generiska produkter vuxit kraftigt i Sverige sedan de nya reglerna för så kallad *generisk substitution* infördes i oktober 2002. Reglerna innebär att apoteken ska tillhandahålla det billigaste läkemedlet enligt Läkemedels-



Omeprazol är den aktiva substansen i världens mest sålda magsårsmedicin. BioPhausias produkt har snabbt nått en betydande volym.

verkets utbytbarhetslista när det finns godkända generiska läkemedel tillgängliga.

BioPhausia koncentrerar försäljningsansträngningarna på generiska läkemedel inom stora indikationsområden som magsår, allergier, depressioner och astma. BMM omsatte under 2005 cirka 38 miljoner kronor, fördelade på fem produkter.

Den nordiska marknaden för dessa fem läkemedel bedöms vara värd cirka 450 miljoner kronor årligen, varav omeprazol står för den största delen, cirka 350 miljoner kronor.

BMM avser att under 2006 utöka produktportföljen med ett antal ytterligare läkemedel med god försäljningspotential.

Parallellimporterade produkter

Genom förvärvet av Cross Pharma har BioPhausia snabbt nått en betydande försäljningsvolym inom parallellimporterade produkter. Från tillträdet den 1 augusti 2005 uppgick försäljningen till cirka 100 miljoner kronor.

Generiska produkter

De generiska produkterna är bioekvivalenta med motsvarande originalläkemedel, det vill säga den aktiva substansen är identisk, både i termer av kvalitet och av kvantitet. Generika säljs oftast under den aktiva substansens namn. Marknaden för generiska produkter har vuxit kraftigt i Sverige sedan de nya reglerna för så kallade generisk substitution infördes i oktober 2002. De säger att apoteken ska tillhandahålla det billigaste läkemedlet när det finns godkända generiska läkemedel tillgängliga.

Idag svarar generiska läkemedel för cirka 13 procent av hela läkemedelsförsäljningen räknat i värde, och över 41 procent räknat i volym.



Cross Pharma importerar för närvarande 34 olika läkemedel. Ytterligare ett tjugotal produkter är under registrering och BioPhausia avser att kontinuerligt bredda produktportföljen av importerade läkemedel. Många av läkemedlen är välkända varumärken som används av stora konsumentgrupper. För en komplett lista över de läkemedel som Cross Pharma importerar, och deras användningsområden (www.fass.se).

Nischprodukter och originalläkemedel

RESCUEFLOW®. BioPhausia marknadsför ett egenutvecklat originalläkemedel, räddningsvätskan RescueFlow.

Det är en återupplivningsvätska som ges till människor med livshotande blodförluster vid olyckor eller våldsdåd. RescueFlow ges för att öka och därefter uppehålla volymen

av blod i blodomloppet.

Ett kommersiellt genombrott uppnåddes under 2005 då BioPhausia tecknade avtal med US Army om leverans av RescueFlow.

RescueFlow marknadsförs i ett tiotal länder.

Ett kommersiellt genombrott uppnåddes under 2005 då BioPhausia tecknade avtal med US Army om leverans av RescueFlow.

Ett konsortium av tio

traumakliniker i USA och Kanada har slutit avtal med BioPhausia om klinisk prövning av RescueFlow. Om denna prövning utfaller positivt öppnas en betydande försäljningspotential för produkten.

GLYCOVISC™. En patenterad beredning för indikationen artros, en vanligt förekommande ledsjukdom som kan uppkomma bland annat i knäleder. Behandlingen med GlycoVisc i injektionsform syftar till att lindra smärta och öka rörligheten genom att produkten ökar ledvätskans volym och fungerar som stötdämpare.

GlycoVisc är inte ett läkemedel i formell bemärkelse utan bedöms uppfylla kraven för en medicinsk-teknisk produkt så kallad *medical device*. Därmed är godkännandeprocessen oftast enklare än vid framtagande av ett läkemedel.

Världsmarknaden för behandling av artros genom injektioner i knäleden uppskattas av BioPhausia till cirka 4,7 miljarder kronor per år, varav huvuddelen i USA. Den europeiska marknaden bedöms till åtminstone en miljard kronor per år.

Den demografiska utvecklingen, med en allt högre andel äldre invånare, pekar mot en god tillväxt på marknaden. BioPhausias licenspartner Croma Pharma i Österrike har under 2005 påbörjat en studie av GlycoVisc. Förutsatt att studien ger ett positivt resultat förväntas en ansökan för så kallad CE-märkning inlämnas under 2006. Vid ett godkännande kan försäljningen påbörjas i bred omfattning. Croma Pharma har rätten att marknadsföra GlycoVisc inom EU samt ett antal mindre länder i EU:s omgivning. BioPhausia har behållit försäljningsrättigheterna på de amerikanska och japanska marknaderna. ❁



BioPhausia är ett specialiserat läkemedelsbolag med tyngdpunkt på försäljning och marknadsföring. Bolaget arbetar med en liten och effektiv organisation där kompetensen hos medarbetarna är hög. Kunskapsområden som teknik, ekonomi, farmakologi är affärskritiska för bolaget. Likaså är stor erfarenhet från branschen ett måste.

En avgörande faktor, vid försäljning av generika och parallellimport, är förmågan att förstå och bedöma marknaden, som ofta karakteriseras av snabba svängningar där pris- och leveransfrågor är helt utslagsgivande.

BIOPHAUSIA ÄR EN KONCERN med ett moderbolag och dotterbolag, vilka utgör de operativa enheterna i företaget.

Moderbolaget leds av en verkställande direktör och innefattar även en central ekonomifunktion.

Inom dotterbolaget BMM hanteras inköp och försäljning av de generiska produkterna.

Dotterbolaget Cross Pharma, som förvärvades under 2005, svarar för parallellimport av läkemedel. Projektet GlycoVisc utgör ett eget dotterbolag i koncernen.

BioPhausia arbetar med en liten och effektiv organisation, dimensionerad för att svara mot de behov som verksamheten kräver. Vid utgången av 2005 hade bolaget tio medarbetare. Verksamheten har vuxit betydligt i och med det ökande antalet generiska produkter som lanserats samt förvärvet av Cross Pharma. Antalet anställda har också i det närmaste fördubblats under det gångna verksamhetsåret. Bolaget förutser en fortsatt ökning i takt med att försäljningen växer.

Specialiserad kompetens

BioPhausia är ett specialiserat läkemedelsbolag med tyngdpunkt på försäljning och marknadsföring. Kompetensen hos bolagets medarbetare är hög och inriktad på de kunskapsområden som är affärskritiska för verksamheten. Bolagets medarbetare har kvalificerad utbildning inom ekonomi, teknik, farmakologi och erfarenheter bland annat från läkemedelsbranschen och läkemedelsmyndigheter.

Läkemedelsförsäljningen karakteriseras av höga regulatoriska krav och en noggrann och oftast tidsödande godkännandeprocess. Detta är ett centralt område för BioPhausia, som förstärkt kompetensen för att hantera dessa frågor. De regulatoriska frågorna hanteras idag av två personer med apotekarutbildning.

Det är nödvändigt både med kunskap om läkemedel och deras biologiska och kemiska uppbyggnad, liksom olika

beredningsformer, samt kunskap om hur de nordiska läkemedelsmarknaderna fungerar.

Kraven på dokumentation av produkterna är mycket stora. Exempelvis är det inte ovanligt att den omfattar flera tusen sidor text för ett enskilt generiskt preparat. Även inom parallellimport är de regulatoriska frågorna viktiga, till exempel vad avser produktinformation och krav på anpassning till den lokala marknaden vad avser språk, förpackningar med mera. I ökad utsträckning krävs också kunskap om hur läkemedelslagstiftningen är utformad och tillämpas på en europeisk nivå.

En avgörande faktor, vid försäljning av generika och parallellimport, är förmågan att förstå och bedöma marknaden, som ofta karakteriseras av snabba svängningar där pris- och leveransfrågor är helt utslagsgivande.

Såväl BMM som Cross Pharma har medarbetare med lång erfarenhet från branschen, och – inte minst viktigt – ett välutvecklat kontaktnät med producenter och leverantörer. För att vara framgångsrikt och med lönsamhet nå volymer på marknaden, måste bolaget – med ett stort mått av förutseende – kunna bedöma de kommersiella förutsättningarna för varje potentiellt läkemedel. Patentavgångar och tidsramar för godkännandeprocesser är viktiga frågor som kräver en speciell kompetens och lång branschvana. Likaså är förmågan att upparbeta och vidmakthålla goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer av central betydelse för att successivt utöka produktportföljen. Inom juridik köper bolaget den kompetens och de tjänster som erfordras.

BioPhausia eftersträvar en jämn könsfördelning bland medarbetarna. Vid utgången av 2005 var sex kvinnor och fyra män anställda i företaget.



Aktier och ägarförhållanden

BIOPHAUSIAAKTIEN ÄR SEDAN den 25 mars 1998 noterad på Stockholmsbörsens O-lista med kortnamnet BIOP.

Kursutveckling och handelsvolym

KURsutveckling under året

Årets sista betalkurs uppgick till 2,74 kr, vilket motsvarar ett börsvärde per den 31 december 2005 på 270,5 mkr (68,7 mkr).

BÖRSHANDEL

Det genomsnittliga antalet omsatta aktier uppgick till 769 596 per handelsdag under 2005. Motsvarande siffra för år 2004 var 167 207 aktier per handelsdag. Under året omsattes 194 707 792 aktier, vilket motsvarar en omsättnings-hastighet på 197 %. Högst betalkurs under året var 3,47 kr och lägst betalkurs var 0,9 kr.

En handelspost i BioPhausia uppgår till 5 000 aktier.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i BioPhausia uppgår till 98 735 766 aktier. Alla aktier är av samma slag. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiekapitalet uppgår till 24 683 942 kr.

Aktieägare

Aktieägarstrukturen i BioPhausia framgår av den mittersta tabellen på sidan 25.

ANTAL AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2005 hade BioPhausia totalt 10 828 (10 913) aktieägare. Ägare i utlandet innehar aktier mot-svarande 16,79 % (4,52 %) av kapital och röster.

Nyemission och konvertibelt lån

Det konvertibla förlagslånet löper från och med den 1 januari 2004 med en årlig ränta om 10 % och förfaller till betalning den 1 januari 2007. Sista dag för konvertering är den 1 december 2006 med en konverteringskurs om 1,05 kr. Rätten till återbetalning av lånet ska inte vara efterställd övriga borgenärs icke förmånsberättigande fordringar.

Av konvertibellånet har under 2005 totalt 3 466 392 aktier konverterats och ingår i det redovisade aktiekapitalet per den 31 december med 867 000 kr. Den nominella utestående låneskulden är 5,4 mkr per den 31 december 2005.

