Navamedic

Årsrapport 2017

Innholdsfortegnelse

Dette er Navamedic **3**
Høydepunkter i 2017 4
Nøkkeltall 5
Brev fra CEO 6
Bygger en sterk portefølje 7
Sippi® 8
Ledelse 9
Styret 10

Årsberetning 2017 ..... **11**

Eierstyring og selskapsledelse **18**

Konsernregnskapet **23**

Noter til konsernregnskapet **29**

Morselskapet Navamedic ASA Årsregnskap 2017 ..... **55**

Noter til årsregnskapet **60**

Revisors beretning **71**

Alternative resultatmål (APM) **76**

Dette er Navamedic

Navamedic ASA er et norsk selskap med virksomhet innen medtech og legemidler, som leverer produkter til helsevesen, apotek og pasienter i Norden og utvalgte land i Europa. Navamedic har sitt hovedkontor på Lysaker i Norge og er ellers representert i Göteborg og andre steder hovedsakelig i Norden. Ambisjonen er å skape et ledende selskap for salg og distribusjon av legemidler i Norden, samt å utvikle selskapets egne medtechprodukter til en verdensledende posisjon. Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden 2006 (ticker: NAVA). http://www.navamedic.com.

Forretningsområder

Navamedics virksomhet består av to forretningsområder i Medtech- og Pharma and Healthcare-divisjonene. Medtech-divisjonen utvikler og står for kommersialisering av Sippi®-produktfamilien for digitalisert måling av urin på kritisk syke. Divisjonen utvikler videre en potensielt revolusjonerende metode for å redusere bakterievekst og urinveisinfeksjoner hos pasienter koblet til hvilket som helst urinmålingssystem. Produktene i denne divisjonen, tilknyttet Sippi®-familien, er heleide av selskapet. Navamedic har investert betydelige beløp i videreutvikling av disse produktene og har i denne prosessen også kommet fram til svært interessante sideprodukter. Selskapet ser et betydelig inntjeningspotensial fra sin egenutviklede produktportefølje.

Innen divisjonen Pharma and Healthcare opererer Navamedic som distributør av legemidler. Selskapet distribuerer både egne produkter og lisensierte produkter på vegne av anerkjente, strategiske partnere i prioriterte markeder. Ved utgangen av 2017 solgte Navamedic sine produkter til 13 markeder i Norden og utvalgte land i Europa. Kundene er apotekkjeder, grossister, offentlig helsesektor og sykehus. Selskapet ønsker å styrke porteføljen ytterlige ved å inngå flere, langsiktige partnerskap, samt å øke andelen egeneide produkter.

Navamedic har med sine forretningsområder bygget opp, og finjustert, en attraktiv og meget robust plattform for distribusjon av legemidler, særlig i det nordiske markedet. Selskapets sterke posisjon blir lagt merke til blant leverandører i industrien, og selskapet vil fortsette videreutviklingen av sin distribusjonsplattform med nye produkter og forbedringstiltak i 2018 og fremover. Navamedic skal være den fremste partneren for sine leverandører, og vil alltid levere produkter som adresserer et stort medisinsk eller klinisk behov hos sine kunder og pasienter.

Strategi

Navamedic har en ambisjon om å skape det ledende selskapet for salg og distribusjon av legemidler i Norden. Samt å utvikle selskapets heleide medtechprodukter innen Sippi®-produktfamilien til en verdensledende posisjon. I tillegg til å skape vekst i selskapets nåværende lisens-og distribusjonsprodukter, er det et mål for selskapet å tilegne seg flere egne produkter med høyt potensial, som sikrer en høyere og mer forutsigbar inntjening enn den tradisjonelle distribusjonsvirksomheten. Videre arbeider selskapet aktivt med strategiske prosesser for å øke potensialet i Sippi® og relaterte produkter, samt å tydeliggjøre verdien av denne unike produktfamilien. For å komme i posisjon til å kunne tilegne seg egne produkter kreves det en utvidelse av selskapets kapitalbase, og selskapet jobber sammen med styret for å utrede ulike modeller for å komme dit.

Høydepunkter i 2017

Selskapet utviklet porteføljen betydelig i løpet av 2017:

I andre kvartal 2017 inngikk Navamedic et partnerskap med Orexigen Therapeutics for markedsføring av Mysimba®, et legemiddel til bruk av voksne med obesitas (fedme eller overvekt) i Norden, og den første godkjente tablettbehandlingen i Europa på ti år.

I tredje kvartal 2017 inngikk Navamedic en langsiktig avtale med bene-Arzneimittel GmbH for markedsføring av Elmiron® i Norden, det eneste EU-godkjente orale legemiddelet for behandling av smertefullt blæresyndrom. Sammen med Uracyst® vil Elmiron® styrke selskapets tilbud av behandlingsalternativ for behandling av smertefullt blæresyndrom.

I fjerde kvartal 2017 ble det inngått en distribusjonsavtale for GoNitro® i Norden, gjennom en avtale med G. Pohl-Boskamp GmbH & Co. GoNitro® lindrer smerter ved hjertekrampe.

Navamedic inngikk i fjerde kvartal 2017 et partnerskap med Chemviron Carbon Ltd. for lansering og distribusjon av Zorflex®, et karbonbasert sårbehandlingsprodukt med antibakterielle egenskaper, i Sverige og Finland.

Utviklingen og kommersialiseringen av den digitale urinmåleren Sippi® og Sippi®-produkter fortsatte med full styrke i 2017, gjennom flere kliniske tester og innvilgelse av viktige patenter for Sippi® og Sippcoat®. Videre ved inngåelse av et nytt partnerskap på det italienske markedet samt økt anvendelse av produktene på nordiske sykehus.

Navamedic har i løpet av 2017 intensivert innsatsen på utvikling, testing og ferdigstillelse av Sippcoat®, som er en patentert teknologi som studier viser at reduserer veksten av biofilm, og antageligvis også tilvekst av bakterier, i urinmålings-instrumenter.

Nøkkeltall

Navamedic hadde driftsinntekter på NOK 257,9 millioner i 2017, noe som var en nedgang fra NOK 274,3 millioner i 2016. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger («EBITDA») falt fra NOK 8,0 millioner i 2016 til NOK 7,0 millioner i 2017. Nedgangen forklares i hovedsak med at selskapets avtale med Aspen Pharmacare Holdings («Aspen») for distribusjon av deres produkter i Norden utløp etter første halvår. Årsresultatet var et underskudd på NOK 15,5 millioner, sammenlignet med et underskudd på NOK 10,7 million i 2016.

(NOK millioner)	**2017**	**2016**
Driftsinntekter	257,9	274,3
Bruttofortjeneste*	70,3	70,0
EBITDA-resultat *	7,0	8,0
Driftsresultat	-10,6	-14,6
Resultat før skatt	-17,1	-10,5
Årsresultat	-15,5	-10,7
Egenkapital	96,7	105,7
Totalkapital	247,3	287,7
Bruttomargin (%)	27,2	25,5
EBITDA-margin (%)	2,7	2,9
Egenkapitalandel (%)	39,1	36,8

* Alternative resultatmål (APM)

Brev fra CEO

Navamedic har de siste par årene vært gjennom en betydelig omveltning, og grepene som er gjort forbereder oss på sterk vekst de kommende årene. Underliggende vekst i vår portefølje av legemidler har vært sterk gjennom 2017, og utviklingen av vår proprietære Sippi®-produktfamilie har et betydelig fremtidig inntektspotensial.

2017 var et år hvor vi har gjort betydelige grep knyttet til vår produktportefølje og kostnadsbase, samtidig som vi har styrket innsatsen i utviklingen av våre proprietære produkter i Sippi®-produktfamilien. Vi har strømlinjeformet driften, intensivert vårt markedsføringsarbeid og jobbet systematisk med å utvide produktporteføljen. Det har gjort at vi i dag har en velposisjonert portefølje av produkter i attraktive segmenter, med lengre kontraktsperioder og sterkere inntektspotensial enn noen gang tidligere. Med nye partnere på plass, og samtaler med andre, er jeg svært optimistisk selv om det vellykkede partnerskapet med Aspen ikke ble forlenget i 2017. Det viser også den underliggende omsetningsutviklingen, hvor vi ser at salg av produkter utenfor partnerskapet med Aspen vokste med hele 45 prosent fra 2016 til 2017 (inkludert vårt nye produkt Imdur) – og det før vi har sett effekten av våre nyeste partnerskap.

Vi inngikk i fjor flere lovende avtaler for distribusjon av nye og innovative legemidler. Spesielt er Mysimba®, den første godkjente tablettbehandlingen av obesitas på ti år, og ELMIRON®, det eneste EU-godkjente orale legemiddelet for behandling av smertefullt blæresyndrom, gode eksempler på vår strategi om å ytterligere styrke vår portefølje gjennom langsiktige partnerskap. Begge disse nye, innovative behandlingene er unike for Navamedic – aldri før har selskapet samme år lansert to nye originale legemidler, og dette kommer til å bidra til å tilføre Navamedic fortsatt vekst og lønnsomhet. Mysimba® har allerede blitt tatt godt imot i markedet, og vi forventer at ELMIRON® vil bidra positivt når det introduseres til markedet i løpet av første halvår 2018. Samtidig vil våre andre etablerte partnerskap knyttet til produkter som Imdur®, Medical Nutrition, Uracyst og andre, fortsatt være viktige drivere for selskapet. Det jobbes godt med å posisjonere alle våre produkter i markedet.

Vi har gjennom 2017 fortsatt utviklingen og kommersialiseringen av den digitale urinmåleren Sippi® og tilstøtende produkter. Produktene har enorme inntektspotensial og interessen for teknologien og de relaterte patentene er stor, også utenfor helsesektoren. Vi vurderer derfor strategiske alternativer knyttet til partnerskap og investeringer for å sikre maksimal utnyttelse av vekstmulighetene.

Sippi® er det eneste rene digitale urinmålesystemet som automatisk kan levere data til elektroniske pasientjournalsystemer, og har potensial til å bli den globale kategorilederen innenfor digital overvåkning av væskebalansen hos pasienter. Vi jobber for øyeblikket med å utvikle og teste en oppdatert versjon av Sippi®, som vil overføre data trådløst. Vi ser sterk etterspørsel etter denne versjonen, og forventer å lansere denne i løpet av første halvår 2018. Vi regner med at denne lanseringen kommer til å lede til betydelig vekst for Sippi® gjennom dette og kommende år.

Samtidig trapper vi opp satsingen på Sippcoat®, en patentert teknologi som studier har vist at reduserer veksten av biofilm i urinmålingsinstrumenter. Dannelse av biofilm er hovedårsaken til utvikling av urinveisinfeksjon blant pasienter, noe som er en av de største infeksjonsutfordringene på sykehus over hele verden. Preliminære resultater fra en pågående studie har vist gode resultater, og vi venter at studien vil bli publisert i løpet av 2018. Sippcoat® er det første produktet av sitt slag, noe som betyr at det globale markedet for produktet ikke har blitt kvantifisert av andre. Vi mener imidlertid at produktet adresserer viktige behov som svarer til et signifikant markedspotensial.