Den nyemission som genomfördes under hösten 2005 tillförde bolaget ett kapitaltillskott om 70,3 mkr före emissionskostnader. Aktiekapitalet ökade med 9,2 mkr. ❁

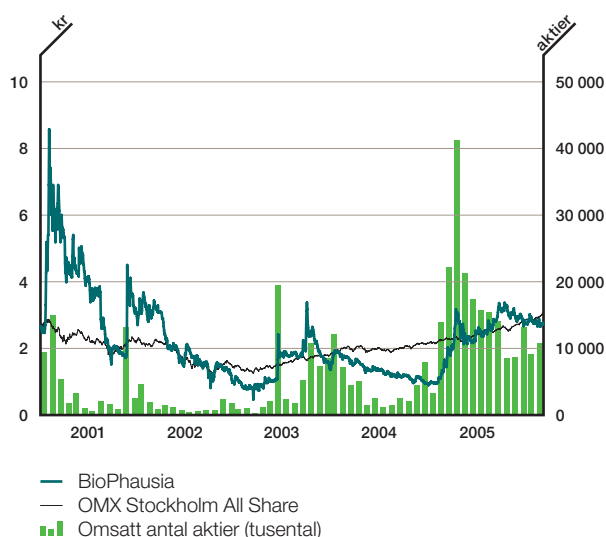
DATA PER AKTIE	2005	2004	2003	2002	2001
Kassaflöde (kr)	0,0	-0,4	0,3	0,7	-1,3
Eget kapital (kr)	0,9	0,4	0,6	0,8	1,1
Utdelning (kr)	0 ¹⁾	0	0	0	0
Aktiekurs per balansdagen (kr)	2,7	1,2	1,7	2,0	6,5

Eget kapital per aktie. Redovisat eget kapital dividerat med totala antalet aktier vid årets slut justerat för emissioner och splittrar.

Kassaflöde per aktie. Förändringen likvida medel dividerat med antal aktier.

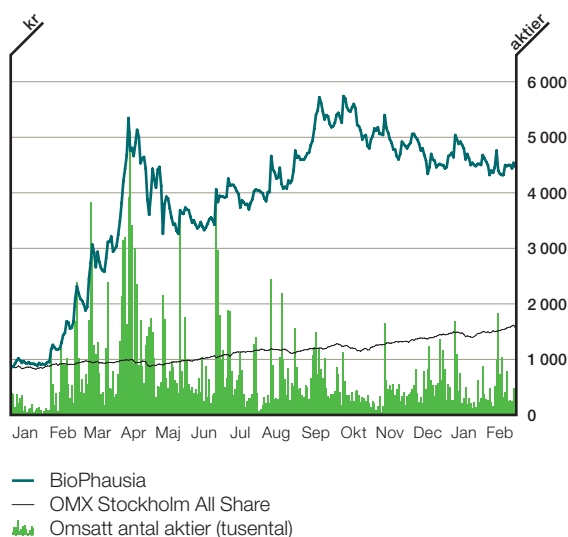
¹⁾ föreslagen utdelning

BioPhausia mot OMX Stockholm All Share
2001-01-01 → 2006-02-28



KÄLLA: SIX/HALLVARSSON & HALVARSSON

BioPhausia mot OMX Stockholm All Share
2005-01-01 → 2006-02-28



KÄLLA: SIX/HALLVARSSON & HALVARSSON

AKTIEKAPITALET FÖRÄNDRING PER DEN 31 DECEMBER 2005

År	Händelse	Förändring i aktier	Emissionskurs	Antal A-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital (kr)
2003				55 005 001	55 005 001	13 751 250,25
2004	Konvertering	1 538 461	1,3	56 543 462	56 543 462	14 135 865,50
2004	Nyemission	1 700 000		58 243 462	58 243 462	14 560 865,50
2005	Konvertering	1 500 000	1,3	59 743 462	59 743 462	14 935 865,50
2005	Konvertering	1 966 392	1,3	61 709 854	61 709 854	15 427 463,50
2005	Emission	37 025 912	1,9	98 735 766	98 735 766	24 683 941,50

FÖRTECKNING ÖVER STÖRRE AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2005

	Antal aktier	Innehav (%)	Röster	Röster (%)
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	11 906 998	12,06	11 906 998	12,06
Akelius Insurance Public Ltd	3 585 000	3,63	3 585 000	3,63
Natexis Banques Populaires	3 000 000	3,04	3 000 000	3,04
Lux-non-resident/domestic rates	2 500 000	2,53	2 500 000	2,53
Sören Berggren	2 400 731	2,43	2 400 731	2,43
Urban Edman	1 880 000	1,90	1 880 000	1,90
Claes Thulin	1 842 200	1,87	1 842 200	1,87
Nordea Bank S A	1 205 433	1,22	1 205 433	1,22
Svenska Röda Korset	1 133 945	1,15	1 133 945	1,15
Capital Software Innovations AB	1 070 000	1,08	1 070 000	1,08
Övriga	68 211 293	69,09	68 211 459	69,09
Summa	98 735 766	100,00	98 735 766	100,00

ÄGARBILDEN UPPDELAD PÅ STORLEKSKLASSER PER DEN 31 DECEMBER 2005

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (tkr)
1–500	2 923	704 590	0,71	0,71	1 931
501–1 000	1 558	1 238 232	1,25	1,25	3 393
1 001–5 000	3 745	9 912 612	10,04	10,04	27 161
5 001–10 000	1 314	10 149 707	10,28	10,28	27 810
10 001–15 000	331	4 171 998	4,23	4,23	11 431
15 001–20 000	393	6 844 411	6,93	6,93	18 754
20 001–	564	65 714 216	66,56	66,56	180 057
Summa	10 828	98 735 766	100,00	100,00	270 536

Styrelse



1. Mats Lindquist

Född 1951

Invald 2004

Vice President, Corporate Development, Quintiles Transnational.

Aktieinnehav: 80 000 st

2. Cornelia Oellig

Född 1958

Invald 2004

VD, Innoventus Project AB.

Aktieinnehav: 4 925 st

3. Ulf Holmström

Född 1946

Invald 1999

Före detta Senior Vice President, SEB. Styrelseordförande i Bällinge Fotboll AB. Styrelseordförande i Ekmarine AB.

Aktieinnehav: 100 000 st

4. Jan Rynning, Styrelseordförande

Född 1951

Invald 2003

Advokat, Ahlford Advokatbyrå. Styrelseordförande i Malå GeoScience Förvaltning AB (publ), Mandator AB (publ), Innoventus Projekt AB. Styrelseledamot i AB C A Östberg, Enea Data AB (publ), Technology Nexus AB (publ).

Aktieinnehav: 351 600 st

5. Roger Johanson

Född 1959

Invald 2003

Portfolio Manager, Skandia Liv. Styrelseledamot i bland annat CashCap AB, Creandum Advisor AB.

Aktieinnehav: 60 646 st

6. Bengt Gerdin

Född 1947

Invald 1999

Professor i Intensiv- och Brännskadevård vid Uppsala Universitet, Överläkare vid Brännskadeenheten vid Akademiska sjukhuset, Uppsala. Styrelseledamot i Oxypharma AB och New Science AB.

Aktieinnehav: 25 600 st

Ledning



Claes Thulin

Född 1955
VD
Civilekonom
VD sedan 2002
Aktieinnehav: 1 842 200 st

Eva Björnsbo

Född 1965
Ekonomichef
Civilekonom
Anställd sedan 2003
Aktieinnehav: 131 992 st

Urban Edman

Född 1965
VD, BMM
Kemiingenjör
Anställd sedan 2002
Aktieinnehav: 1 880 000 st

Revisorer

Ingemar Rindstig

Ernst & Young AB
Revisor i BioPhausia AB sedan 1994

Björn Ohlsson

Ernst & Young AB
Revisorssuppleant i BioPhausia AB sedan 2003

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

Aktiemarknadsbolagens Förening och Stockholmsbörsen har enats om att införa den svenska koden för bolagsstyrning i Stockholmsbörsens regler. Beslutet innebär att koden till en början kommer att gälla för samtliga svenska bolag på A-listan och för svenska bolag på O-listan med ett marknadsvärde över 3 miljarder kronor. Då börsvärdet för BioPhausia AB (publ) understiger 3 miljarder kronor omfattas inte bolaget av den svenska koden för bolagsstyrning.

Styrelsens sammansättning

BioPhausias styrelse har under 2005 bestått av 6 ledamöter som alla utsetts av bolagsstämman. Några arbetstagarledamöter har inte utsetts. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen.

Redogörelse för styrelsearbetet under året

Utöver konstituerande sammanträde har styrelsen under verksamhetsåret 2005 hållit 12 sammanträden. Protokollen har förts av bolagets ekonomichef, Eva Björnsbo. Sammanträdena är organiserade på följande sätt: I ett första block får ledamöterna en uppdatering av bolagets affärs-läge, resultat och ställning. Därefter, i ett andra block, behandlas besluts-punkterna. Av arbetsordningen framgår att huvudfrågan vid årets första ordinarie möte i februari är årsbokslutet. Vid det andra sammanträdet i maj behandlas frågor med anledning av bolagsstämman, vid tredje sammanträdet i september behandlas bolagets strategi och vid det fjärde sammanträdet i november/december behandlas bolagets affärs-planering och budget. Därutöver har styrelsen haft kortare sammanträden med anledning av kvartalsrapporter och frågor som har varit tvungna att avgöras mellan de ordinarie sammanträdena, såsom förvärv etcetera.

I december genomfördes ett halvdagsseminarium med syfte att bland annat diskutera BioPhausias utveckling och mål utifrån ett långsiktigt perspektiv.

Styrelsen anser sig ha en bra kontroll över verksamheten. Kontroll har skapats genom ett nära samarbete med företagsledningen och bolagets revisor. Med tanke på de begränsade personella resurser som bolaget har är ett väl fungerande samarbete mellan styrelsen och företags-ledningen av vikt. Den kompetens och erfarenhet som styrelsen besitter måste vara lätt tillgänglig för företagsledningen.

Kommittéarbete

BioPhausia är ett litet bolag både vad gäller affärsvolym och antal anställda. Styrelsen har därför inte ansett det lämpligt att i onödan byråkratisera verksamheten. Några formella kommittéer utöver nomineringskommittén har därför inte inrättats. Dock har styrelsen beslutat att dela upp ansvaret på så vis att vissa ledamöter har ett fördjupat ansvar för ersättnings-frågor, granskning av den ekonomiska rapporteringen och granskning av bolagets information till aktiemarknaden.

En utvärdering av styrelsearbetet i form av en enkät, som styrelsens ledamöter besvarat, har genomförts. Utvärderingen har varit ett under-lag för nomineringskommitténs arbete.

Följande personer ingår i BioPhausias nomineringskommitté såsom representanter för de största ägarna: Caroline af Ugglas, Skandia, Jan Rynning, Daniel Sandberg och Sören Berggren. Notera att Daniel Sandberg inte har kunnat delta i kommittéarbetet sedan februari 2006.

Revision

Som tidigare nämnts har styrelsen inte utsett någon revisionskommitté. Bolagets revisor väljs för en period av fyra år. 2003 valdes Ingemar Rindstig till ordinarie revisor och Björn Ohlsson till revisorssuppleant. Ingemar Rindstig har varit bolagets revisor sedan 1994, Björn Ohlsson valdes som suppleant år 2003. Bolagets revisor har under 2005 del-tagit vid ett styrelsemöte.

Ersättningsfrågor

BioPhausias kompensationsgrupp utses årligen av styrelsen och består av Jan Rynning och Roger Johanson.

Det är kompensationsgruppens uppgift att:

- föreslå kompensationsnivåer, förmånsprogram och ersättningsnivåer för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare genom att beakta praxis i jämförbara koncerner och de speciella omständig-heter som eventuellt föreligger,
- säkerställa att det finns utvärderingsprogram för verkställande direktören och andra ledande befattningshavares prestation,
- bevaka aktieägarnas intressen i dessa frågor, bland annat hur aktie-relaterade kompensationsplaner påverkar aktieägarvärde och ut-spädning,
- på högsta ledningsnivå rekommendera vilka personer i bolaget som ska ha rätt att delta i olika kompensationsprogram (inklusive aktie-relaterade program).

Kompensationskommittén sammanträder i samband med vissa styrelse-möten. Ärenden till kommittén förbereds av koncernens ekonomifunktion. Kompensationskommittén fattar inte beslut, utan ger rekommendationer som beslutsunderlag till styrelsen.

Kompensationspolicy

Genom ersättningsprogrammet kan BioPhausias högre chefer och ledande befattningshavare erhålla belöning i form av bonus när de upp-når i förhand fastställda resultatmål. Syftet med programmet är att upp-fylla ett antal viktiga mål:

- Uppmuntra och belöna insatser som skapar värde på lång sikt
- Behålla duktiga medarbetare
- Uppmuntra delaktighet och ansvarstagande genom ägande
- Gynna en enhetlig företagskultur för BioPhausia
- Justera policyn så att den avspeglar föränderliga marknadsvillkor

Årsredovisning 2005

BiPhausia AB med dotterbolag

ionsmöte

27

BioPhausia AB (publ) är ett svenskt bolag som lyder under svenska lagar. Alla belopp uttrycks i svenska kronor om inget annat anges. Miljoner kronor förkortas mkr och tusen kronor förkortas tkr. I årsredovisningen avser siffror inom parentes år 2004 om inte annat anges. Sidorna 31–52 är reviderade.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för BioPhausia AB (publ), med säte i Stockholm, organisationsnummer 556485-0153, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2005–31 december 2005.

VERKSAMHET

BioPhausia är ett nordiskt Specialty Pharma-bolag som förvärvat och licensierat försäljningsrättigheterna till färdigutvecklade läkemedel, med eller utan patentskydd. Till BioPhausias portfölj med generiska läkemedel fogades genom köpet av Cross Pharma ett stort antal parallellimporterade läkemedel.

Omsättning och resultat

Intäkterna 137,9 mkr (7,7 mkr) avsåg försäljning av licensierade läkemedel 35,4 mkr, RescueFlow 1,8 mkr samt intäkter från den förvärvade parallellimportverksamheten 100,7 mkr. Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 158 tkr (-16,5 mkr). Årets resultat belastades med kostnader av engångskaraktär på 2,3 mkr som uppstod till följd av förvärvet av parallellimportbolaget Cross Pharma från Meda AB. De totala avskrivningskostnaderna uppgick till 3,9 mkr (3,3 mkr). Av forsknings- och utvecklingskostnaderna utgjordes 1,9 mkr (1,9 mkr) av avskrivningar.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 8,5 mkr (9,1 mkr). Soliditeten uppgick till 50 % (58 %). Den under hösten genomförda nyemissionen utgjorde ett kapitaltillskott om 70,3 mkr före emissionskostnader. De kreditavtal som BMM och Cross Pharma tecknat med banken om factoring och varulagerfinansiering är per balansdagen utnyttjade till 47 mkr. Ställd säkerhet för den utnyttjade krediten är viss del av varulager och kundfordringar. Investeringarna under perioden uppgick till drygt 50 mkr och avsåg främst köpet av Cross Pharma.

Det utestående konverteringslånet 2004/2007 uppgick till 5,4 mkr. Under året har sammanlagt 4,5 mkr av lånet konverterats. Konverteringslånet förfaller den 1 januari 2007 och senaste tidpunkt för konvertering är den 1 december 2006. Konverteringskursen är omräknad med den nyligen genomförda nyemissionen och beräknad till 1,05 kr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Övergång till IFRS

Från och med den 1 januari 2005 upprättar bolaget sin koncernredovisning, och i tillämpliga delar redovisningen för moderbolaget, i enlighet med International Financial Standards (IFRS). Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", varvid övergångsdatum är den 1 januari 2004.

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på koncernens resultat- och balansräkningar för jämförelseåret 2004 presenteras i not 22 för koncernen.

De mest väsentliga effekterna av IFRS för BioPhausia har uppstått vid värderingen av immateriella tillgångar (IAS 36 och 38), företagsförvärv (IFRS 3), uppskjuten skatt (IAS 12).

Generika

Två nya produkter introducerades på marknaden i november, vilket innebär att bolaget har fem produkter till försäljning på den nordiska marknaden. Försäljningen utvecklades väl både på den svenska och danska marknaden under 2005.

Under 2005 stärkte bolaget samarbetet med det indiska läkemedelsbolaget Cipla Ltd genom förvärv av distributionsrättigheterna i Norden för ytterligare tolv generiska läkemedel.

Parallellimport

Per den 1 augusti 2005 förvärvades parallellimportföretaget Cross Pharma AB från Meda AB. Förvärvet innebar ett tillskott av receptbelagda läkemedel vars försäljning redan var i full gång i både Sverige och Norge. Under fjärde kvartalet, det första hela kvartalet som Cross Pharma ingått som dotterbolag till BioPhausia, utvecklades omsättningen och marginalen väl.

Original

Under 2005 kunde BioPhausia notera en framgång för bolagets originalprodukt RescueFlow. Bolaget slöt ett tioårigt leveransavtal med US Army, villkorat av att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA godkänner produkten. BioPhausia har därför slutit ett avtal med ett konsortium av tio traumakliniker i USA och Kanada om klinisk prövning av RescueFlow för att erhålla nödvändiga tillstånd för ett godkännande.

För GlycoVisc, bolagets patenterade originalprodukt, innebar 2005 ett stort steg mot en framtida kommersialisering. 2003 överlät BioPhausia licensrätterna i Europa till det österrikiska bolaget Croma Pharma, som rekryterat de första patienterna till den kliniska prövningen. Samtliga patienter beräknas vara rekryterade före sommaren. Croma Pharma svarar för samtliga kostnader för produktutvecklingen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ansökan om "orphan status" för RescueFlow har skickats in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Under 2006 ska BioPhausia fortlöpande bredda sortimentet av originalläkemedel och generika, och utöka portföljen med parallellimporterade läkemedel, genom förvärv av enstaka produkter eller hela företag som i fallet Cross Pharma.

I slutet av 2006 förväntar sig dotterbolaget BMM ha ytterligare sex generika ute på marknaden, vilket skulle ge totalt elva marknadsförda läkemedel.

BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 tillämpar BioPhausia AB IFRS redovisningsprinciper godkända av EU-kommissionen. Införandet av de nya standarderna har inneburit ett byte av redovisningsprinciper och har haft betydande effekt på resultat- och balansräkningarna. För att uppnå jämförbarhet över bolagets utveckling och ställning har omräkning skett av jämförelseåret 2004.

PERSONAL

Antalet anställda per den 31 december 2005 var 10 (7).

FINANSIELLA RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk, se not 24.

Konvertibelt lån

I enlighet med IAS 39 har bolaget vid redovisningen av det konvertibla lånet skiljt på den finansiella skulden och på eget kapitalinstrumentet. Värdet på eget kapitalinstrumentet har beräknats enligt residualmetoden. Optionen har förts mot reservfond i moderbolaget och rabatten kostnadsförs som ränta under lånets löptid.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE MODERBOLAGETS FÖRLUST

Förslag till behandling av ansamlad förlust (tkr). Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserat resultat	0
Årets förlust	-9 004
Total ansamlad förlust	-9 004

Styrelsen föreslår att total ansamlad förlust om -9 004 täcks genom nedsättning av reservfond.

Finansiell utveckling i sammandrag

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (TKR)	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	137 950	7 786	1 508	2 437	2 071
Bruttoresultat	25 447	3 997	1 174	1 787	1 639
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 762	-3 906	-5 910	-9 439	-12 744
Jämförelsestörande poster	—	—	-1 427	—	—
Rörelseresultat	158	-16 553	-19 117	-16 057	-20 397
Resultat efter finansiella poster	-2 776	-17 521	-20 617	-27 913	-23 744
Årets resultat	-3 506	-17 405	-20 617	-27 959	-23 818
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (TKR)	2005	2004	2003	2002	2001
Anläggningstillgångar	70 469	24 137	16 143	17 549	29 569
Likvida medel	8 561	9 113	33 816	19 518	5 539
Övriga omsättningstillgångar	93 189	7 742	2 789	2 671	2 279
Summa tillgångar	172 219	40 992	52 748	39 738	37 387
Eget kapital	85 769	23 619	35 024	17 036	16 051
Räntebärande skulder, konvertibelt lån	5 145	9 354	13 044	17 396	16 642
Ikke räntebärande skulder	81 305	8 019	4 680	5 306	4 694
Summa skulder och eget kapital	172 219	40 992	52 748	39 738	37 387
KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (TKR)	2005	2004	2003	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	763	-12 429	-16 032	-14 457	-19 468
Förändring av rörelsekapital	-22 657	-2 661	-744	220	342
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 894	-15 090	-16 776	-14 237	-19 126
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40 089	-11 315	-2 568	-634	-3 884
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61 431	1 702	33 642	28 850	4 007
Förändring av likvida medel	-552	-24 703	14 298	13 979	-19 003
Likvida medel vid periodens början	9 113	33 816	19 518	5 539	24 542
Likvida medel vid periodens slut	8 561	9 113	33 816	19 518	5 539
NYCKELTAL	2005	2004	2003	2002	2001
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)	0,1	-27,7	-45,2	-73,1	-83,6
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital (%)	-6,4	-73,5	-79,2	-169,0	-93,9
Andel riskbärande kapital (%)	49,8	57,6	66,4	42,9	42,9
Räntetäckningsgrad (%)	11,3	-1 091,1	-955,7	-918,0	-567,0
Bruttomarginal (%)	18,4	51,3	77,9	73,3	79,1
Rörelsemarginal (%)	0,1	-212,6	-1 270,0	-660,0	-980,0
Vinstmarginal (%)	-2,0	-225,0	-1 367,2	-1 145,4	-1 146,5
Nettoskuld (mkr)	3,4	-0,2	20,8	2,1	-11,1
Nettoskuldssättningsgrad (%)	-4,0	1,0	-59,3	-12,5	69,2
Soliditet (%)	49,8	57,6	66,4	42,9	42,9
Investeringar (tkr)	50 302	11 315	3 068	634	3 884
Jämförelsestörande poster (tkr)	—	—	1 427	—	—
Medelantal anställda (st)	7,0	6,5	7,6	7,4	5,9

Definitioner

Andel riskbärande kapital. Summan av redovisat eget kapital och avsättningar för skatt dividerat med balansomslutningen.

Bruttomarginal. Bruttoresultat i procent av årets fakturering.

Genomsnittligt eget kapital. Ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Investeringar. Investeringar i anläggningstillgångar erlagda med kontanta medel.

Jämförelsestörande poster. Kostnader vid nedläggning av det amerikanska dotterbolaget 2003.

Medelantal anställda. Antal anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster.

Nettoskuld. Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Nettoskuldssättningsgrad. Nettolåneskuld dividerat med eget kapital.