Navamedic har lykkes med en betydelig transformasjon de siste par årene og er godt rustet for videre vekst. Ambisjonen er tydelig: Vi skal skape det ledende selskapet for salg og distribusjon av legemidler i Norden samt sørge for at Sippi® og Sippcoat® utvikles til å bli verdensledende innen sine segmenter. Vi vil ytterligere forsterke vår satsing på forretningsutvikling, etablere flere strategiske partnerskap for lisensiering og distribusjon av legemidler, og fortsette utviklingen av våre proprietære produkter for å skape best mulig avkastning for våre aksjonærer. Ved å levere høykvalitetsprodukter til kunder og pasienter på daglig basis, kan vi se frem til utviklingen i 2018 og fremover. Vi gleder oss.

Tom Rönnlund,
adm. direktør

Bygger en sterk portefølje

Navamedic inngikk i løpet av 2017 langsiktige lisens- og distribusjonsavtaler for en rekke innovative legemidler som dekker uadresserte behov i markedet. Blant disse finner vi Mysimba® og Elmiron®, som sammen med selskapets øvrige portefølje representerer et betydelig inntektspotensial for Navamedic.

Navamedic har de siste årene systematisk utviklet et solid nettverk av leverandører og samarbeidspartnere for distribusjon av legemidler. Ved inngangen av 2018 har Navamedic en portefølje på mer enn 40 produkter som selges gjennom apotekkjeder, grossister, offentlig helsesektor og sykehus i tretten land i Norden og Europa.

I mai 2017 inngikk Navamedic en 5+5-årig avtale med Orexigen Therapeutics om markedsføring og distribusjon av Mysimba® i Norden, den første godkjente tablettbehandlingen av obesitas på ti år. Produktet har blitt godt mottatt av helse- og omsorgssektoren som et nytt behandlingsalternativ. Mysimba® er et reseptbelagt anti-fedme-produkt som brukes sammen med et sunt kosthold og trening for å bidra til å redusere sultfølelsen og kontrollere matinntak. Navamedic mener produktet vil kunne være et viktig tilskudd for å bekjempe den voksende folkehelseutfordringen knyttet til overvekt (BMI >= 27kg/m2) og fedme (BMI >= 30kg/m2) blant voksne, ettersom 15-20 prosent av befolkningen i Norden sliter med dette. Navamedic lanserte Mysimba® i det nordiske markedet i midten av november 2017, og solgte produkter for om lag NOK 1,0 million frem til nyttår. Utviklingen har også vært lovende inn i 2018.

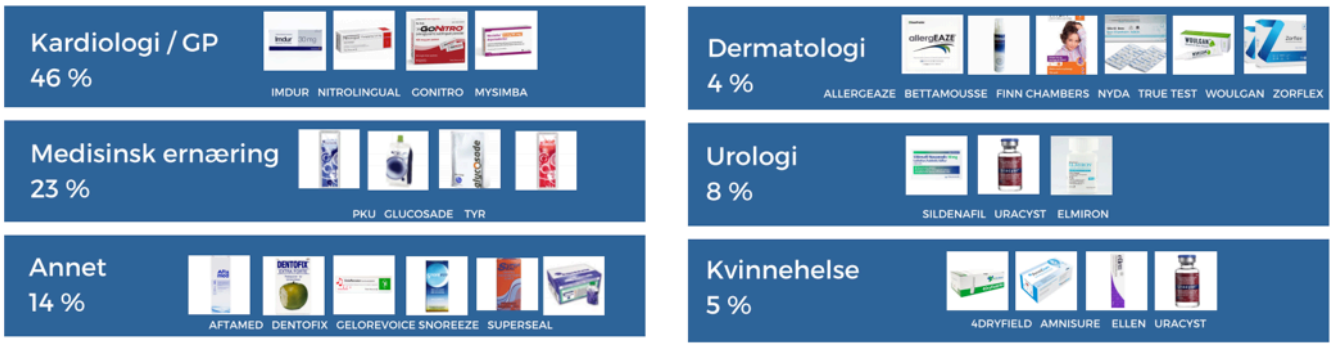
I fjerde kvartal styrket Navamedic sin kardiologiportefølje, gjennom en utvidelse av partnerskapet med Pohl-Boskamp GmbH & Co for distribusjon av GoNitro®, som brukes til å lindre symptomer og smerter for voksne ved angina-anfall (hjertekrampe). Det ble søkt om godkjennelse av produktet i 2017, og det forventes at godkjenning vil foreligge ved slutten av 2018 eller begynnelsen av 2019.

Videre ble det strategiske samarbeidet med TopRidge om distribusjon av Imdur®, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris (hjertekrampe), videreutviklet i 2017. Distribusjonen ble utvidet til også å inkludere Storbritannia, Irland, Malta og Kypros, slik at Imdur® nå distribueres til tretten europeiske land.

Elmiron® ble et nytt tillegg til Navamedics urologi-portefølje i august 2017, da selskapet meldte om en tiårig lisensavtale med bene-Arznemittel GmbH for lansering og kommersialisering av Elmiron®. Elmiron® brukes til å behandle voksne med moderat til alvorlig grad av smertefullt blæresyndrom eller interstitial cystitis, en tilstand som forårsaker smerter i bekkenet og et hyppig, pressende behov for å urinere. Elmiron® er den eneste reseptbelagte orale medisinen av sitt slag som er blitt godkjent av EU. Produktet passer godt inn i Navamedics portefølje innenfor urologi, hvor selskapet allerede har en veletablert posisjon, blant annet gjennom Uracyst®. Uracyst® viste på sin side sterk vekst i 2017 på over 7% mot 2016.

Navamedic styrket videre sin portefølje innenfor sårbehandling i løpet av 2017. Navamedic vil gjennom distribusjonsavtalen med Chemviron Carbon Ltd distribuere Zorflex®, et antimikrobiellt kompleks som akselerer sårheling, til det svenske og finske markedet. Zorflex® retter seg inn mot en stor pasientpopulasjon og passer godt inn i Navamedics portefølje ved siden av selskapets andre sårpleieprodukt, Woulgan®, fra det norske selskapet Biotec Pharmacon. Woulgan® viser allerede en positiv utvikling og det forventes at også salget av Woulgan® vil ta seg ytterligere opp i 2018, gjennom nye regionale avtaler i Sverige og Finland.

Navamedic bygger en sterk og diversifisert portefølje av legemidler.



** Prosent av selskapets omsetning,*

Sippi®

Sippi® har potensial til å bli en global kategorileder innenfor digital overvåkning av væskebalansen hos pasienter innen helsevesenet. Samtidig viser Sippcoat® gode preliminære resultater i en pågående studie, som vil kunne gi meget stor vekst i et helt nytt marked.

Sippi® er det eneste rene digitale urinmålesystemet som automatisk kan levere data til elektroniske pasientjournalsystemer, en viktig innovasjon innen det som i dag er et helt manuelt håndtert område innenfor helsevesenet. Gjennom en automatisering av urinmålingsprosessen finnes det betydelige muligheter for sykehus og helsevesen til å effektivisere pasientomsorgen der urinmåling er nødvendig, og kan frigjøre ressurser til andre omsorgsbehov pasienten måtte ha. Tester gjort i klinisk bruk bekrefter at Sippi®-systemet har et høyere presisjonsnivå enn manuelle målinger, er sikrere for pasientene, samt at det frigjøres tid for sykehuspersonalet. Trådløs overføring til pasientjournalsystemene er neste steg for å akselerere interessen for Sippi®. Arbeidet med den trådløse dataoverføringen er blitt forsinket som følge av tekniske problemer med komponenter fra en underleverandør, men selskapet forventer å lansere den oppdaterte løsningen i løpet av første halvår 2018.

Interessen for å teste og implementere Sippi® med trådløs dataoverføring er stor blant en rekke ledende sykehus i Europa og Norden. Selskapet arbeider med et førtitalls sykehus som er interesserte i å innlede tester av Sippi® så snart som oppkoblingen mot de to første pasientovervåkningsystemene (Centricity fra GE Healthcare og Metavision fra IMDsoft) er klare.

Sykehusenes egne kliniske tester av Sippi® skjer delvis uavhengig av Navamedic, og sykehusene tester produktet på inneliggende pasienter i anslagsvis seks til åtte uker per sykehus.

I tillegg har Navamedic fått innvilget patent for Sippcoat®, en innovativ teknologi som hemmer utviklingen av biofilm i oppsamlings- og dreneringssystemer for urin. Utvikling av biofilm er hovedårsaken til bakterievekst i medisinske apparater og påfølgende urinveisinfeksjoner. Silikonoljen i Sippcoat® bidrar til å hindre at bakterier vandrer fra urinposen via slangesystemet til urinblæren. Karolinska universitetssykehus i Sverige har studert Sippcoats® direkte effekt på ulike bakteriestammer, og vil publisere sitt resultat i løpet 2018. De preliminære resultatene har vært lovende. Lübeck universitetssykehus i Tyskland har videre rekruttert 80 pasienter til en klinisk studie for å vurdere det innebygde biofilm-alarmsystemet ved akutt nyresvikt. Flere kliniske studier er planlagt i 2018, for å undersøke nærmere patentets betydelige kommersielle potensial.

Med Sippi® er Navamedic godt på vei mot å sikre total automatisering og digitalisering av urinmålesystemer, noe som representerer et betydelig og langsiktig inntektspotensial for selskapet.

Prioriterte markeder i EU **≈ 50.000 intensivsenger**
Målere per måned **≈ 400.000-500.000**
Antatt markedsverdi: **EUR 50 millioner**

Totale intensivsenger globalt: **360,000**

Målere per måned **≈ 2,0-2,5 millioner**

Estimert nåværende markedsverdi med gammel teknologi: **>EUR 200 millioner**

Tillegspotensial:

Sippi® i andre segmenter, antatt markedsverdi på **EUR 200 millioner**

Ledelse

Tom Rönnlund,
adm. direktør,
har nær 20 års erfaring fra salg, markedsføring og ledelse innen legemidler og helseprodukter. Han har hatt lederstillinger i blant annet. IMS Health, Bristol-Myers Squibb og Eli Lilly. Rönnlund har en mastergrad i økonomi og ledelse fra Stockholms universitet.

Toril Marie Ås,
finansdirektør,
har mer enn 20 års erfaring fra lederstillinger innen økonomi og finans. Hun har arbeidet i selskaper innen IKT, medier og Telecom, senest i Telenor. Ås har mastergrader i økonomi og ledelse fra Handelshøgskolen i Bodø og London Business School.

Per-Anders Elvetrø,
teknologidirektør,
har mer enn 15 års internasjonal erfaring fra regulatorisk arbeid og ledelse i legemiddelindustrien, hovedsakelig i Sandoz. Han har en mastergrad i biologi fra Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet i Trondheim.

Magnus Emmoth,
adm.direktør Navamedic Medtech AB,
har erfaring både fra finanssektoren og fra flere lederposisjoner i Medtechselskaper, der han har arbeidet med produkt- og forretningsutvikling. Han har en MBA fra Kellogg School of Management i Chicago.

Styret

Kathryn M. Baker,
styreleder,
arbeider som styremedlem/leder i flere selskap. Hun har bakgrunn som partner i privat equity-selskap, og som konsulent og finansanalytiker.

Johan Reinsli,
styremedlem,
arbeider som rådgiver og styremedlem. Han har bakgrunn fra ulike lederposisjoner innen betalingsformidling.