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital. Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital. Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntetäckningsgrad. Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal. Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av årets fakturering.

Soliditet. Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital. Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

Vinstmarginal. Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

REDOVISNINGSPRINCIPER. För 2004–2005 års siffror har IFRS tillämpats, för övriga år har ÅRL och RR:s rekommendationer tillämpats.

Resultaträkningar Koncernen

TKR

	Not	2005	2004
Nettoomsättning	2, 3	137 950	7 786
Kostnad för sålda varor		-112 503	-3 789
Bruttoresultat		25 447	3 997
Försäljnings- och distributionskostnader		-15 206	-9 216
Administrationskostnader	4	-6 767	-7 274
Forsknings- och utvecklingskostnader		-2 762	-3 906
Övriga rörelseintäkter		170	260
Övriga rörelsekostnader		-724	-414
Rörelseresultat	5, 6, 7, 8	158	-16 553
Ränteintäkter och liknande intäkter	26	196	503
Räntekostnader och liknande kostnader	26	-3 130	-1471
Resultat före skatt		-2 776	-17 521
Skatt	9	-730	116
ÅRETS RESULTAT		-3 506	-17 405
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-3 506	-17 405
<i>Resultat per aktie vid vägt genomsnittligt antal aktier</i>			
Resultat per aktie före utspädning	10	-0,05	-0,26
Resultat per aktie efter utspädning	10	-0,05	-0,26

Balansräkningar Koncernen

TKR

	Not	2005	2004
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	11	134	110
Immateriella anläggningstillgångar	12	70 335	24 027
Summa anläggningstillgångar		70 469	24 137
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	13	45 976	2 125
Aktuella skattefordringar	14	256	276
Kundfordringar	14	45 785	4 725
Övriga fordringar	14	294	190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	878	426
Likvida medel		8 561	9 113
Summa omsättningstillgångar		101 750	16 855
SUMMA TILLGÅNGAR		172 219	40 992
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100 %)</i>			
Aktiekapital		24 684	14 561
Övrigt tillskjutet kapital		76 429	31 338
Balanserad förlust inklusive årets resultat		-15 344	-22 280
Summa eget kapital		85 769	23 619
SKULDER			
Konvertibelt lån	17	5 145	9 354
Uppskjutna skatteskulder		11 416	1 048
Summa långfristiga skulder		16 561	10 402
Leverantörsskulder		10 016	3 364
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	4 310	2 938
Övriga skulder		54 547	669
Aktuella skatteskulder		1 016	0
Summa kortfristiga skulder		69 889	6 971
Summa skulder		86 450	17 373
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		172 219	40 992
<i>Poster inom linjen</i>			
Ställda säkerheter	19	46 763	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändring i eget kapital Koncernen

TKR

2004	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital januari 2004	13 751	45 748	-24 475	35 024
Konvertering av konvertibelt förlagslån	385	2 508		2 893
Förändrad koncernstruktur			132	132
Disposition föregående års resultat		-19 468	19 468	0
Nyemission	425	2 550		2 975
varav kostnader vid emission		0		0
Årets resultat			-16 943	-16 943
Effekt av IFRS			-462	-462
Utdelning			0	0
Eget kapital 31 december 2004	14 561	31 338	-22 280	23 619

2005	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital januari 2005	14 561	31 338	-22 280	23 619
Konvertering av konvertibelt förlagslån	867	3 640		4 507
Disposition föregående års resultat		-10 442	10 442	0
Nyemission	9 256	61 093		70 349
varav kostnader vid emission		-9 200		-9 200
Årets resultat			-3 506	-3 506
Utdelning			0	0
Eget kapital 31 december 2005	24 684	76 429	-15 344	85 769

Kassaflödesanalys Koncernen

TKR

	Not	2005	2004
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		158	-16 553
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾		3 862	4 868
Erhållna räntor		29	271
Erlagda räntor		-2 556	-1 327
Resultat från köp av minoritetsandel		0	312
Betald inkomstskatt		-730	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		763	-12 429
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av fordringar ²⁾		-41 121	-3 799
Förändring av varulager		-10 851	-1 154
Förändring av skulder		29 315	2 292
Förändring av rörelsekapital		-22 657	-2 661
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 894	-15 090
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av verksamhet efter avdrag för förvärvade likvida medel	21	-38 087	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar ³⁾		-1 905	-11 280
Förvärv av materiella anläggningstillgångar ³⁾		-97	-35
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40 089	-11 315
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemissioner		61 151	2 975
Konvertering förlagslån		0	-1 094
Förändring uppskjuten skatteskuld		280	0
Omräkningsdifferens och övriga förändringar		0	-179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		61 431	1 702
Årets kassaflöde		-552	-24 703
Likvida medel vid årets början		9 113	33 816
Valutakursdifferens i likvida medel			
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ⁴⁾		8 561	9 113

¹⁾ Avser:

Av- och nedskrivningar	3 972	3 319
Räntekorrigeringar konvertibelt lån	297	297
Uppskjuten skattefordran	0	1 164
Övriga finansiella poster	-407	88
Summa	3 862	4 868

²⁾ Kassaflödet är exklusive fusionen av två dotterbolag år 2004, se not 23.³⁾ Köpeskillingen vid förvärv av immateriella och materiella tillgångar är erlagd med likvida medel.⁴⁾ Likvida medel innehåller endast bankmedel.

Sammanfattning av hur IFRS påverkat kassaflödet

Effekterna av övergången till IFRS under 2004 påverkar främst immateriella anläggningstillgångar genom att goodwill har allokerats till licensrättigheter samt att uppskjuten skatteskuld beräknats på denna post. I kassaflödesanalysen har Resultat före skatt påverkats negativt med 266 tkr och Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet positivt med 1 430 tkr bestående dels av resultatpåverkan med 266 tkr och dels uppskjuten skatteskuld på 1 164 tkr, totalt 1 430 tkr. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar ökar med 1 164 tkr motsvarande den uppskjutna skatteskulden. Förändringen i likvida medel påverkas ej av övergången till IFRS.

I not 22 framgår hur koncernens resultat- och balansräkningar 2004 förändras genom övergången till IFRS.

Resultaträkningar Moderbolaget

TKR

	Not	2005	2004
Nettoomsättning	3	5 269	2 228
Kostnad för sålda varor		-1 061	-795
Bruttoresultat		4 208	1 433
Försäljningskostnader		-1 274	-970
Administrationskostnader	4	-8 270	-6 410
Forsknings- och utvecklingskostnader		-2 340	-3 167
Övriga rörelsekostnader		-14	-321
Rörelseresultat	5, 6, 7	-7 690	-9 435
Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar		0	-10
Ränteintäkter och liknande intäkter	26	1 065	481
Räntekostnader och liknande kostnader	26	-2 379	-1 473
Resultat efter finansiella poster		-9 004	-10 437
RESULTAT		-9 004	-10 437

Kassaflödesanalys Moderbolaget

TKR

	2005	2004
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-7 690	-9 435
Justeringsposter för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	2 794	2 633
Erhållna räntor	28	270
Erlagda räntor	-1 898	-1 323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-6 766	-7 855
<i>Förändring av rörelsekapital</i>		
Förändring av fordringar ²⁾	-18 848	-8 411
Förändring av varulager	-651	58
Förändring av skulder	1 057	-1 686
Förändring av rörelsekapital	-18 442	-10 039
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 208	-17 894
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Aktier i dotterbolag ²⁾	-41 832	-9 105
Förvärv av materiella anläggningstillgångar ³⁾	-42	-35
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 874	-9 140
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemissioner	61 151	2 975
Lösen konverteringslån/Nytt konverteringslån	-4 506	-1 094
Konvertering ej likvidberoende	4 506	0
Koncernbidrag	0	10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61 151	1 891
ÅRETS KASSAFLÖDE	-5 931	-25 143
Likvida medel från årets början	8 522	33 665
Likvida medel vid årets slut ⁴⁾	2 591	8 522
¹⁾ Avser:		
Av- och nedskrivningar	1 941	1 964
Räntekorrigeringsposter	297	297
Nedskrivning immateriella	0	321
Övriga finansiella poster	556	51
Summa	2 794	2 633

²⁾ Kassaflödet 2004 är exklusive de två fusionerade dotterbolagen.

³⁾ Köpeskillingen vid förvärv av materiella tillgångar är erlagd med likvida medel.

⁴⁾ Likvida medel innehåller endast bankmedel.

Balansräkningar Moderbolaget

TKR

	Not	2005	2004		Not	2005	2004
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				EGET KAPITAL	16		
Immateriella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Licenser och varumärkesrättigheter	12	8 032	9 906	Aktiekapital		24 684	14 561
Materiella anläggningstillgångar				Bundna reserver		76 430	31 338
Inventarier	11	80	105			101 114	45 899
Finansiella anläggningstillgångar				Fritt eget kapital			
Andel i koncernbolag	23	57 266	15 434	Balanserad förlust		0	-5
Summa anläggningstillgångar		65 378	25 445	Årets resultat		-9 004	-10 437
						-9 004	-10 442
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				Summa eget kapital		92 110	35 457
Varulager				SKULDER			
Färdigvaror och handelsvaror	13	916	265	Långfristiga skulder			
		916	265	Räntebärande konvertibelt förlagslån	17	5 145	9 354
Kortfristiga fordringar						5 145	9 354
Kundfordringar	14	297	138	Kortfristiga skulder			
Fordringar hos koncernbolag		30 760	12 041	Leverantörsskulder		597	418
Övriga fordringar	14	3	159	Skulder till koncernbolag		197	0
Skattefordringar	14	207	193	Övriga skulder		673	77
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	420	308	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 850	1 765
		31 687	12 839			3 317	2 260
Kassa och bank		2 591	8 522	Summa skulder		8 462	11 614
Summa omsättningstillgångar		35 194	21 626	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		100 572	47 071
SUMMA TILLGÅNGAR		100 572	47 071				
				Poster inom linjen			
				Ställda säkerheter		Inga	Inga
				Ansvarsförbindelser	20	50 000	Inga

Förändring i eget kapital Moderbolaget

TKR

	BUNDET EGET KAPITAL			FRITT EGET KAPITAL		
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
2004						
Ingående eget kapital januari 2004	13 751	0	43 765	3 388	-20 873	40 031
Nyemission	425		2 550			2 975
varav kostnader för emission						0
Konvertering av konvertibelt förlagslån	385		2 508	0		2 893
Fusion dotterbolag				-15		-15
Erhållet koncernbidrag				10		10
Disposition föregående års resultat			-17 485	-3 388	20 873	0
Årets resultat					-10 437	-10 437
Eget kapital 31 december 2004	14 561	0	31 338	-5	-10 437	35 457
2005						
Ingående eget kapital januari 2005	14 561	0	31 338	-5	-10 437	35 457
Nyemission	9 256		61 093			70 349
varav kostnader för emission			-9 199			-9 199
Konvertering av konvertibelt förlagslån	867		3 640			4 507
Disposition föregående års resultat			-10 442	5	10 437	0
Årets resultat					-9 004	-9 004
Omföring av överkursfond till reservfond		76 430	-76 430			0
Eget kapital 31 december 2005	24 684	76 430	0	0	-9 004	92 110

Noter

Styrelsen och verkställande direktören i BioPhausia AB, organisationsnummer 556485-0153, har godkänt denna koncernredovisning, som kommer att föreläggas på årsstämman den 10 maj 2006 för godkännande.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper har koncernen tillämpat IFRS 1. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag (Årsredovisningslagen) genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 30 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 (Redovisning för juridiska personer). Detta innebär att som huvudregel tillämpas IFRS värderings- och upplysningsregler som tillämpas i koncernredovisningen, med vissa undantag och tillägg enligt RR 32.

BioPhausia har valt att tillämpa följande, enligt IFRS 1, tillåtna undantag:

- IFRS 3, Rörelseförvärv, tillämpas framåtriktat från och med den 1 januari 2004,
- IAS 32 och 39, som hanterar finansiella instrument, tillämpas framåtriktat från och med den 1 januari 2005,
- anläggningstillgångar värderas till anskaffningskostnad och inte till verkligt värde.

IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2004 omräknas ej. Huvudregeln innebär att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU per den 31 december 2005, ska tillämpas med retroaktiv verkan.

I not 22 finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöden. Där specificeras även de effekter, som uppstår på ingående eget kapital den 1 januari 2004 och på jämförelseuppgifterna i resultat- och balansräkningen för 2004.

Nedanstående värderingsprinciper avser både koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning om annat inte särskilt anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivativa finansiella instrument, finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Det redovisade värdet på de tillgångar och skulder som säkrats, och som normalt redovisas till anskaffningsvärde, har justerats för förändringar i de verkliga värden som hänför sig till de risker som säkrats (säkring av verkligt värde).

Omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande, vilket i normalfallet

innebär att moderbolaget direkt eller indirekt äger aktier som motsvarar mer än 50 % av rösterna. De dotterbolag som omfattas av koncernredovisningen är Cross Pharma AB, Cross Pharma A/S, BMM Pharma AB, GlycoVisc Biotech AB, BioPhausia Support AB, BioPhausia Projekt AB samt BioPhausia Pharma AB. Samtliga dotterbolag ägs till 100 %. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. I vissa fall förekommer avvikelser mellan moderbolagets och koncernens principer, vilket hänförs till begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatte-skäl.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Omräkning av utländska dotterbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag som har en annan funktionell valuta än svenska kronor, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt den monetära metoden:

- monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta ska redovisas i rapportvalutan omräknade till balansdagskursen. Icke-monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta ska på varje balansdag redovisas i rapportvalutan omräknade enligt valutakursen vid anskaffningstidpunkten,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna ska omräknas till genomsnittlig valutakurs och
- alla valutakursdifferenser som uppstår ska redovisas direkt i resultaträkningen.

På balansdagen 2005 omräknades endast det norska dotterbolaget Cross Pharma A/S.

Redovisningsmetod

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande och ingår i koncernredovisningen, fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör.

Cross Pharma AB och Cross Pharma A/S, som förvärvades den 1 augusti 2005, är intagna i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Det innebär bland annat att anskaffningsvärdena fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av dessas verkliga värden. Följaktligen ingår Cross Pharma-företagens resultat och kassaflöde för perioden augusti–december 2005 i koncernredovisningen. Koncernens eget kapital omfattar moderbolagets eget kapital och den del av dotterbolagets eget kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

Rörelseförvärv

IFRS 3 tillämpas för rörelseförvärv som genomförts från och med den 1 januari 2004, vilket är i överensstämmelse med IFRS 1 och således ett undantag från huvudregeln om retroaktiv tillämpning av IFRS.

IFRS 3 innebär att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder fastställs vid förvärvstidpunkten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstrukturingsåtgärder som är en följd av förvärvet.

Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång fastställs och skrivs av över nyttjandeperioden. Om nyttjandeperioden bedöms som obegränsad sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obegränsad beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill och varumärken antas vara obegränsad. Värdet på dessa tillgångar provas löpande av företagsledningen enligt regelverket i IAS 36, Nedskrivningar.

Segmentsredovisning

I koncernen klassificeras egna produkter, licensierade produkter och parallellimport som primära segment. Försäljning per geografiskt område betraktas som sekundära segment.

Intäktsredovisning

Omsättningen avser försäljning av varor. Försäljningsintäkten av varor redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Intäkten redovisas när varan övergått till köparen enligt leveransvillkoren. Försäljningen redovisas till fakturerat belopp netto efter moms, rabatter samt kursdifferenser. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning. För 2005 har intäkterna bestått av försäljning av RescueFlow, generika samt parallellimport.

Finansiella intäkter och kostnader

Ersättning i form av ränta redovisas som intäkt när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utdelning redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning bedöms som säker. Direkta transaktionskostnader för att ta upp lån periodiseras över lånets löptid. Övriga lånekostnader har redovisats i den period till vilken de hänför sig, oavsett hur de upplånade medlen har använts. Lånekostnaden har belastat årets resultat.

Redovisning av finansiella instrument

Värdering av fordringar och skulder

Fordringar har tagits upp till det belopp, varmed de efter individuell prövning beräknas inflyta. Skulderna har tagits upp till nominella värden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Samtliga fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Säkring av fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordringar och skulder mot valutakursrisk används valuta-terminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde

med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen avseende valutakursdifferenser. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. Övergång till IAS 39 har skett från den 1 januari 2005 i samband med övergången till IFRS.

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden samt checkräkningskredit. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder. Andra likvida medel såsom kortfristiga placeringar etcetera finns ej.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar avser inventarier och datorer och redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Avskrivningar sker linjärt under den bedömda nyttjandeperioden. Vid varje årsbokslut provas nyttjandeperioden samt om nedskrivningsbehov föreligger.

Immateriella tillgångar

De immateriella tillgångar som finns i koncernen består av varumärken, licenser samt goodwill. Goodwill uppkom vid förvärvet av de utestående 9,9 % av aktierna i dotterbolaget BMM Pharma AB under 2004 samt vid förvärvet av dotterbolagen Cross Pharma AB och Cross Pharma A/S under 2005. Varumärken avser RescueFlow, Cross Pharma AB och GlycoVisc (GP03). Licenser avser ilicensieringar av läkemedel.

Varumärken och licenser redovisas initialt till anskaffningsvärde. Licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för licenser över deras bedömda nyttjandeperiod. Varumärken bedöms ha en obegränsad nyttjandeperiod varför någon avskrivning ej sker i koncernredovisningen. I moderbolaget skrivs dock varumärken av över en nyttjandeperiod i enlighet med regelverket i RR 32.

Bedömda nyttjandeperioder

Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt baserat på förväntad nyttjandeperiod. Avskrivning av materiella anläggnings-tillgångar påbörjas efter anskaffningsmånaden. Avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till projekten påbörjas när de genererar intäkter.

Materiella tillgångar

Inventarier och datorer	5 år
-------------------------	------

Immateriella anläggningstillgångar

Licensrättigheter	5–10 år
Varumärkesrättigheter, moderbolaget	10 år
Goodwill och andra varumärkesrättigheter	Obegränsad nyttjandeperiod (se not 12)

Nedskrivningar

Enligt IFRS 3 skrivs inte goodwill och övriga immateriella tillgångar av om de har en obegränsad nyttjandeperiod, utan prövning görs en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Tillgångar skrivs ner när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnaden och nyttjandevärdet. Nedskrivningsbehovet provas genom följande

förfarande. Det goodwillvärde som har fastställts vid förvärvstidpunkten fördelas på de kassagenererande enheterna som förväntas tillföras fördelar genom förvärvet. Till dessa kassagenererande enheter kan hänföras även tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i koncernen. Varje sådant kassaflöde som goodwill fördelas till motsvaras av den lägsta nivån inom koncernen på vilken goodwill övervakas i företagets styrning och är inte större del av koncernen än ett segment, det vill säga en rörelsegren eller ett geografiskt område enligt koncernens segmentsrapportering. Nedskrivningsbeloppet belastar årets resultat. Beträffande nedskrivning av goodwill enligt IFRS 36 se not 12.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Ingen forskning och utveckling förekommer numera i egen regi i bolaget, utan bolaget använder sig i förekommande fall av extern hjälp. Utgifter för utvecklingsprojekt som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i senare perioder. Tidigare aktivering av forsknings- och utvecklingsutgifter skrivs av då produkten börjar generera intäkter.

Årets tillkommande utgifter för utveckling uppfyller ej kraven för aktivering i IAS 38, utan redovisas som kostnad i den takt de uppstår.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Samtliga leasingavtal har klassificerats som operationella leasingavtal. Leasingavgiften för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden såvida inte något annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Ersättningar till anställda

De anställdas ersättningar redovisas med intjänade och utbetalda löner samt intjänad bonus. Full avsättning görs för olika åtaganden som outtagen semester och sociala avgifter.

Redovisning av pensioner

BioPhausia har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för samtliga anställda. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om fonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Avgiftsbestämda planer och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som personalkostnader under den period när de anställda utför tjänsten som ersättningen avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma BioPhausia och dess dotterbolag tillgodo.

Aktierelaterade ersättningar

Inga aktierelaterade ersättningar finns för personal eller styrelser i koncernen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod, vilket innebär att rörelseresultat justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringsverksamhetens kassaflöden.

Kassaflödesanalysen för 2004 har justerats för effekter av övergången till IFRS. Dessa har främst påverkat immateriella anläggningstillgångar genom att goodwill har allokerats till licensrättigheter samt att uppskjuten skatteskuld beräknats på denna post.

Inkomstskatter

Koncernens skatt kan utgöras av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt avser den skatt som beräknas på skattemässigt överskott för året i varje juridisk person. Uppskjuten skatt avser den skatt som beräknas dels på så kallade temporära skillnader, dels på skattemässigt underskott. Uppskjutna skattefordringar tas upp som tillgång i den mån de bedöms kunna återvinnas under en överskådlig tidsrymd.

I koncernens balansräkning redovisas de enskilda företagens obeskattade reserver uppdelade på eget kapital och uppskjuten skatt. I koncernens resultaträkning redovisas som uppskjuten skatt den skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver.

Klassificering

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en tolv månadersperiod. Alla andra balansposter återvinns eller betalas senare.

Moderbolaget

Moderbolagets funktionella valuta är SEK som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som lämnas och tas emot redovisas direkt mot eget kapital som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Skatteeffekten beaktas på koncernbidrag. Denna skatteeffekt bokas i resultaträkningen och mot fritt eget kapital.

Lämnade aktieägartillskott redovisas hos givaren som en ökning av posten Andelar i koncernbolag, varefter prövning sker om en nedskrivning av andelarnas värde är erforderlig. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital.

Nedskrivning av andelar i koncernbolag och återföring av nedskrivningar
Andelar i koncernbolag värderas till anskaffningsvärde. Om återvinningsvärdet skulle visa sig lägre sker nedskrivning. Återföring av tidigare nedskrivning av värdet på andelar i koncernbolag sker om det inte längre finns skäl för nedskrivningen.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets 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 är Immateriella tillgångar, not 12.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande av företagsledningen och styrelsen och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Det område där uppskattningar och antaganden gjorts är främst:

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivits ovan. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter är beräknade på en tidsperiod om 5 år och har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se not 12 Immateriella anläggningstillgångar.