Huaizheng Peng,
styremedlem,
er General Manager og leder internasjonale operasjoner i legemiddelselskapet China Medical System Holdings. Han har også forelest ved University College London (UCL) Medical School hvor han har sin doktorgrad fra.

Kari Stenersen,
styremedlem,
har mer enn 30 års erfaring fra ledelse i legemiddel- og diagnostikk-selskaper.

Jostein Davidsen,
styremedlem,
har mer enn 30 års erfaring fra internasjonal legemiddelindustri, herav lederstillinger i Nycomed , Takeda Pharmaceuticals og som CEO i det sveitsiske selskapet Acino Pharmaceutcials.

Svein Erik Nicolaysen,
varamedlem,
driver egen konsulentvirksomhet.
Han er statsautorisert revisor og har tidligere arbeidet som revisor, samt innenfor salg av marine helseprodukter.

Årsberetning 2017

Navamedic-konsernet leverte et positivt EBITDA-resultat i 2017, på tross av at det avsluttede Aspen-partnerskapet medførte nedgang i driftsinntektene. Årsresultatet var negativt. De finansielle resultatene reflekterer selskapets strategi om å bygge en sterkere og mer lønnsom virksomhet gjennom nødvendige vekstinitiativer, kommersialiseringsaktiviteter og effektiviseringer for selskapets løpende drift.

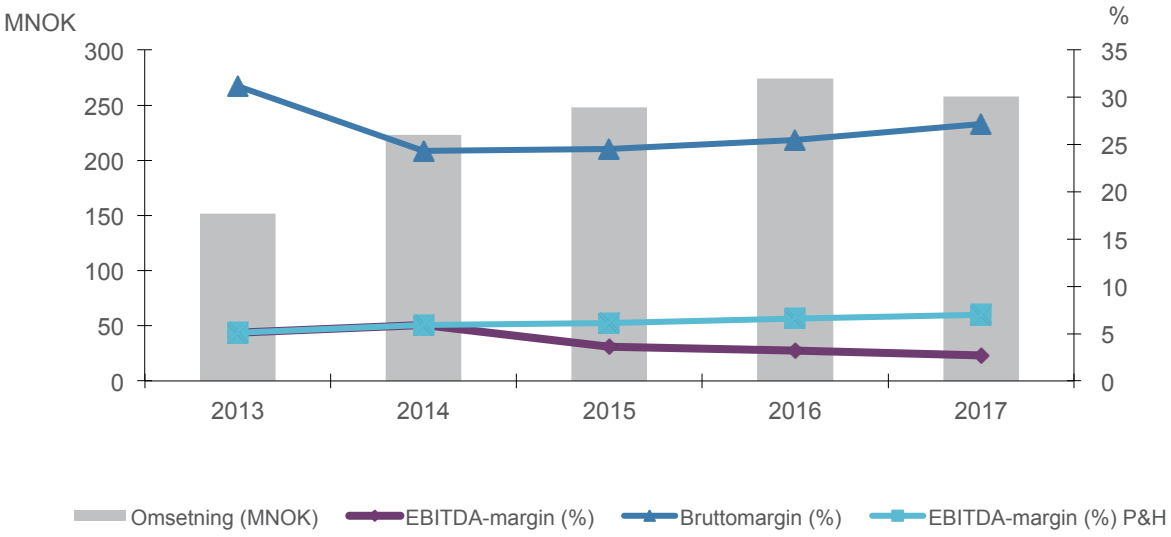
Navamedic ASA er et norsk selskap med virksomhet innen medtech, medical devices og legemidler, som leverer produkter til helseomsorgen, apoteker og pasienter i Norden og utvalgte land i Europa. Konsernets virksomhet består av to forretningsområder; Pharma & Healthcare og Medtech.

Innen Pharma & Healtcare arbeider Navamedic med egne produkter samt lisens- og distribusjonsavtaler for legemidler og helseprodukter på vegne av anerkjente, strategiske partnere i prioriterte markeder. Navamedic solgte ved utgangen av 2017 sine produkter til 13 markeder i Europa. Navamedic er tilstede med egne ressurser i samtlige nordiske land, med hovedkontor på Lysaker i Norge. I andre deler av Europa arbeider selskapet via et nettverk av partnere. Kundene er apotekkjeder, grossister, offentlig helsesektor og sykehus.

Selskapets forretningsområde Medtech ble etablert i 2015 basert på en strategisk beslutning om å utvide selskapets virksomhet. Første milepæl var kjøpet av Observe Medical og det avanserte urinmålersystemet Sippi®. Sippi® og Sippi®-produktfamilien har potensial til å bli global kategorileder innenfor digital overvåkning av væskebalansen hos alvorlig syke pasienter. Bruk av Sippi® også på sykehusavdelinger utenfor intensivavdelinger vil være en naturlig utvidelse av markedet for Sippi®. Navamedic har som målsetning å utvikle forretningsområdet Medtech videre gjennom videre utvikling og kommersialisering, og vurderer i parallell også strategiske alternativer knyttet til partnerskap og investeringer i produktområdet for å akselerere og utnytte produktfamiliens vekstmuligheter.

Årets resultat for konsernet

Utvikling i omsetning og EBITDA-margin siste fem år.



Konsernet hadde driftsinntekter på NOK 257,9 millioner i 2017, mot NOK 274,3 millioner i 2016. Forretningsområdet Pharma & Healthcare sto for nær sagt alt av driftsinntekter i 2017, og nedgangen skyldes primært at selskapets avtale med Aspen Pharmacare Holdings («Aspen») for distribusjon av deres produkter i Norden ble avsluttet etter første halvår. Bortfallet av Aspen-produktene medførte en 46 prosents nedgang i driftsinntekter fra første til annet halvår.

Konsernets bruttofortjeneste (driftsinntekter minus varekostnader) var nesten uendret på NOK 70,3 millioner, og bruttomarginen (bruttofortjeneste i prosent av driftsinntekter) økte fra 25,5 prosent til 27,2 prosent i 2017. Endringen i bruttomargin er relatert til endret sammensetning av produktporteføljen. Konsernets andre driftskostnader og lønnskostnader var i 2017 NOK 63,3 millioner, en økning på NOK 1,3 millioner, hovedsakelig som følge av utrullingen av Imdur® i flere markeder og lanseringen av Mysimba® i Norden, delvis motvirket av andre kostnadsreduksjoner.

Med det endte driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger («EBITDA») på NOK 7,0 millioner, mot NOK 8,0 millioner året før. Innen forretningsområdet Pharma & Healthcare var EBITDA NOK 18,0 millioner, som er uendret fra året før.

Konsernets avskrivninger og nedskrivninger falt fra NOK 22,6 millioner til NOK 17,6 millioner i 2017. Reduksjonen følger av at Vitaflo-oppkjøpet var ferdig avskrevet høsten 2017, samt lavere nedskrivninger. I 2017 ble det innregnet nedskrivninger på NOK 5,8 millioner knyttet til markedsføringstillatelser og tilhørende lisensavtale for generikaprodukter med redusert salg. Nedskrivninger i 2016 på NOK 8,5 millioner knyttet seg til nedskrivning av lisensavtalen med Aspen samt markedsføringstillatelser med lavt tilhørende salg. Driftsresultatet endte dermed på NOK -10,6 millioner, sammenlignet med NOK -14,6 millioner året før.

Resultat før skatt endte på NOK -17,1 millioner i 2017, mot NOK -10,5 millioner i 2016, etter netto finanskostnader på NOK 6,6 millioner i 2017, mot netto finansinntekter på NOK 4,1 millioner i 2016. Endring i estimert virkelig verdi av betinget vederlag utgjorde den største endringen. I 2016 var det en inntektsføring som følge av at sannsynlighet for milepælsbetalinger i kjøpsavtalen knyttet til Sippi® endret seg, mens kostnad i 2017 var kalkulatorisk rente på neddiskontert beløp. Videre var det i 2017 netto valutatap sammenlignet med valutagevinst året før, samt økte rentekostnader.

Etter en skattekostnad på NOK -1,6 millioner, ble årsresultatet for 2017 NOK -15,5 millioner, ned fra NOK -10,7 millioner året før. Skattekostnaden er påvirket av konsernbidrag i Sverige i 2017 etter avleggelse av datterselskapets regnskap til konsernet.

Konsernets kontantstrøm i 2017

Konsernets kontantposisjon ved utgangen av 2017 beløp seg til NOK 30,2 millioner, opp fra NOK 26,8 millioner året før, som følge av en netto positiv kontantstrøm gjennom året.

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var NOK 59,1 millioner i 2017, mot NOK -14,5 millioner i 2016 til tross for et svakere resultat før skatt. En markant reduksjon av arbeidskapital som følge av mindre binding i varelager, fordringer og økt leverandørgjeld var driverne for den bedrede kontantstrømmen i 2017. Reduksjonen i arbeidskapital kan i stor grad knyttes til redusert kapitalbinding som følge av en lavere varebeholdning etter at Aspen-partnerskapet ble avsluttet.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -7,0 millioner i 2017. Endringen fra NOK -1,7 millioner i 2016 er relatert til betalinger knyttet til inngåelse av lisens- og distribusjonsavtaler, samt produktutvikling av den digitale versjonen av Sippi®. Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter var NOK -48,6 millioner, mens det i 2016 var en positiv kontantstrøm på NOK 31,9 millioner. Endringen skyldes endret kapitalbehov, nedbetaling av gjeld, samt at det i 2016 ble gjort en emisjon.

Selskapets finansielle stilling per 31.12.2017

Konsernets eiendeler var per 31.12.2017 bokført til NOK 247,3 millioner, sammenlignet med 287,7 millioner ved utgangen av 2016. Anleggsmidler utgjorde NOK 125,9 millioner, og besto i hovedsak av investeringen i Observe Medical, goodwill i forbindelse med kjøpet av Vitaflo Scandinavia og en utsatt skattefordel.

Navamedic hadde omløpsmidler på NOK 121,4 millioner per 31. desember 2017, en nedgang fra NOK 154,9 millioner. Nedgangen skyldes i hovedsak en reduksjon av varelager og fordringer.

Egenkapitalen var NOK 97,0 millioner ved utgangen av 2017, sammenlignet med NOK 105,7 millioner ved slutten av det foregående år. Dette gav en egenkapitalandel i 2017 på 39,1 prosent, en økning fra 2016 som følge av reduksjon i totale eiendeler.

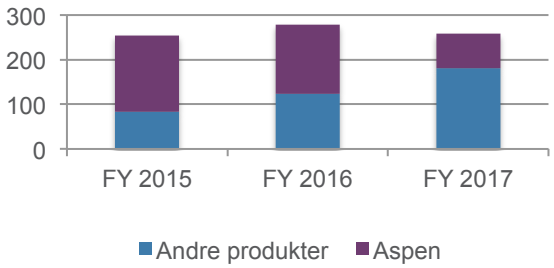
Sum gjeld for konsernet var NOK 150,6 millioner per 31.12.2017, sammenlignet med NOK 181,9 millioner ved utgangen av 2016. Nedgangen skyldes hovedsakelig nedbetaling av kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner med NOK 46,6 millioner til NOK 12,2 millioner, som følge av reduksjonen i arbeidskapital omtalt i avsnittet om kontantstrøm ovenfor.