Samtliga belopp i notupplysningen är, om inget annat anges, i tusental svenska kronor (tkr).

Not 2 Segmentsrapportering

I koncernen klassificeras egna produkter, licensierade produkter och parallellimporterade produkter som primära segment.

Parallellimporterade produkter ingår som ett eget segment från och med den 1 augusti 2005 genom förvärvet av Cross Pharma.

Försäljning per geografiskt område betraktas som sekundära segment.

Redovisning av primärt segment

	Egna produkter	Licensierade produkter	Parallell- importerade produkter	BioPhausia övergripande ¹⁾	Totalt koncern
2005, TKR					
<i>Omsättning</i>					
Försäljning till externa kunder	1 777	35 414	100 759	0	137 950
Total omsättning	1 777	35 414	100 759	0	137 950
<i>Resultat</i>					
Av- och nedskrivningar	-1 940	-1 359	-669	-4	-3 972
Rörelseresultat	-2 333	4 204	4 264	-5 977	158
<i>Tillgångar och skulder</i>					
Tillgångar	13 778	21 344	82 569	54 528	172 219
Skulder	3 460	8 323	58 022	16 645	86 450
<i>Övrig segmentsinformation</i>					
Investeringar i anläggningstillgångar	108	1 665	48 529	0	50 302
Poster som ej påverkar kassaflödet	2 028	864	669	301	3 862
2004, TKR					
<i>Omsättning</i>					
Försäljning till externa kunder		2 228	5 558	0	7 786
Total omsättning		2 228	5 558	0	7 786
<i>Resultat</i>					
Av- och nedskrivningar		-2 285	-1 032	-2	-3 319
Rörelseresultat		-1 535	-7 451	-7 567	-16 553
<i>Tillgångar och skulder</i>					
Tillgångar		20 715	20 053	224	40 992
Skulder		2 879	5 486	9 008	17 373
<i>Övrig segmentsinformation</i>					
Investeringar i anläggningstillgångar		304	11 011	0	11 315
Poster som ej påverkar kassaflödet		2 285	2 284	299	4 868

¹⁾ BioPhausia övergripande innefattar mindre segment, allmänna administrationskostnader och ej fördelade kostnader.

Redovisning av sekundärt segment

	Norden	Europa och USA	Övriga världen	Totalt koncern
2005, TKR				
Försäljning till externa kunder	137 004	946	0	137 950
Tillgångar	166 708	5 511	0	172 219
Investeringar i anläggningstillgångar	50 230	72	0	50 302
2004, TKR				
Försäljning till externa kunder	6 528	399	859	7 786
Tillgångar	32 706	4 143	4 143	40 992
Investeringar i anläggningstillgångar	11 113	101	101	11 315

Not 3 Nettoomsättningens fördelning

Fördelning per geografisk marknad

	2005		2004	
	Omsätt- ning	varav royalty	Omsätt- ning	varav royalty
KONCERN, TKR				
<i>Omsättning</i>				
<i>försäljning varor</i>				
Norden	137 004	0	6 528	279
Europa och USA	946	0	399	0
Övriga världen	0	0	859	0
Total omsättning	137 950	0	7 786	279

	2005		2004	
	Omsätt- ning	varav royalty	Omsätt- ning	varav royalty
MODERBOLAG, TKR				
<i>Omsättning</i>				
<i>försäljning varor</i>				
Norden	4 323	0	970	279
Europa och USA	946	0	399	0
Övriga världen	0	0	859	0
Total omsättning	5 269	0	2 228	279

Koncerninterna köp och försäljningar

Av nettoomsättning i moderbolaget för 2005 (2004) avser 3 492 tkr (87 tkr) köp och försäljningar mellan koncernbolag.

Not 5 Personal

Medelantal anställda

	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kvinnor	3,7	3	1	1
Män	3,3	3,5	1	1
Totalt	7	6,5	2	2

Samtliga är anställda i Sverige.

Könsfördelning

	Koncern		Moderbolag	
	2005	2004	2005	2004
TKR				
<i>Ledande befattningshavare</i>				
Kvinnor	1	0	1	0
Män	3	2	2	1
Totalt	4	2	3	1
<i>Moderbolagets styrelse</i>				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	5	5	5	5
Totalt	6	6	6	6

Not 4 Leasing

BioPhausia har inga finansiella leasingåtaganden. Nedan visas de operationella leasingåtagandena i koncernen respektive moderbolaget.

Leasingavgifter för operationell leasing ska kostnadsföras linjärt över leasingperioden. Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal är som följer:

	Koncern		Moderbolag	
	Maskiner & inventarier	Hyresavtal, lokal	Maskiner & inventarier	Hyresavtal, lokal
TKR				
Förfaller till betalning inom ett år	228	640	136	640
Förfaller till betalning mellan 1–5 år	510	1 765	381	1 765
Förfaller till betalning senare än 5 år	0	0	0	0
Summa kostnader	738	2 405	517	2 405

Under året har kostnader för operationell leasing inklusive hyreskostnader uppgått till:

	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
TKR				
Operationell leasing inklusive hyror	868	776	937	821

forts → **Not 5 Personal**

Löner och andra ersättningar

KONCERN, TKR	2005			2004		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
<i>Moderbolaget</i>						
Verkställande direktör och styrelse	2 179	796	330	1 980	724	322
Övriga anställda	545	186	105	454	184	86
<i>Övriga koncernen</i>						
Verkställande direktör och styrelse	1 296	472	302	1 140	464	314
Övriga anställda	1 815	621	181	1 367	449	150
KONCERNEN TOTALT						
Verkställande direktör och styrelse	3 475	1 268	632	3 120	1 188	636
Övriga anställda	2 360	807	286	1 821	633	236

Ersättningar till ledande befattningshavare

2005, TKR	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande	200	0	0	0	165	365
Övriga styrelseledamöter	500	0	0	0	0	500
Verkställande direktör moderbolag	1 437	0	48	330	0	1 815
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	1 841	0	47	407	0	2 295
	3 978	0	95	737	165	4 975

Ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen och styrelsens ordförande

Arvode utgår med 200 000 kr per år till styrelsens ordförande samt med 100 000 kr per år per vald styrelseledamot enligt bolagsstämans beslut. Inga förmåner eller arvoden utöver detta har utgått till styrelseordföranden eller övriga ledamöter.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Med övriga ledande befattningshavare avses verkställande direktören i moderbolaget, verkställande direktör i dotterbolag samt ekonomichef. Lön till verkställande direktören i moderbolaget fastställs av styrelsen, se nedan.

Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, vissa skattepliktiga förmåner, bonus samt pension.

Med skattepliktiga förmåner avses i huvudsak bilförmån.

En fast månadslön om 110 000 kr per månad utgår till verkställande direktören i moderbolaget. Från januari 2006 är motsvarande månadslön 120 000 kr. För ledande befattningshavare utgår en fast månadslön om totalt 155 000 kr per månad. Under perioden 2006–2007 kan genom dessa avtal även utgå en bonus om högst 2 700 tkr, exklusive sociala avgifter, för respektive år. Av bonusen kan hälften tillfalla verkställande direktören. Bonus har ej utgått för 2005.

Några förändringar av anställningsvillkoren har inte skett under 2005.

Pensionsvillkor

Pensionsåldern för verkställande direktören i moderbolaget är 65 år. Pensionspremien är avgiftsbestämd och uppgår till 330 000 kr per år.

För 2006 kommer pensionspremien att motsvara en avsättning om 417 600 kr för verkställande direktören.

För ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och pensionspremien är avgiftsbestämd och uppgår till 407 000 kr per år.

Uppsägningsvillkor

Mellan bolaget och verkställande direktören i moderbolaget gäller ömse-sidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls högst 12 månadslöner. För ledande befattningshavare gäller ömse-sidig uppsägningstid om 3–6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls 3–12 månadslöner.

Transaktioner till närstående

Se not 25.

Kompensationer och ersättningar

Ersättningen till högre chefer och specialister utgörs av fast lön, bonus och pension samt övriga ersättningar.

För ytterligare information, se avsnittet *Bolagsstyrning*, sid 28.

Fast lön

Lönerna granskas årligen och jämförs med bästa praxis i syfte att erbjuda marknadsbaserade löner för de aktuella arbetsuppgifterna med hänsyn taget till prestation. Lönerna fastställs generellt med hänsyn till befattningarnas omfång (ansvar och storlek) och svårighetsgrad.

Bonus

Bonus är ett sätt att belöna personer som uppnått i förväg fastställda ekonomiska och personliga mål genom att erbjuda dessa möjligheten att erhålla en kontant belöning upp till en viss andel av den fasta lönen. Resultatet mäts under BioPhausias räkenskapsår som motsvarar kalenderåret.

Bonus betalas normalt enbart ut till personer som varit anställda under hela resultatperioden.

Långsiktiga incitamentsprogram

Inga aktierelaterade ersättningsprogram finns, varken för personal eller styrelse.

Pension övriga anställda

Åtagande för ålderspension och familjepension för resterande anställda tryggas genom en försäkring i SEB Trygg Liv. Pensionspremien är avgiftsbestämd och uppgår till 588 tkr (553 tkr).

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron hos de anställda i BioPhausia uppgick under året till mindre än 1 % av de anställdas ordinarie arbetstid.

Det har inte förekommit någon långtidssjukfrånvaro. Upplýsingar enligt årsredovisningslagen om sjukfrånvaron för olika grupper av anställda lämnas inte eftersom medelantalet anställda för hela koncernen understiger 10.

Not 6 Information angående ersättning till revisorer

Till revisorer och revisionsföretag har ersättning utgått:

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Revision	394	394	236	236
Fristående rådgivning med mera	110	110	116	116
Totalt	504	504	352	352

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra.

I revisionen ingår också rådgivning eller annat biträde som föranleds av den genomförda granskningen. Allt övrigt är fristående rådgivning.

Not 7 Planenliga avskrivningar

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Maskiner och inventarier	72	66	93	90
Immateriella tillgångar	3 900	1 874	2 398	1 874
Totalt	3 972	1 940	2 491	1 964

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats på funktion enligt nedan:

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Försäljnings- och distributionskostnader	2 067	39	545	48
Administrationskostnader	26	23	67	37
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 879	1 878	1 879	1 879
Totalt	3 972	1 940	2 491	1 964

Not 8 Kostnader fördelade per kostnadsslag

TKR	2005	2004
Avskrivningar och nedskrivningar	3 972	4 483
Kostnader för ersättning till anställda	7 863	6 923
Marknadsföringskostnader	915	486
Registreringskostnader	2 952	4 670
Övriga kostnader	9 033	3 834
Summa	24 735	20 396

Not 9 Inkomstskatt**Skatt inklusive uppskjuten skatt**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger på balansdagen. Den gällande skattesatsen för koncernen är 28 % och beräknas på nominellt bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter.

Ackumulerat underskott bland koncernens bolag uppgick vid årsskiftet till cirka 285 mkr, i moderbolaget 277 mkr.

Då osäkerhet råder inom vilken tidrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas har ingen del aktiverats som uppskjuten skattefordran. Utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag eller temporära skillnader ska redovisas eller ej sker löpande.

Fördelning av årets skatt

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Aktuell skatt	-862	0	0	0
Uppskjuten skatt	132	0	116	0
Redovisad skattekostnad	-730	0	116	0

Huvuddelen av koncernens skattekostnad består av aktuell skatt hänförlig till dotterbolagen Cross Pharma AB och Cross Pharma A/S positiva resultat.

Då bolagen förvärvades den 1 augusti 2005 föreligger inte koncernbidragsmöjligheter.

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Redovisat resultat före skatt	-2 776	-9 003	-17 521	-10 437
Skatt enligt gällande skattesats (28 %)	777	0	0	0
Skatteeffekt koncernbidragsspärr	-1 639	0	0	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0	0	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Förändring temporära skillnader	132	0	116	0
Justering av skattesats i utländska dotterbolag	0	0	0	0
Skattekostnad	-730	0	116	0

Uppskjuten skatt

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Uppskjuten skatt på obeskattade reserver	-281	0	0	0
Återläggning uppskjuten skatt avseende förvärv	413	0	116	0
Total uppskjuten skatt	132	0	116	0

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av utestående aktier under perioden justerat med beräknat fondemissionselement.

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2005	2004
Koncernens nettoresultat (tkr)	-3 506	-17 405
Genomsnittligt antal aktier justerat med fondemissionselement (tusental)	74 876	66 286
Resultat per aktie (kr)	-0,05	-0,26

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

TKR	Koncern		Moderbolag	
	051231	041231	051231	041231
<i>Inventarier</i>				
Ingående anskaffningsvärde	1 117	4 165	568	3 616
Årets inköp	96	35	41	35
Årets utrangering	0	-3 083	0	-3 083
Utgående anskaffningsvärde	1 213	1 117	609	568
Ingående avskrivningar	-1 007	-3 997	-463	-3 456
Årets avskrivningar	-72	-93	-66	-90
Årets utrangering	0	3 083	0	3 083
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 079	-1 007	-529	-463
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	134	110	80	105

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Varumärkesrättigheter

KONCERN, TKR	051231	041231 ¹⁾
Ingående anskaffningsvärde	3 800	8 492
Årets anskaffning ²⁾	29 500	269
Årets utrangering	0	-4 961
Utgående anskaffningsvärde	33 300	3 800
Ingående avskrivningar	-1 362	-3 518
Årets utrangering	0	4 030
Årets avskrivningar	-285	-1 874
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 647	-1 362
Ingående nedskrivning	0	-610
Årets nedskrivning	0	610
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0

UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	31 653	2 438
--------------------------------------	---------------	--------------

Licensrättigheter

KONCERN, TKR	051231	041231
Ingående anskaffningsvärde	29 580	19 078
Anskaffning	9 706	11 011
Utrangering	0	-509
Utgående anskaffningsvärde	39 286	29 580
Ingående avskrivningar	-7 991	-7 468
Årets avskrivningar	-3 613	-523
Utgående ackumulerade avskrivningar och utrangeringar	-11 604	-7 991
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	27 682	21 589

Goodwill

KONCERN, TKR	051231	041231
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Anskaffning	11 000	0
Utgående anskaffningsvärde	11 000	0
Ingående nedskrivningar	0	0
Nedskrivning	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	11 000	0
Anskaffningsvärde	83 586	33 380
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-13 251	-9 353
TOTALT UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	70 335	24 027

¹⁾ Föregående års siffror har justerats då omklassificeringar har skett från varumärkesrättigheter till licensrättigheter. Omklassificering har även skett från goodwill till licensrättigheter på grund av de nya IFRS-reglerna.

²⁾ Av årets anskaffningar avseende varumärkesrättigheter avser 29 500 tkr varumärkesrättigheter som uppkom vid förvärvet av Cross Pharma AB under hösten 2005. Dessa rättigheter bedöms ha en obegränsad nyttjandeperiod, se vidare *Licens- och varumärkesrättigheter* på sid 48.

forts → **Not 12** Immateriella anläggningstillgångar**Licens- och varumärkesrättigheter**

MODERBOLAG, TKR	051231	041231
Ingående anskaffningsvärde	18 736	20 686
Anskaffning	–	–
Årets utträngning	0	-1 950
Utgående anskaffningsvärde	18 736	18 736
Ingående avskrivningar	-8 830	-8 586
Årets avskrivningar	-1 874	-1 874
Årets utträngning	0	1 630
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 704	-8 830
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	8 032	9 906

Ovanstående immateriella tillgångar är fördelade enligt följande i moderbolaget:

TKR	051231	041231
<i>Licensrättigheter</i>		
Utgående planenligt restvärde	5 974	7 467
<i>Varumärkesrättigheter</i>		
Utgående planenligt restvärde	2 058	2 439
Totalt	8 032	9 906

Avskrivningar, nyttjandeperiod

Nyttjandeperiod för de immateriella tillgångarna:

5–10 år	Licensrättigheter
10 år	Varumärkesrättigheter
Obegränsad	Goodwill och vissa varumärkesrättigheter

Obegränsad nyttjandeperiod

Enligt IFRS 38 anses goodwill ha en obegränsad nyttjandeperiod. Vidare anses vissa varumärkesrättigheter ha obegränsad nyttjandeperiod, baserat på en analys, som gjordes vid förvärvet av Cross Pharma AB, av alla relevanta faktorer. Enligt denna analys har någon förutsebar gräns för den tidsperiod under vilken varumärkesrättigheterna väntas generera intäkter inte kunnat sättas.

Samtliga immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod provas årligen för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Nedskrivning av immateriella tillgångar (Impairment test)

Nedskrivningsbehovet provas minst årligen för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, med obegränsad nyttjandeperiod. Nedskrivningsbehovet provas genom följande förfarande. Det goodwillvärde som har fastställts vid förvärvstidpunkten fördelas på de kassagenererande enheterna som förväntas tillföras fördelar genom förvärvet. Till dessa kassagenererande enheter kan hänföras även tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i koncernen. Varje sådant kassaflöde som goodwill fördelas till motsvaras av den lägsta nivån inom koncernen på vilken goodwill övervakas i företagets styrning och är inte större del av koncernen än ett segment, det vill säga en rörelsegrän eller ett geografiskt område enligt koncernens segmentsrapportering.

Vid prövning av nyttjandeperioden för goodwill har beräkningen baserats på kassaflöden om en period om 5 år och baseras på av styrelsen beslutad budget för 2006 och prognoser för resterande år. De kassaflöden som prognostiseras har baserats på en årlig tillväxtfaktor på cirka 10 %.

Vid nuvärdeberäkning av de framtida kassaflödena har följande diskonteringsränta före skatt använts: WACC 10,2 % (den genomsnittliga kapitalkostnaden).

Ett nedskrivningsbehov föreligger när det återvinningsbara beloppet avseende en kassagenererande enhet understiger redovisat värde.

En nedskrivning redovisas då i resultaträkningen. Någon nedskrivning enligt IAS 36 har ej bedömts föreligga under 2005.

Not 13 Varulager

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Råvarulager	14 333	229	110	110
PIA	1 633	0	–	–
Färdigvarulager	30 010	687	2 015	155
Summa	45 976	916	2 125	265

Varulagret är till sin helhet värderat till anskaffningsvärdet. Inga nedskrivningar har gjorts.

Not 14 Kundfordringar och andra fordringar

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kundfordringar	45 785	297	4 725	138
Skattefordringar	256	207	276	193
Övriga fordringar	294	3	190	159
Summa	46 335	507	5 191	490

Inga nedskrivningar har gjorts.

Not 15 Förutbetalda kostnader

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Förutbetalda hyreskostnader	169	169	162	162
Förutbetalda försäkringskostnader	299	73	93	36
Förutbetalda leasingkostnader	100	69	59	12
Övriga förutbetalda kostnader	310	109	112	98
Summa	878	420	426	308

Not 16 Eget kapital**Övrigt tillskjutet kapital**

KONCERN, TKR	2005	2004
Reservfond	76 429	31 338
Totalt	76 429	31 338

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår den del av överkursfonden som förts över till reservfond.

Balanserad förlust inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för BioPhausia ska aktiekapitalet uppgå till lägst 10 000 000 kr och högst 40 000 000 kr. Antalet aktier ska vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

Aktiekapitalet uppgår till 98 735 766 aktier, totalt 24 683 941,50 kr. Alla aktier är av samma slag. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Inga aktier innehas av BioPhausia AB eller dess dotterbolag.

Aktiekapitalets utveckling

Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet. För övriga förändringar i eget kapital hänvisas till den finansiella rapporten *Förändring i eget kapital*.

2004, KR	Antal aktier	Aktiekapital
Ingående värden 1 januari 2004	55 005 001	13 751 250,25
Konvertering	1 538 461	384 615,25
Nyemission	1 700 000	425 000,00
Utgående värden 31 december 2004	58 243 462	14 560 865,50

2005, KR	Antal aktier	Aktiekapital
Ingående värden 1 januari 2005	58 243 462	14 560 865,50
Konvertering	3 466 392	866 598,00
Nyemission	37 025 912	9 256 478,00
Utgående värden 31 december 2005	98 735 766	24 683 941,50

Utdelningspolicy

BioPhausia har för närvarande inga utdelningsbara vinstmedel och utdelning är därför inte aktuell. Bolagets nuvarande inriktning kommer att på kort sikt skapa ett starkt kassaflöde. När BioPhausia genererar långsiktigt stabila vinster är målet att ha en relativt generös utdelningspolicy. Hänsyn måste dock tas till i vilken utsträckning kapital krävs för vidare expansion.

TKR	2005	2004
Utdelning	0	0

Not 17 Konvertibelt lån

Moderbolaget emitterade under 2004 ett konvertibelt förlagslån om nominellt 11,9 mkr.

Lånet förfaller till betalning den 1 januari 2007 och löper med en årlig ränta på 10 %, som utbetalas årligen i efterhand.

Konvertering till aktier kan ske under perioden 2004-01-01 till 2006-12-01. Konverteringskursen är omräknad i och med den nyemission som genomfördes 2005 och beräknad till 1,05 kr.

Värdet på teckningsrätten/optionen vid emissionstidpunkten uppgår till 892 tkr.

Värderingen av optionen har skett enligt residualmetoden. Skuldebrevets värde nuvärdeberäknas med en kalkylränta och mellanskillnaden mot det nominella beloppet blir optionens värde.

Optionen har förts mot övrigt tillskjutet kapital i koncernen och mot reservfond i moderbolaget i enlighet med IAS 32/RR 27. Rabatten kostnadsförs som ränta under lånets löptid.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TKR	2005		2004	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Upplupna räntekostnader	553	553	995	995
Upplupna löner och semesterlöner	901	376	786	401
Upplupna sociala avgifter	672	283	670	282
Övriga upplupna kostnader	2 184	638	487	87
Summa	4 310	1 850	2 938	1 765

Not 19 Ställda säkerheter

KONCERN, TKR	2005	2004
Cross Pharma AB, kundfordringar ställda som säkerhet	22 689	0
Cross Pharma AB, lager ställt som säkerhet	19 007	0
BMM Pharma AB, lager ställt som säkerhet	5 067	0
Summa	46 763	0

Not 20 Ansvarsförbindelser

TKR	2005	2004
BioPhausia AB, borgen för dotterbolag Cross Pharma AB	50 000	0
Summa	50 000	0

Not 21 Företagsförvärv

Den 1 augusti 2005 förvärvade BioPhausia AB samtliga aktier i Cross Pharma AB och Cross Pharma A/S från Meda AB.