Pharma & Healthcare

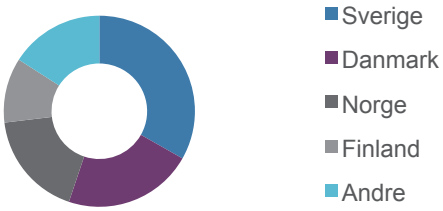
NOK millioner	**2017**	**2016**
Inntekter	257,7	273,8
Bruttofortjeneste	71,5	69,9
Bruttomargin	*27,7%*	*25,5%*
Personal og andre drifts- kostnader	53,5	51,9
EBITDA	18,0	18,0
EBITDA-margin	*7,0%*	*6,6%*

Driftsinntekter	**2017**	**2016**
		Totalt konsern
Med Aspen	257 921	274 298
Uten Aspen	181 039	125 105
		Pharma and Healthcare products
Med Aspen	257 723	273 756
Uten Aspen	180 841	124 563

Fordeling av omsetning mellom Aspen-produkter og andre produkter 2015-2017



Geografisk fordeling av driftsinntektene i 2017



Forretningsområdet Pharma & Healthcare sto for majoriteten av driftsinntektene i 2017, og endte på NOK 257,7 millioner, mot NOK 273,8 millioner i 2016. Nedgangen skyldes, som tidligere beskrevet, opphøret av distribusjonsavtalen med Aspen i andre halvår.

2017 viste imidlertid sterk vekst i selskapets underliggende portefølje, både for salg av Aspen-produkter i første halvår, men også for Navamedics andre produkter. Selskapets driftsinntekter innenfor Pharma & Healthcare økte fra NOK 124,6 millioner til NOK 180,8 millioner om en ekskluderer produktene knyttet til kontrakten med Aspen. Det gir en underliggende vekst på hele 45 prosent, og skyldes hovedsakelig distribusjonen av Imdur® , samt naturlig vekst i mindre produkter. Det viser også at selskapet har vært i stand til å utvide og diversifisere sin portefølje etter at samarbeidet med Aspen ble trappet ned fra 2015. Da utgjorde salg av Aspen-produkter 65 prosent av selskapets driftsinntekter, mens det i 2017 kun utgjorde 29,8 prosent.

EBITDA innen Pharma & Healthcare-området endte på NOK 18,0 millioner i 2017, uendret fra 2016. Det ga en marginforbedring fra 6,6 til 7,0 prosent.

Medtech – Sippi

Navamedic kjøpte medtechselskapet Observe Medical International AB i august 2015. Driftsinntektene innen medtech-området endte på NOK 0,2 millioner med en EBITDA på NOK -11,0 millioner, som følge av den planlagte utviklingen og utrullingen av det avanserte urinmålersystemet Sippi® og Sippi®-produktfamilien, som har potensial til å bli global kategoriledere innen digital overvåkning av væskebalansen hos alvorlig syke pasienter.

NOK millioner	**2017**	**2016**
Inntekter	0,2	0,5
EBITDA	-11,0	-10,0

Forskning og utvikling

Forretningsområdet Medtech har utviklet og patentbeskyttet teknologien som produktfamilien Sippi® er basert på. Datterselskapet Observe Medical driver systematisk produktutvikling for å styrke dokumentasjonen for produktet ytterligere, samt utvikle nye anvendelsesområder. Navamedic fikk i 2017 innvilget patent for Sippcoat® av European Patent Office (EPO) vedrørende bruk i alle urinhåndteringssystemer for å bidra til å hindre bakterievekst. I tillegg pågår flere studier parallelt innenfor forretningsområdet, med det mål å ytterligere forsterke dokumentasjon og bruksområde for Sippi®-familien. For øyeblikket jobbes det med kommersialiseringen av en trådløs versjon av Sippi®.

Navamedic eier et mindre antall egne produkter innen forretningsområdet Pharma & Healthcare, men driver ikke egen forskning og utvikling på dette området.

Samfunnsansvar og ytre miljø

Navamedic er opptatt av å drive virksomheten på en etisk forsvarlig måte. Selskapet følger lover i de landene virksomheten opererer i og utøver sin forretningsvirksomhet i tråd med nasjonale og internasjonale anerkjente prinsipper og retningslinjer knyttet til menneske- og arbeidstakerrettigheter.

Selskapet aksepterer ikke noen form for korrupsjon i sitt daglige arbeid eller gjennom sine forretningsforbindelser. Konsernet har retningslinjer for alle ansatte knyttet til mottak av gaver, fordeler eller andre påskjønnelser.

Ut fra en vurdering av selskapets størrelse, arten av virksomheten og tilgjengelige ledelsesressurser, har selskapet ikke funnet det hensiktsmessig å etablere andre særskilte retningslinjer for å ivareta samfunnsansvar og hindre korrupsjon. Det er styrets oppfatning at selskapet har god kontroll på disse forholdene. Et eventuelt behov for slike retningslinjer vil løpende bli vurdert etter hvert som selskapet vokser og utvikler seg.

Selskapets virksomhet påvirker i liten grad det ytre miljøet ut over det som er normalt for denne type virksomhet og er ikke spesielt energikrevende.

Konsernet har til enhver tid fokus på å minimere sin negative miljøpåvirkning gjennom rutiner knyttet til reduksjon av papir- og energiforbruk, effektivisering av avfallssortering, økt resirkulering og gjenbruk av elektronisk avfall, samt begrensing av reisevirksomhet.

Navamedic følger nasjonale lover og regler i alle land hvor virksomheten opererer. Alle ansatte oppfordres til å varsle internt dersom de er bekymret for konsernets integritet eller ser brudd på lover og regler. Varslingen kan skje konfidensielt dersom ønskelig, og virksomheten har ingen anledning til å følge opp med negative reaksjoner overfor varsleren, uavhengig av om innholdet i varslingen er reel eller ikke.

Fortsatt drift

Styret anser at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede, og årsregnskapet er satt opp i henhold til dette. I sin vurdering baserer styret seg på selskapets og konsernets finansielle stilling, de avtaler som er inngått med både leverandører og kunder, forventet inntektsstrøm i 2018, samt selskapets langsiktige finansielle forpliktelser.

Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Det var ingen alvorlige hendelser som medførte personskader eller fravær i 2017. Det er heller ikke rapportert om skade på eiendom eller utstyr.

Arbeidsmiljøet er generelt tilfredsstillende. Sykefraværet var på 4,02 prosent i 2017, noe som skyldes en langtidssykemelding. Konsernet arbeider kontinuerlig for å verne om, og forbedre, helse og sikkerhet i virksomheten.

Navamedic er opptatt av å være en forsvarlig arbeidsgiver som ikke diskriminerer og som vurderer alle ansatte likt med hensyn til karrieremuligheter og rettigheter, uavhengig av kjønn, etnisitet, funksjonsevne eller seksuell orientering.

Navamedic ønsker balanse mellom kjønnene. I konsernets ledelse er det fire medlemmer, hvorav én er kvinne. Styret består av seks medlemmer inklusiv et møtende varamedlem, hvorav to er kvinner.

Risikofaktorer

De operasjonelle og finansielle risikoer som Navamedic står overfor skiller seg lite fra hva som kan betraktes som normal risiko i distribusjon av legemidler og utvikling av ny medisinsk teknologi. For forretningsområdet Pharma & Healthcare er det produsenten av det enkelte produkt som bærer produktrisikoen for de produktene Navamedic distribuerer.

Operasjonell risiko består av markedsrisiko og avtalerisiko. For Navamedic kan markedsrisiko videre inndeles i risiko innen godkjennelses- og registreringsprosesser, partnerskap, priskonkurranse og generell markedsutvikling. Avtalerisiko vil i hovedsak knytte seg til løpetiden på den enkelte avtale.

De produktene som Navamedic markedsfører gjennom sine datterselskap er i hovedsak produkter med et begrenset antall kundesegmenter, noe som gjør at selskapet ikke har behov for å ha et stort antall legemiddelkonsulenter i markedet for å opprettholde sin konkurransekraft overfor større legemiddelselskaper.

Det vil være risiko for at enkelte av selskapets produkter får konkurranse fra nye produkter og generiske produkter. Selskapet er nær knyttet til noen få store leverandører som kan innebære en risiko. Med

en diversifisert og bred portefølje av produkter kan risikoen for dette bli redusert.

Finansiell risiko består hovedsakelig av rente-, valuta-, kreditt- og likviditetsrisiko. Navamedic overvåker disse faktorene kontinuerlig og styrer risiko aktivt gjennom kommersiell drift og andre tiltak som kan minimalisere risiko.

Selskapet vurderer likviditeten i konsernet som tilfredsstillende per 31.12, men anser det som nødvendig å implementere ytterligere tiltak for å redusere likviditetsrisikoen for å være rustet mot kommende endringer, svingninger i salgsmiks og utvikling av forretningen.

Renterisikoen er primært knyttet til konsernets likviditet og rentenivået har betydning for konsernets lånekostnader. Konsernet har foreløpig valgt ikke å inngå noen former for sikringsavtaler.

Konsernet hadde i 2017 en vesentlig del av inntektene og mesteparten av lønn og andre driftskostnader i enten NOK, SEK og DKK. Varekostnaden er i hovedsak i EUR, GBP, SEK og USD. Styret vurderer løpende selskapets behov for valutasikring, men har for tiden ikke innført spesifikke sikringsstrategier.

Navamedic handler kun med kredittverdige tredjeparter og selger sine produkter hovedsakelig til større aktører, som apotekkjeder og grossister, samt offentlig helsesektor og sykehus.

Kundefordringene overvåkes løpende, og risiko for tap anses generelt å være lav utover det som gjøres avsetninger for.

Organisasjon

Konsernet hadde 24 ansatte ved utgangen av 2017. Antallet ansatte er redusert med 6 fra 2016, grunnet kostnadskutt og ubesatte stillinger ved årsskiftet.

I henhold til allmennaksjeloven har styret utarbeidet en erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, som inntatt i note 15.

Eierstyring og selskapsledelse

Navamedic følger i hovedsak norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Se egen del av årsrapporten for selskapets redegjørelse om eierstyring.

Morselskapet

Interne støtteprosesser og fellesløsninger er strukturert i morselskapet Navamedic ASA innenfor områder der vesentlige stordriftsfordeler og synergier kan realiseres. Morselskapet har avtale om royalty-inntekter fra datterselskapet Navamedic AB. Morselskapet har rettigheter til ulike produkter som videreselges av datterselskapet og opptjener derigjennom royalty-inntekter. Royalty-inntektene er basert på faktisk salg i Navamedic AB. Service-fee fra datterselskaper inkluderer salgsledelse, logistikk- og innkjøpsledelse samt økonomi- og regnskapsledelse.

Driftsinntektene på NOK 23,6 millioner i 2017 var en reduksjon på NOK 0,8 millioner knyttet til reduserte royalty-inntekter. Lønnskostnader økte som følge av flere ansatte. Av- og nedskrivninger ble redusert, i stor grad som følge av lavere nedskrivninger knyttet til lisenser og markedsføringstillatelser. Andre driftskostnader ble redusert som følge av kostnadsreduserende tiltak. Driftsresultatet ble således negativt med NOK 0,9 millioner, som er en forbedring fra NOK -2,9 millioner i 2016. Netto finansposter ble NOK -3,9 millioner mot NOK 3,6 millioner i 2016. Endringen er i hovedsak knyttet til endring i estimert virkelig verdi av betinget vederlag, som omtalt for konsernet. Etter skatt ble årsresultatet NOK -7,3 millioner, mot NOK 1,7 millioner i 2016.