Verksamheten i bolagen avser parallellimport av läkemedel från europeiska länder, med försäljning i Sverige och Norge.

Förvärvet godkändes på bolagsstämman den 27 juli och genomfördes den 1 augusti 2005. Förvärvet avser 100 % i de båda förvärvade bolagen, vilket innebär att båda bolagen blir helägda dotterbolag till BioPhausia AB.

Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 100 759 tkr och en nettovinst på 2 264 tkr till BioPhausiakoncernen för perioden från den 1 augusti 2005 till den 31 december 2005. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2005 så skulle koncernens intäkter ha varit cirka 282 000 tkr och årets resultat 2 200 tkr enligt proforma.

Anskaffningsvärdet för förvärven uppgår till 41,1 mkr som betalades kontant. Värdet av förvärvade tillgångar och skulder uppgick enligt förvärfsanalysen till:

TKR	
Immateriella tillgångar ¹⁾	48 400
Omsättningstillgångar	475
Varulager	33 000
Likvida medel	2 974
Övriga skulder	-33 288
Skatteskuld	-10 500
Utbetald köpeskillning	41 061
Förvärvade likvida medel	-2 974
Påverkan på koncernens likvida medel	38 087

Bokförda värden i de förvärvade bolagen vid förvärvstillfället uppgick till:

TKR	
Likvida medel	2 974
Varulager	33 000
Omsättningstillgångar	475

Skulden om 33 mkr avseende lagret i det förvärvade bolaget löstes per övertagandet. Resterande poster på skuldsidan är eget kapital om 3,1 mkr samt kortfristiga skulder om 0,3 mkr.

BioPhausia har under hösten genomfört en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare för att finansiera förvärvet.

Emissionen omfattade totalt 70,3 mkr och var i sin helhet garanterad och omfattade 37 025 912 aktier om 1,90 kr. För tiden från den 1 augusti till mitten av oktober har BioPhausia erhållit en kortfristig förvärvsfinansiering om 70 mkr.

Under 2004 förvärvades utestående 9,9 % av aktierna i dotterbolaget BMM Pharma AB. Förvärvet innebar att BioPhausia äger 100 % av aktierna i BMM Pharma AB.

¹⁾ Identifierade immateriella tillgångar:

Marknadsföring, licenser	8 000
Varumärkesrättigheter	29 500
Skatteskuld	10 500
Goodwill	400
Summa	48 400

Not 22 Övergång till IFRS

Nedan görs en beskrivning och kvantifiering av de större förändringar i redovisningen som ger påverkan på BioPhausias nettoresultat för helåret 2004 samt en uppställning hur det egna kapitalet ser ut vid in- och utgången av 2004 med tillämpning av IFRS.

Vid genomgång av hur det egna kapitalet per den 1 januari 2004 har påverkats av IFRS, har konkluderats att IFRS inte har haft någon påverkan på det egna kapitalet vid ingången av 2004.

Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat

TKR	Helår 2004
Nettoresultat enligt tidigare redovisningsprinciper	-16 943
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper till IFRS</i>	
A. Minoritetsintresse	-312
B. Avskrivning goodwill	150
B. Avskrivning immateriella tillgångar	-416
C. Uppskjuten skatt IFRS-effekt	116
Nettoresultat enligt IFRS	-17 405
Summa IFRS-effekt 2004	-462

Sammanfattning av förändringarna i eget kapital

TKR	Helår 2004
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	23 769
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper till IFRS</i>	
A. Minoritetsintresse	
B. Avskrivning goodwill	150
B. Avskrivning immateriella tillgångar	-416
C. Uppskjuten skatt IFRS-effekt	116
Summa eget kapital	23 619
Summa IFRS-effekt 2004	-150

A. Minoritetsintresse. Minoritetsintresset löstes upp i samband med köpet av minoriteten i dotterbolaget BMM Pharma AB.

B. Fördelning av köpeskillning vid företagsförvärv avseende förvärv gjorda 2004. Vid förvärv ska köpeskillningen i större utsträckning fördela sig på vid förvärvstidpunkten identifierbara tillgångar enligt IFRS 3, vilka skrivs av enligt plan. Det förvärv som BioPhausia genomför under 2004 omräknas i enlighet med IFRS 3 och vid en omfördelning av köpeskillningen till immateriella tillgångar blev den planerade avskrivningen -416 tkr. Under året gjorda avskrivningar på goodwill återlägges med 150 tkr.

C. Uppskjuten skatt på IFRS-effekt. Vid omräkning till IFRS uppstår temporära skillnader, det vill säga skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde, och på dessa skillnader redovisas uppskjuten skatt (IAS 12).

Sammanfattning av förändringar som påverkat kassaflödet

I kassaflödesanalysen har Resultat före skatt påverkats negativt med 266 tkr och Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet positivt med 1 430 tkr bestående dels av resultatpåverkan med 266 tkr, dels uppskjuten skatteskuld på 1 164 tkr, totalt 1 430 tkr. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar ökar med 1 164 tkr motsvarande den uppskjutna skatteskulden. Förändringen i likvida medel påverkas ej av övergången till IFRS.

Not 23 Andelar i koncernbolag

	Organisationsnummer	Säte	Bokfört värde (tkr)	Antal aktier/andelar	Kapital/rösträttsandel (%)
GlycoVisc Biotech AB	556535-0005	Uppsala	3 038	5 000	100
BioPhausia Support AB	556586-8386	Stockholm	115	1 000	100
BMM Pharma AB	556618-5210	Stockholm	12 733	1 000	100
Cross Pharma AB	556660-4541	Stockholm	38 100	1 000	100
Cross Pharma A/S	979 557 744	Oslo	3 062	100	100
BioPhausia Projekt AB	556671-6600	Stockholm	109	1 000	100
BioPhausia Pharma AB	556671-6592	Stockholm	109	1 000	100
Totalt			57 266		

TKR	2005	2004	Reduton AB BioPhausia Pharmaceuticals AB		
Ingående anskaffningsvärde	15 434	6 927	Organisationsnummer	556586-8352	556535-0013
Förändringar under året	41 832	8 507	Fusionsdag	6 oktober 2004	6 oktober 2004
Utgående bokfört värde	57 266	15 434			

Fusion

De helägda vilande dotterbolagen Reduton AB och BioPhausia Pharmaceuticals AB har under 2004 fusionerats till moderbolaget BioPhausia AB.

Fusionen är redovisad enligt koncernvärdeemetoden. 100 % av de överlåtande bolagens nettoomsättning och rörelseresultat kommer att redovisas i det övertagande bolagets resultaträkning.

TKR

Tiden före fusionen

Nettoomsättning	0	0
Rörelseresultat	-7	-9
Tillgångar	93	491
Eget kapital	100	500
Fritt eget kapital	-7	-9

Not 24 Finansiella risker

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro och brittiska pund. För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder, använder koncernbolagen terminskontrakt för att säkra underliggande leverantörsfakturer. Per balansdagen uppgick övriga finansiella skulder, hänförliga till gjorda terminssäkringar, till 93 kr. Löptiden på terminssäkringarna överstiger ej 30 dagar från tecknandet.

Prisrisk

Koncernen är exponerad för viss prisrisk avseende generiska och parallellimporterade läkemedel, då prissättningen av dessa produkter sker månadsvis och i vissa fall var fjortonde dag. Eftersom prissättningen sker ofta, och det i många fall kan vara svårt att bedöma hur prissättningen på produkterna kan komma att utvecklas, har bolaget gentemot sina leverantörer etablerat fasta marginaler.

Ränterisk

Eftersom koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändring i marknadsräntor.

Ränterisken genom långfristig upplåning är fastställd till det konvertibla förlagslånet och omfattar 10 % av nominellt värde 5,4 mkr under 2005. Ränterisken genom kortfristig upplåning hänför sig till varulagerfinansiering och factoring och motsvarar 3,6 % av de 47 mkr som är belånade per balansdagen.

Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Betalningsförmågan hos koncernens största kund Tamro AB, som ingår i Phoenix-koncernen, bedöms vara mycket hög.

Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att ha tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. BMM Pharma AB och Cross Pharma AB har tecknat avtal om factoring och om varulagerfinansiering.

Kassaflödesrisk

Bolaget befinner sig i en stark expansion, vilket påverkar kassaflödet. Det centrala för bolaget är att anpassa expansionen till det kassaflöde som bolaget kan bära genom att bland annat göra förvärv av befintlig verksamhet. Genom förvärvet av Cross Pharma har koncernens kassaflöde ökat betydligt.

Not 25 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående:

TKR	2005	2004
Transaktioner med närstående	165	23

Tjänster från ett av styrelseordföranden närstående företag har inhandlats, uppgående till 165 tkr (23 tkr), avseende juridiska konsultationer.

Not 27 Uppgifter om moderbolaget

BioPhausia AB (publ), organisationsnummer 556485-0153, har sitt säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm.

BioPhausia AB (publ) är sedan 1998 noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Per den 31 december 2005 var Livförsäkringsbolaget Skandia största ägare.

Not 26 Finansnetto

TKR	Koncern		Moderbolag	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter	31	274	925	270
Valutakursförändringar	165	229	140	211
Ränteintäkter och liknande intäkter	196	503	1 065	481
Räntekostnader	-3 014	-1 293	-2 349	-1 293
Valutakursförändringar	-116	-178	-30	-180
Räntekostnader och liknande kostnader	-3 130	-1 471	-2 379	-1 473
FINANSNETTO	-2 934	-968	-1 314	-992

Stockholm den 30 mars 2006



JAN RYNNING
ORDFÖRANDE



BENGT GERDIN



ULF HOLMSTRÖM



ROGER JOHANSON



MATS LINDQUIST



CORNELIA OELLIG



CLAES THULIN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 30 mars 2006.



INGEMAR RINDSTIG
AUKTORISERAD REVISOR
ERNST & YOUNG AB



BJÖRN OHLSSON
AUKTORISERAD REVISOR
ERNST & YOUNG AB

Revisionsberättelse

Till årsstämman i BioPhausia AB
Organisationsnummer 556485-0153

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i BioPhausia AB för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

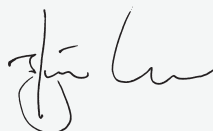
Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 mars 2006



INGEMAR RINDSTIG
HUVUDANSVARIG REVISOR
AUKTORISERAD REVISOR
ERNST & YOUNG AB



BJÖRN OHLSSON
AUKTORISERAD REVISOR
ERNST & YOUNG AB

PRODUKTION HALLVARSSON & HALVARSSON

GRAFISK FORM KATARINA VIBERG

FOTO STEWEN QUIGLEY, MAGNUS SKOGLÖF, UTA NEUMANN/GETTY IMAGES

PAPPER OMSLAG: MULTIART MATT 250 G, INLAGA: MULTIART MATT 150 G + MUNKEN POLAR 120 G

TRYCK EDITA, VÄSTERÅS 2006



BioPhausia

BioPhausia AB (publ)
Org nr 556485-0153

Blasieholmsgatan 2
111 48 Stockholm

TEL: 08-407 64 30
FAX: 08-407 64 39

www.biophausia.se