Sum eiendeler var NOK 168,4 millioner, en reduksjon fra 2016 i hovedsak som følge av av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler og reduksjon i bankbeholdning som følge av nedbetaling av konsernintern gjeld. Bokført verdi på investeringene i datterselskaper var NOK 149,0 millioner per 31.12.2017, uendret fra 2016. Egenkapitalen var NOK 114,6 millioner, en reduksjon fra 2016 knyttet til underskuddet for året. Gjelden bestod i hovedsak av betinget vederlag ved oppkjøp, lisensforpliktelser og gjeld til datterselskaper.

Antall ansatte i morselskapet ved årets slutt er 8 hvorav 3 er kvinner. Sykefraværet var i perioden på 4,02 prosent, noe som skyldes en langtidssykemelding. Det har ikke inntruffet skader eller ulykker i løpet av året. Styret anser arbeidsmiljøet som godt.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettvisende bilde av morselskapets virksomhet i 2017 og den finansielle stillingen ved årsskiftet.

Aksjeforhold

Navamedic-aksjen har vært notert på Oslo Børs siden 2006 med tickeren NAVA. Per 31. desember 2017 hadde selskapet 10,867,673 aksjer, pålydende én krone per aksje og 542 aksjonærer.

Disponering av årets resultat og utbytte
Resultat etter skatt i morselskapet for 2017 var NOK -7,3 millioner. Styret foreslår at årets resultat overføres til annen egenkapital. Styret foreslår videre at det ikke utbetales utbytte for 2017 til aksjonærene i Navamedic ASA. Styret vil imidlertid fortløpende vurdere selskapets finansielle situasjon med tanke på fremtidige utbetalinger av utbytte.

Hendelser etter periodens utløp
Navamedic anser at det ikke har inntruffet andre hendelser etter balansedagen 31.12.2017 som påvirker det avlagte regnskapet.

Fremtidsutsikter

Navamedic har som tydelig målsetning å bygge en lønnsom drift og sterk vekst gjennom selskapets to forretningsområder. Selskapet skal utvide og styrke porteføljen av partnerskap og produkter innen Pharma & Healthcare, og samtidig fortsette å utvikle Medtech-området, blant annet gjennom å fortsette kommersialiseringen av Sippi® og Sippi-produktfamilien med full styrke. Selskapet vil også se på muligheten for å akselerere og utnytte de betydelige vekstmulighetene for Sippi® og Sippi-produktfamilien, og vurderer derfor strategiske alternativer for virksomheten.

Nye partnerskap inngått i 2016 og 2017 representerer betydelige vekstmuligheter for Navamedic. Partnerskapet med TopRidge Pharma Ltd. er en viktig brikke, hvor Imdur-distribusjonen alene ventes å bidra med årlige inntekter på NOK 70-100 millioner samtidig som Navamedic vil ha førsterett på nye TopRidge-produkter på det europeiske markedet. Videre representerer blant annet partnerskapene knyttet til Mysimba® og Elmiron® viktige muligheter for stor vekst for selskapet.

Navamedic har med sine forretningsområder bygget opp, og finjustert, en attraktiv og meget robust plattform for distribusjon av legemidler, særlig i det nordiske markedet. Selskapet vil fortsette utviklingen av produktporteføljen gjennom 2018 og i årene som kommer. Dette, samt lanseringen av flere produkter i eksisterende portefølje, gjør at styret har tro på videre markant vekst for selskapet.

Lysaker, 27.04.2018
Styret i Navamedic ASA

Kathryn M. Baker
Styrets leder

Johan Reinsli
Styremedlem

Kari Stenersen
Styremedlem

Huaizheng Peng
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen
Varamedlem

Jostein Davidsen
Styremedlem

Tom Rönnlund
Administrerende direktør

Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Navamedic vil i det følgende redegjøre for eierstyring og selskapsledelse i Navamedic i 2017. Redegjørelsen gis med utgangspunkt i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» av 30. oktober 2014. Strukturen følger anbefalingen, med likelydende overskrifter og nummerering, og redegjørelsen omfatter hvert punkt i anbefalingen.

Eventuelle avvik fra anbefalingen er tydelig angitt. Selskapets vedtekter og utvalgte retningslinjer som det vises til i denne redegjørelsen finnes på selskapets hjemmeside www.navamedic.com.

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Avvik: Ingen

Styret i Navamedic har vedtatt retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Navamedic ASA.

Styret har fastsatt retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som gjelder for alle selskaper i Navamedic-gruppen. Retningslinjene klargjør hvilke etiske verdier og standarder for samfunnsansvar som skal ligge til grunn for gruppens og de ansattes arbeid.

Virksomhet

Avvik: Ingen

Navamedics virksomhet og formål er beskrevet i vedtektenes § 3, som lyder:

«Selskapets virksomhet er å utvikle, produsere, markedsføre og selge legemidler og relaterte produkter, utføre konsulenttjenester i denne sammenheng, samt investere i relatert virksomhet.»

Selskapets mål og hovedstrategier er omtalt på selskapets hjemmeside. Visjon, mål og kjerneverdier er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar.

Det fremgår av selskapets visjon at virksomheten, slik denne er beskrevet i vedtektene, skal utøves på en bærekraftig måte.

Selskapskapital og utbytte

Avvik: Ingen

Egenkapital

Navamedics registrerte aksjekapital er 10 867 673 kroner, fordelt på 10 867 673 aksjer, hver pålydende 1 krone. Egenkapitalen var per 31. desember 2017 på NOK 97,0 millioner, som gir en egenkapitalandel på 39,1 prosent.

Utbytte

Navamedics utbyttepolitikk er fastsatt av styret gjennom Retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse. I forbindelse med utarbeidelse av hvert årsregnskap, vil styret foreta en vurdering av selskapets behov for kapital i den kommende perioden. Basert på vurderingen, vil styret avgi sin innstilling med hensyn til eventuelt utbytte til generalforsamlingen med en uttalt målsetning om å sikre utøvelse av selskapets strategi og gi optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer.

For 2017 fremmer styret forslag om ikke å utdele utbytte. For årene 2010 til 2016 ble det ikke utbetalt utbytte. For 2009 ble det utbetalt en krone pr aksje.

Styrefullmakter

I ordinær generalforsamling 6. juni 2017 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil NOK 1 086 767 i aksjer til styrking av selskapets egenkapital og/eller som vederlagsaksjer. I tillegg ble det gitt fullmakter til å utstede inntil NOK 150 000 i aksjer i forbindelse med selskapets aksjeincentivprogram.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Avvik: Ingen

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje i selskapet har én stemme. Selskapet har ikke egne aksjer per 31.desember 2017. Med unntak av distribusjonsavtalen med TopRidge Pharma Limited var det i 2017 ingen vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse. Det er redegjort for transaksjoner med nærstående parter til selskap i konsernet i note 20 til årsregnskapet.

I henhold til den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse bør selskapene ha retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. For medlemmer av styret i Navamedic er dette uttrykkelig fastsatt i styreinstruksen. Selskapets retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, som gjelder alle ansatte og styremedlemmer i gruppen, inneholder retningslinjer for håndtering av mulige interessekonflikter. Videre fastsetter retningslinjene at ansatte og styremedlemmer i Navamedic skal unngå å ha eierinteresser eller styreverv i andre virksomheter dersom dette kan tenkes å svekke lojaliteten til Navamedic. Spørsmål om styreverv eller aksjeinvestering for styremedlemmer og ledende ansatte, i selskaper som konkurrerer eller er forretningsforbindelser med Navamedic, skal i henhold til retningslinjene alltid klareres med styret i Navamedic.

Fri omsettelighet

Avvik: Ingen

Det følger av den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse at det ikke bør vedtektsfestes eierbegrensninger. Navamedic har ikke avvik fra dette.

Vedtektene har ingen begrensninger på omsetteligheten. Navamedic ASA er notert ved Oslo Børs. Navamedic arbeider aktivt for at også nye investorer skal fatte interesse for selskapet.

Generalforsamling

Avvik: Ingen

Navamedic avholdt ordinær generalforsamling 6. juni 2017 og ekstraordinær generalforsamling 13. januar 2017.

Innkallingene inneholdt beskrivelse av sakene som forelå til behandling samt styrets forslag til vedtak. Saksdokumentene var utformet med sikte på at aksjeeierne skulle kunne ta stilling til sakene som forelå til behandling. Påmeldingsfrist var satt tre dager før generalforsamlingene, jf. bestemmelse i selskapets vedtekter. Innkallingen anga prosedyrer for å delta og avgi stemme på generalforsamlingene, samt for å møte ved fullmektig.

Fullmaktsskjemaene blir utformet slik at det så vidt mulig kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles. Det vil også bli utnevnt en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

Styrets leder var til stede på den ordinære generalforsamlingen i 2017. Videre var selskapets revisor tilgjengelig per telefon, uten at det var behov for samtale.

Generalforsamlingen i 2017 ble ledet av Lars André Gjerdrum som uavhengig møteleder. Styret vil tilrettelegge for uavhengig ledelse av generalforsamlingen også i 2018.

Etter at generalforsamlingen er formelt avsluttet, gjennomgikk konsernsjefen status for konsernet. Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på www.navamedic.com.

Valgkomité

Avvik: Ingen

Selskapet dannet en valgkomité på den ordinære generalforsamlingen 8. juni 2015, bestående av komitéleder Bernt Olav Røttingsnes og komitémedlem Grete Hogstad som ble valgt for en toårsperiode. Komitéleder og komitémedlemmet ble gjenvalgt på den ordinære generalforsamlingen 6. juni 2017.

Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Avvik: Ingen

Navamedic har ikke bedriftsforsamling, da det ikke er krav til dette for selskaper på Navamedics størrelse. Styret i Navamedic har seks ordinære medlemmer, hvorav alle er aksjonærvalgte. Styret og styrets leder velges av generalforsamlingen. Ingen styremedlemmer velges for mer enn 2 år av gangen. Ingen av selskapets styremedlemmer har særinteresser som hindrer dem i å handle uavhengig. Med unntak av TopRidge Pharma Limited som eier 13,04% og har en styrerepresentant, er alle styremedlemmer uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere, daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser.

Johan Reinsli eier Harding invest som eier 2,25% og er blant de 20 største aksjonærene.

På selskapets hjemmeside er det inntatt opplysninger om styremedlemmenes fødselsår, arbeidserfaring og nåværende stilling. Styrerepresentantene har variert erfaring fra bransjene farmasi, finans, oppkjøp og fusjoner, industri og markedsføring. Erfaringen er hentet fra norske og internasjonale bedrifter og offentlig virksomhet. Det er Navamedics oppfatning at styret som kollegium ivaretar aksjonærfellesskapets beste. Dette blant annet ved at styrets kompetanse, kapasitet og mangfold passer til den virksomhet som Navamedic driver.

Det er ikke eksplisitt angitt hvilke styremedlemmer som vurderes som uavhengige. Bakgrunnen for dette er at alle styremedlemmer er vurdert som uavhengige. 3 av styremedlemmene eide ved utgangen av 2017 aksjer i selskapet. Styret anser det som ønskelig at styremedlemmene eier aksjer i selskapet, men det finnes ingen formalisert oppfordring om å eie aksjer i selskapet. Ingen ledende ansatte er styremedlemmer i selskapet.

Styret fører oversikt over hvilke styremedlemmer som møter på styremøtene.

Styrets arbeid

Avvik: Ingen

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltning av selskapet og å føre tilsyn med daglig ledelse og selskapets virksomhet. Hovedoppgavene består i utforming av selskapets strategi og å følge opp gjennomføring av strategien. I tillegg utfører styret kontrollfunksjoner som sikrer at selskapet har en forsvarlig formuesforvaltning. Styret ansetter konsernsjef.

I henhold til aksjelovgivningens bestemmelser har styret fastsatt en styreinstruks som gir nærmere regler om styrets funksjoner, oppgaver og ansvar. Styret har en årlig plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring. Styrets leder har ansvaret for at styrearbeidet gjennomføres på en effektiv og korrekt måte i henhold til lovgivningen. I de saker hvor styreleder er eller har vært aktivt engasjert, utpekes det et annet styremedlem til å lede diskusjonen, slik at selskapet oppnår en uavhengig saksbehandling.

Det er etablert en klar arbeidsdeling mellom styret og ledende ansatte. Konsernsjefen har ansvaret for selskapets operative ledelse.

Styret har styremøter minimum 6 ganger i året, hvorav en strategisamling. Etter behov avholdes ekstraordinære styremøter for å behandle saker som ikke kan vente til neste ordinære styremøte.

Det er avholdt 16 formelle styremøter i 2017, samt ivaretatt styrearbeid gjennom oppdateringer via telefonkonferanser med og uten ledelsen til stede.

Styret har opprettet et revisjonsutvalg som et underutvalg under styret. Det er fastsatt en egen

instruks for utvalget. Revisjonsutvalget består av to styremedlemmer, som alle er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Utvalget avholdt fire møter i 2017.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sitt arbeid, arbeidsform og kompetanse. Videre gjennomføres det en tilsvarende vurdering av konsernsjef.

Risikostyring og intern kontroll

Avvik: Ingen

Styret foretar tilsyn med at selskapet har en god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av den virksomhet som drives, herunder selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Revisjonsutvalget har et særskilt ansvar for å overvåke risikostyringen og den interne kontrollen.

Navamedic er et lite selskap med en liten administrasjon, og med begrensede muligheter til, og behov for, å implementere omfattende rutiner for internkontroll og risikostyring. Selskapets størrelse og virksomhet er imidlertid ikke spesielt omfattende men noe kompleks, og selskapets etablerte rutiner sikrer tilfredsstillende intern kontroll og risikostyring. Styret vil påse at rutiner for internkontroll og risikostyring videreutvikles fortløpende etter hvert som omfanget av selskapets virksomhet øker.

Revisor foretar som del av sin revisjon en vurdering om det er vesentlige svakheter i intern kontroll for finansiell rapportering. Revisor deltar i revisjonsutvalget og i styremøte i forbindelse med revisors årlige oppsummering til ledelsen av forhold som er avdekket under revisjonen.

Ledelsen vektlegger å etablere gode kontrollrutiner på områder som er av vesentlig betydning for den finansielle rapporteringen. Kontrollrutinene er basert på en fullmakts struktur som definerer roller og ansvar for det enkelte ledelsesnivået, samt retningslinjer for hvordan man skal sørge for god intern kontroll, blant annet gjennom tilfredsstillende arbeidsdeling.

Styret mottar løpende økonomirapporter hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Selskapet følger fristene fra Oslo Børs når det gjelder kvartalsrapportering. Fra og med fjerde kvartal 2017 har selskapet valgt å ikke utgi kvartalsrapporter i henhold til IAS 34, men i stedet å utarbeide og offentliggjøre en presentasjon av kvartalet. Regnskapsmessige problemstillinger analyseres fortløpende og revisor blir konsultert ved behov. En oversikt over aktuelle problemstillinger fremlegges for styret i forbindelse med avgivelse av kvartalspresentasjonene, halvårs- og årsregnskapene.

Godtgjørelse til styret

Avvik: Ingen

Styrets godtgjørelse vedtas hvert år av generalforsamlingen. Godtgjørelsen til styret er uavhengig av selskapets resultater, og styrets medlemmer har ikke opsjoner i selskapet.

Opplysninger om styrets godtgjørelse for 2017 er inntatt i note 15 til regnskapet. Ingen styremedlemmer har hatt særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet og deltakelse i revisjonsutvalget.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Avvik: Ingen

Styret fastsatte i 2010 retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, i overensstemmelse med bestemmelsene i allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring er inntatt i årsrapporten og ble behandlet av generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven. Det er senere ikke foretatt endringer i disse retningslinjene. Styrets lederlønnserklæring ble vedtatt av generalforsamlingen 6. juni 2017.

Prosedyrer og fullmakter for fastsettelse av kompensasjon til konsernledelsen er regulert i selskapets styreinstruks. Det er fastsatt i styreinstruksen og i styrets lederlønnserklæring at alle ordninger som omfatter tildeling av aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen, skal fastsettes av selskapets generalforsamling.

Fastsettelse av konsernsjefens lønn for 2017 er vedtatt av styret og informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrige ledelse for 2017 finnes i note 15 til konsernets årsregnskap. Forut for fastsettelse av lønn for ledelsen innhentes det en ekstern sammenligning i forhold til tilsvarende stillinger. Det er satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse til ledelsen.

Informasjon og kommunikasjon

Avvik: Ingen

Navamedics prinsipper for informasjon og kommunikasjon er presentert i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse. Retningslinjene tar utgangspunkt i prinsippet om likebehandling av markedsaktørene og omfatter finansiell rapportering og «investor relations». Navamedic skal gi markedet presis, konsistent og relevant informasjon. Halvårsrapporter og kvartalspresentasjoner til Oslo Børs fremlegges kun på engelsk.

Det følger av selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at styret skal sikre at kvartalsrapportene fra selskapet gir et riktig og fullstendig bilde av konsernets finansielle og forretningsmessige stilling, samt hvorvidt selskapets operasjonelle og strategiske målsettinger nås. Den finansielle rapporteringen skal også inneholde ledelsens realistiske forventninger til forretnings- og resultatutvikling.

Navamedic publiserer årlig en oversikt over datoer for viktige hendelser som generalforsamling og offentliggjøring av kvartalspresentasjoner, halvårs- og årsrapporter. Informasjon som sendes aksjeeierne eller offentliggjøres som børsmelding legges samtidig ut på selskapets hjemmeside.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at styret fastsetter retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Navamedics retningslinjer for kontakt med aksjonærene er publisert på selskapets hjemmeside.

Navamedic kommuniserer med aksjeeierne ut fra at alle eiere skal ha lik tilgang til informasjon. Navamedic arrangerer åpne investorpresentasjoner i forbindelse med at halvårsrapportene og kvartalspresentasjonene offentliggjøres. Her gjennomgås resultater samt at markedsutviklingen og selskapets framtidsutsikter kommenteres. Som et minimum deltar konsernsjefen og finansdirektør på presentasjonene. For 2018 vil Navamedic presentere kvartalspresentasjoner, samt utgi halvårsrapport og årsrapport.

Overtakelse

Avvik: Ingen

Det er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at styret ved mulige overtakelses- eller restruktureringssituasjoner skal utvise særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier og interesser blir ivaretatt. For øvrig fastsetter retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Navamedic at den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse skal følges, og styret vil følge de mer detaljerte anbefalingene i dette dokumentet dersom en mulig overtakelsessituasjon inntreffer. Det ble ikke fremsatt overtakelsestilbud til Navamedic eller dets aksjeeiere i 2017.

Revisor

Avvik: Ingen

KPMG AS har vært selskapets revisor siden den ordinære generalforsamlingen i 2012. Revisor deltar i styremøte i forbindelse med årsregnskapet og i de fleste møter i styrets revisjonsutvalg. Det gjennomføres årlig minst ett møte mellom revisor og styret uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede. Revisor legger hvert år frem en revisjonsplan for revisjonsutvalget.

Det følger av selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at revisor årlig skal gi styret en skriftlig bekreftelse på at vedkommende oppfyller kravene til uavhengighet og objektivitet. Videre fastsetter retningslinjene at oppdrag fra revisor utover den pliktige revisjonen og nært beslektet rådgivning skal det skje etter beslutning i styret eller revisjonsutvalget. Revisor har gitt styret en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til Navamedickonsernet i 2017.

Navamedic legger vekt på uavhengighet fra ekstern revisor.

På den ordinære generalforsamlingen i 2017 ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester. Revisors godtgjørelse for 2017 fremgår av note 14 i konsernregnskapet.

Konsernregnskapet for 2017

Konsolidert oppstilling over totalresultat

Beløp i NOK	Note	2017	2016
		1. januar - 31. desember	
Driftsinntekter	5	257 920 665	274 297 760
		257 920 665	**274 297 760**
Sum inntekter			
Varekostnader		187 647 494	204 259 765
Lønnskostnad	15	29 831 747	31 332 640
Andre driftskostnader	14	33 433 083	30 675 061
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)		**7 008 341**	**8 030 295**
Avskrivninger og nedskrivninger	6,7	17 580 721	22 595 908
Driftsresultat (EBIT)	5	**-10 572 380**	**-14 565 613**
Finansinntekter	16	131 762	615 497
Netto valuta gevinst/-tap	17	-1 175 704	884 182
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	23/22	-2 618 000	4 051 000
Finanskostnader	17	-2 897 600	-1 451 636
Resultat før skattekostnad		**-17 131 922**	**-10 466 570**
Skattekostnad	18	-1 589 461	191 842
Årsresultat		**-15 542 461**	**-10 658 412**
Andre inntekter og kostnader som reverseres over resultatet			
Omregningsdifferanser		6 512 299	-14 553 884
Totalresultat		**-9 030 162**	**-25 212 296**
Årsresultat henføres til :			
Aksjonærene i morselskapet		-15 542 461	-10 658 412
		-15 542 461	-10 658 412
Totalresultatet henføres til:			
Aksjonærene i morselskapet		-9 030 162	-25 212 296
		-9 030 162	-25 212 296
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	19	-1.43	-1.04
Utvannet resultat pr aksje (NOK pr. aksje)	19	-1.43	-1.04

Konsolidert oppstilling over totalresultat

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	7	34 629 907	43 607 028
Sum immaterielle eiendeler		**34 629 907**	**43 607 028**
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	599 552	916 828
Sum varige driftsmidler		**599 552**	**916 828**
Andre anleggsmidler			
Goodwill	7	81 969 459	78 000 550
Utsatt skattefordel	13	8 714 048	10 262 462
Sum andre anleggsmidler		**90 683 507**	**88 263 012**
Sum anleggsmidler		**125 912 966**	**132 786 868**
Omløpsmidler			
Varer	9	44 698 203	61 342 501
Kundefordringer og andre fordringer	8	44 376 085	63 683 055
Forskuddsbetalt skatt	8, 13	2 040 662	3 056 637
Bankinnskudd	10	30 246 305	26 801 276
Sum omløpsmidler		**121 361 255**	**154 883 470**
Sum eiendeler		**247 274 221**	**287 670 338**

Konsolidert oppstilling over finansiell stilling

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Egenkapital			
Aksjekapital	11	10 867 673	10 867 673
Overkurs	11	110 480 152	110 480 152
Sum egenkapital		**121 347 825**	**121 347 825**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-24 648 316	-15 618 154
Sum egenkapital		**96 699 509**	**105 729 671**
GJELD			
Utsatt skatt	13	527 789	1 957 240
Sum utsatt skatt		**527 789**	**1 957 240**
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	10, 23	26 186 000	23 568 000
Lisensforpliktelse langsiktig	10	12 043 304	13 030 721
Sum langsiktig gjeld		**38 229 304**	**36 598 721**
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner	10	12 207 790	58 854 190
Leverandørgjeld	12	72 109 491	62 341 311
Skyldige offentlige avgifter	12	9 070 240	10 339 119
Betalbar skatt	13	1 347 022	2 707 229
Lisensforpliktelse kortsiktig	10	4 265 980	4 085 800
Annen kortsiktig gjeld	12	12 817 096	5 057 057
Sum kortsiktig gjeld		**111 817 619**	**143 384 706**
Sum gjeld		**150 574 712**	**181 940 667**
Sum egenkapital og gjeld		**247 274 221**	**287 670 338**

Lysaker, 27.04.2018

Styret i Navamedic ASA

Kathryn M. Baker
Styrets leder

Johan Reinsli
Styremedlem

Kari Stenersen
Styremedlem

Huaizheng Peng
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen
Varamedlem

Jostein Davidsen
Styremedlem

Tom Rönnlund
Administrerende direktør

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

	Egenkapital				
	Aksjekapital	**Overkurs**	**Omregnings-differanser**	**Udekket tap**	**Sum**
Egenkapital 1. januar 2016	9 450 151	99 235 918	27 031 284	-17 437 606	118 279 747
Omregningsdifferanser	-	-	-14 553 420	-	-14 553 420
Emisjon	1 417 522	11 244 234	-	-	12 661 756
Årsresultat	-	-	-	-10 658 412	-10 658 412
Egenkapital 31. desember 2016	**10 867 673**	**110 480 152**	**12 477 864**	**-28 096 018**	**105 729 671**
Egenkapital 1. januar 2017	10 867 673	110 480 152	12 477 864	-28 096 018	105 729 671
Omregningsdifferanser	-	-	6 512 299	-	6 512 299
Årsresultat				-15 542 461	-15 542 461
Egenkapital 31. desember 2017	**10 867 673**	**110 480 152**	**18 990 163**	**-43 638 479**	**96 699 509**

Konsolidert kontantstrømoppstilling

	Note	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skatt		-17 131 922	-10 466 570
Betalte skatter	13	2 627 315	-996 747
Avskrivninger	6,7	17 580 721	22 595 908
Renter og betingede utfall uten kontanteffekt		3 786 910	-4 285 183
Endring i varelager	9	16 644 298	-16 695 693
Kundefordringer og andre fordringer	8	19 306 970	-10 262 848
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	12	16 259 340	5 602 883
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**59 073 633**	**-14 508 250**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Tilgang av varige driftsmidler	6	66 844	-778 317
Tilgang av immaterielle eiendeler	7	-7 064 242	-897 581
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		**-6 997 398**	**-1 675 898**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Emisjon		-	11 340 176
Emisjonskostnader		-	-2 395 958
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner	10	-48 622 220	36 297 336
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		-	-13 333 000
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		**-48 622 220**	**31 908 554**
Endringer i kontanter		3 454 016	15 724 406
Valutaendringer		-8 987	-1 220 679
Bankinnskudd pr 1. januar		26 801 277	12 297 550
Bankinnskudd pr 31 desember	10	**30 246 305**	**26 801 277**

Endringen i tilgangen på varige driftsmidler skyldes en reklassifisering av varige driftsmidler til immaterielle eiendeler.

Noter til konsernregnskapet for 2017

Note 1 – Generell informasjon

Navamedic er et norsk selskap innen medisinsk teknologi og farmasi. Via datterselskapene Navamedic AB (tidligere Vitaflo Scandinavia AB) og Observe Medical International AB representerer konsernet mer enn 40 produkter fra 20 utenlandske produsenter og merkevareeiere på det europeiske markedet.

I 2015 kjøpte Navamedic det medisinske teknologiselskapet Observe Medical International AB, som har utviklet neste generasjon digitale urinmåler Sippi®. Selskapet er heleid av Navamedic ASA.

Navamedic har ambisjoner om å vokse gjennom en større produktportefølje, samt lansere eksisterende produkter til nye markeder..

Navamedic ASA er registrert og hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker i Bærum Kommune. Postadressen er PB 107, 1325 Lysaker.

Note 2 – Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet til Navamedic ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU (IFRS).

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av betinget vederlag ved oppkjøp til virkelig verdi over resultatet.

Navamedic ASAs konsernregnskap for regnskapsåret 2017 omfatter følgende selskaper;

- Navamedic ASA
- Navamedic AB
- Navamedic A/S
- Observe Medical International AB
- Observe Medical Aps
- Navamedic Medtech AB

Årsregnskapet ble fastsatt av styret og daglig leder den 27. april 2018. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling den 7. juni 2018.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

a) Anvendte regnskapsprinsipper og presentasjon av konsolidert finansiell informasjon er konsistente med årsregnskapet for året som endte 31. desember 2016. Konsernet har i 2017 i note 10 vist endring i finansielle forpliktelser som oppstår fra finansieringsaktiviteter i henhold til endring i kravene i IAS 7 kontantstrømoppstilling.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse.

En del nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er ikke effektive for selskapet for perioden som sluttet 31. desember 2017, og er ikke anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet. De som forventes å kunne få effekt for konsernet er nevnt nedenfor:

IFRS 9 Finansielle instrumenter blir obligatorisk for konsernregnskap 2018. Standarden erstatter IAS 39 og regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Etter ny standard skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode; virkelig verdi eller amortisert kost. Det er en ny forventet tapsmodell for å beregne verdifall på finansielle eiendeler. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik nåværende standard.

Konsernet vil ta i bruk den nye standarden retrospektivt fra 1. januar 2018, og benytte overgangsmulighetene som finnes for å ikke endre sammenligningstall.

Konsernet forventer ikke noen betydelig effekt av klassifiseringen av finansielle instrumenter og den forventede tapsmodellen, og selskapet har ikke

identifisert noen effekt på egenkapital per 1. januar 2018. Konsernets finansielle eiendeler, i tillegg til bankinnskudd, er i hovedsak kundefordringer som fortsatt vil måles til amortisert kost. Konsernets kundebase er i stor grad store og solide helseforetak, apotek mv. Konsernet har realisert uvesentlige tap på fordringer. Konsernet planlegger å bruke praktiske forenklinger i IFRS 9 for å måle forventede kredittap, hensynta kundebasen, historiske tap og erfaringer, forventninger om fremtiden og detaljert vurdering av enkelte fordringer.

IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder er effektiv fra 1. januar 2018. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter. Hovedprinsippet i den nye standarden er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av kontroll over varer eller tjenester til kunden, som kan være over tid eller på ett tidspunkt.

Konsernet vurderer at implementeringen av IFRS 15 ikke vil medfører vesentlige endringer i selskapets inntektsføring. Konsernet selger i hovedsak produkter som anses som ordinært varesalg, hvor kontrollen går over til kunden ved levering. Konsernet har spesielt vurdert om det er agent i noen avtaler. Konsernet har konkludert med at det tar over kontrollen over varene før de selges til kundene, og at det er prinsipal i alle avtalene. Konsernet kan gi volumrabatter og lignende i noen avtaler, men har ikke identifisert noen endrede problemstillinger eller begrensing i inntektsføring i forhold til tidligere inntektsføringsprinsipp.

Konsernet vil innføre IFRS 15 fra 1. januar 2018 i henhold til kumulativ retrospektiv metode, for kontrakter som ikke er ferdigstilte per 1. januar 2018. Sammenligningstallene for 2017 vil ikke bli omarbeidet. Selskapet vurderer at det ikke ville vært betydelige effekter på inntekter og kostnader for 2107, og forventer ikke effekt på egenkapitalen 1. januar 2018.

De faktiske effektene av innføring av både **IFRS 15** og **IFRS 9** pr. 1. januar 2018 kan endres som følge av at de nye regnskapsprinsippene er utsatt for endringer inntil selskapet avlegger sitt første årsregnskap som inkluderer datoene for førstegangsbruk.

IFRS 16 Leasing ble utgitt i januar 2016. Den nye standarden krever at leietaker skal innregne rett til å bruke eiendeler og forpliktelser for alle leaseavtaler, med unntak for noen avtaler med leietid under ett år eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi. I resultatregnskapet skal det kostnadsføres av- og nedskrivninger og rentekostnader. Standarden endrer også noe på definisjon av når en avtale er eller inneholder en lease. Standarden gjelder ikke for rettigheter for en leietaker under lisensavtaler omfattet av IAS 38 Immaterielle eiendeler for patenter etc., men kan benyttes for leie av andre immaterielle eiendeler. Reglene for utleier er i stor grad uendret.

IFRS 16 er gjeldende fra 1. januar 2019, men det er tillatt med tidligere anvendelse forutsatt at IFRS 15 implementeres senest samtidig. Det er valgmuligheter knyttet til overgangen til den nye standarden. Konsernet vil ikke benytte muligheten for tidlig anvendelse, og planlegger å innføre standarden 1. januar 2019 uten å endre sammenligningstallene.

Selskapet har ennå ikke vurdert effekten av IFRS 16. Selskapet leier kontorlokaler, se note 6. Det kan forventes at det kan bli innregnet eiendeler og gjeld knyttet til dette, og en annen profil for kostnadsføring og klassifisering i resultatregnskapet knyttet til dette.

2.2 Konsolideringsprinsipper

Et datterselskap er et selskap som Navamedic ASA (direkte eller indirekte) har kontroll over. Kontroll oppnås når Navamedic er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i et selskap det har investert i, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over dette selskapet. Makt er eksisterende rettigheter som for øyeblikket gir Navamedic mulighet til å styre relevante aktiviteter, dvs. de aktivitetene som i betydelig grad påvirker avkastningen fra selskapet som det er investert i. Alle datterselskaper eies 100 % og det er ingen ikke-kontrollerende eierinteresser.

Datterselskaper konsolideres fra det tidspunktet hvor konsernet oppnår kontroll, og konsolideringen opphører når kontrollen over datterselskapet opphører.

Ved kjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Transaksjonsutgifter knyttet til virksomhetssammenslutningen kostnadsføres når de påløper.

Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingede vederlaget klassifisert som eiendel eller forpliktelse og som ikke er justeringer i målingsperioden skal i henhold til IAS 39 resultatføres.

Dersom summen av vederlaget, virkelig verdi av tidligere eierandeler og eventuell virkelig verdi av ikke-kontrollerende eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen.

Konserninterne inntekter, kostnader, og mellomværender elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstått som følge av en konsernintern transaksjon, elimineres også. Regnskapene til datterselskapene omarbeides om nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Driftssegmenter rapporteres på samme måte i regnskapet som ved intern rapportering til konsernets øverste beslutningstaker. Konsernets øverste

beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmenter, er definert som konsernledelsen.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Realiserte valutagevinster og -tap som oppstår ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres. Valutagevinster og –tap presenteres (netto) som finansinntekter eller finanskostnader.

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

a) balansen er regnet om til balansedagens kurs

b) resultatregnskapet er regnet om til årlig gjennomsnittskurs

c) omregningsdifferanser føres mot utvidet resultat og spesifiseres i egenkapitalen som egen post

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser som oppstår føres over utvidet resultat.

2.5 Immaterielle eiendeler

a) Kontrakter og lisenser (produktrettigheter)

Navamedic har rettigheter til å markedsføre og selge produkter i definerte geografiske områder. Utgifter til produktrettigheter balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Ved indikasjon om at balanseført verdi av en produktrettighet er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. For produkter som allerede er på markedet er verdi beregnet basert på faktisk salg, forventet salgsutvikling, bruttomarginer og avtalelengde. For produkter som er under registrering er verdiene beregnet basert på forventet markedsandel, estimert tid for lansering, bruttomargin og avtalelengde.

I tillegg til kontrakter ved oppkjøp av Navamedic AB, har konsernet produktrettigheter i form av lisenser. Minimumsforpliktelser i lisensavtaler balanseføres som immateriell eiendel og en finansiell forpliktelse.

Kontrakter (produktrettigheter) amortiseres lineært over forventet levetid som er anslått til 5- 10 år. Minimumsbetaling på lisensavtaler avskrives lineært over kontraktsperioden.

b) Teknologieiendel

Ved kjøp av Observe Medical International AB (OM) i 2015 ble det beregnet virkelig verdi av patentert og ikke-patentert teknologi knyttet til Sippi®. Denne ble estimert basert på estimerte årlige inntekter fra Sippi® over en periode på 20 år, diskontert med 18,3 %. Inntektene ble basert på estimater for markedsstørrelse, antatt markedsandel og planlagt pris, og er konsistent med beregningen knyttet til betinget vederlag for kjøpet av OM. Teknologieiendelen avskrives lineært over 10 år. Den kortere perioden enn benyttet for å estimere virkelig verdi ved oppkjøpet er begrunnet med risiko for teknologisk ukurans. IAS 38 sier at usikkerhet forsvarer å estimere brukstiden for en immateriell eiendel på en forsiktig basis, men det kan ikke antas en urealistisk kort brukstid. Avskrivningsmetode skal gjenspeile mønsteret for forventet forbruk av økonomiske ressurser, og normalt kan den ikke baseres på forventede inntekter. Hvis mønsteret ikke kan fastsettes troverdig, skal det benyttes en lineær metode.

c) Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA distribuerer en rekke legemidler via underleverandører i Norden, Baltikum, England, Irland og Nederland på vegne av rettighetshavere. Når det gjelder Markedsføringstillatelser i Navamedic ASA, så gjelder dette generiske legemidler og de selges i Sverige og Nederland. Investeringer knyttet til offentlige godkjennelser for salg av slike produkter regnskapsføres til anskaffelseskost og avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid (normalt 5 år). For produkter som er under registrering starter amortisering ved lansering, og vil deretter amortiseres over gjenværende avtaleperiode. Konsernet har følgende retningslinjer for aktivering:

- det er mulig å bruke eller selge godkjenningen
- det kan påvises hvordan godkjenningen vil generere sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler
- tilstrekkelige finansielle og andre ressurser er tilgjengelige for å ta i bruk eller selge produkter
- utgiftene kan måles pålitelig.

2.6 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på verdifall.

En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi med fradrag av salgskostnader.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger.

Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter.

2.7 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO). Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for ferdigstillelse og salg.

2.8 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler som utlån og fordringer. Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer innregnes til amortisert kost og vises som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

2.9 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre (eller i den ordinære driftssyklusen dersom lenger), klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost, fratrukket avsetning for kredittap.

Tap ved verdifall av en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler innregnes bare dersom det er objektive indikasjoner på verdifall som et resultat av hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregningen (”tapshendelser”) som påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

2.10 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd, med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

2.11 Finansielle forpliktelser

En finansiell forpliktelse er en forpliktelse som er en kontraktsregulert plikt til å levere kontanter, og er klassifisert som kortsiktig eller langsiktig basert på om antatt oppgjørstidspunkt er under eller over 12 måneder i fremtiden. Finansielle forpliktelser inkluderer:

(a) **Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:** Betinget vederlag ved oppkjøp, og

(b) **Andre finansielle forpliktelser:** rentebærende gjeld i form av kassekreditt og terminlån, diskontert verdi av lisensforpliktelse, leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld

Finansiell forpliktelse innregnes til virkelig verdi, og for en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet fratrekkes transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til utstedelsen. Etter førstegangsinnregning måles andre finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rente-metode.

2.12 Skatt

Skattekostnad (inntekt) består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skattekostnad (inntekt) beregnes med 24 % for virksomhet i Norge, 22 % for virksomheten i Sverige, 20 % for virksomheten i Finland og 22 % for virksomheten i Danmark. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattelover og skatteregler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt på balansedagen i de land der selskapet og datterselskaper opererer og genererer skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt beregnes ikke på goodwill. Dersom en midlertidig forskjell oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir utsatt skatt ikke balanseført (innregningsunntak).

Konsernet vurderer at innregningsunntaket ikke er relevant for innregningen av eiendel og forpliktelse for lisenser. Ved førstegangsinnregning av eiendel lik forpliktelse er det ingen netto utsatt skatt. Etterfølgende av- og nedskrivning av eiendelen og amortisering og nedbetaling av forpliktelsen kan gi opphav til utsatt skatt.

Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der den kan utnyttes.

Utsatt skatt er ikke beregnet på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper siden konsernet har

kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

2.13 Pensjon og andre ytelser

a) Pensjon

Selskapet har inngått en obligatorisk innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i Norge og Sverige. Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Ordningen i Norge tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad i takt med at plikten til å betale innskudd påløper, se note 15.

b) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes av konsernet før det normale tidspunktet for pensjonering eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å avslutte arbeidsforholdet til dagens arbeidstakere i henhold til en formell, detaljert plan som konsernet ikke kan trekke tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang.

2.14 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for restrukturering og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

2.15 Inntektsføring

Navamedic distribuerer og leverer legemidler og andre produkter til sykehus og apotek hovedsakelig i Norden, men også i flere andre land i Europa. Selskapet produserer og leverer digitale urinmålere for bruk ved intensivavdelinger på sykehus. Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for rabatter, returer og merverdiavgift. Inntekt resultatføres når den kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte foretaket og kriteriene knyttet til de ulike formene for inntekt beskrevet nedenfor er oppfylt.

a) Salg av varer

Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har levert sine produkter til kunden, kunden har akseptert produktet og kundens evne til å gjøre opp fordringen er tilfredsstillende bekreftet.

b) Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres proporsjonalt over tid i samsvar med effektiv rente metoden.

Inntekt fra utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.16 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap ikke ligger hos leietaker, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

2.17 Utbytte

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

Note 3 – Finansiell risikostyring

Finansielle risikofaktorer

Konsernet blir, gjennom sine aktiviteter, eksponert mot ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko, flytende renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernet fokuserer på å minimalisere de potensielle negative effektene som uforutsigbare endringer i kapitalmarkedene kan få på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter ikke finansielle derivater for å sikre seg mot spesifikke risiko.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av ledelsen i overensstemmelse med retningslinjer som utarbeides og godkjennes av styret. Konsernledelsen identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko for konsernet.

a) Markeds- og operasjonell risiko

Navamedic ASA er eksponert mot markedsrisiko. Konsernet anser at denne risikoen hovedsakelig vil være relatert til utviklingen av det fremtidige salget av selskapets produkter målt i både pris og volum. Faktorer som kan influere på denne markedsrisikoen anses blant annet å være økt konkurranse, pålegg om prisreduksjoner fra myndigheter, samt konkurranse fra eksisterende og fremtidige legemidler innen selskapets terapiområder.

Selskapet er avhengig av distribusjonsrettigheter fra leverandører. Selskapet har distribusjonsavtaler med leverandører hvor avtaleperioden varier fra ett til åtte år. Selskapet er avhengig av å fornye disse kontraktene til markedsriktige priser og betingelser, og er derfor i kontinuerlig dialog med leverandørene for å sikre fornyelser.

Konsernet har en vesentlig del av sine inntekter og kostnader i andre valutaer enn den funksjonelle valuta i enkeltselskapene (NOK og SEK). Varekostnad er i hovedsak i EUR, SEK, GBP og USD. I Navamedic AB skjer det vesentlige av salget i de nordiske valutaer og EUR. Lønns- og driftskostnader er i hovedsak i den valuta hvor hvert enkelt selskap er hjemmehørende. I forhold til den operasjonelle drift har konsernet ikke innført spesifikke valutasikringsstrategier.

Konsernet har valutaeksponeringer knyttet til kundefordringer og leverandørgjeld. Det er på balansedagen utført en sensitivitetsanalyse på effekten av en eventuell svingning i valutakursen med +/- 5 %. Ved en slik svingning per 31.12.2017 ville kundefordringer endret seg med NOK 1,3 millioner. Tilsvarende ville leverandørgjeld endret seg med NOK 3,6 millioner.

Konsernet har også valutaeksponeringer knyttet til bankinnskudd og rentebærende gjeld. Det er på balansedagen utført en sensitivitetsanalyse på effekten av en eventuell svingning i valutakursen med +/- 5 %. Ved en slik svingning per 31.12.2017 ville bankinnskudd endret seg med NOK 1,3 millioner. Tilsvarende ville rentebærende gjeld endret seg med NOK 0,3 millioner.

b) Kredittrisiko

Konsernet har ingen vesentlige konsentrasjoner av kredittrisiko. Det er innført rutiner som sikrer at salg av produkter skjer til kunder med tilfredsstillende kredittverdighet. Selskapets kunder er stort sett offentlige foretak og større apotekkjeder med liten kredittrisiko. Forbrukersalg foregår i mindre grad. Se også note 8 som viser forfallsprofil for konsernets fordringer.

c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i konsernet anses som moderat per 31.12. Konsernet hadde per 31.12.2017 NOK 30,2 millioner i likvide midler i banken (NOK 26,8 millioner per 31.12.2016). Navamedic AB har en ubrukt kassekreditt på SEK 32 millioner og en fakturabelåningsavtale med en belåningsramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med SEK 7,2. I tillegg har Navamedic ASA en ubenyttet trekkfasilitet på USD 1,6 millioner fra Top Ridge Pharma. Denne er øremerket til spesielle formål. Konsernet har ikke utarbeidet noen spesiell policy for å handtere likviditetsrisikoen som fremgår av forfallsprofil på finansielle forpliktelser i note 10.

d) Flytende renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko som følge av pengemarkedsaktiviteter relatert til kassekreditt trekk og likviditetsbeholdning. Regnskapsmessig renteinntekt og – kostnad, samt faktiske rentebetalinger påvirkes av renteendringer. Konsernet har ikke sikret seg mot endringer i det generelle rentenivået. Renten er flytende. Netto rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner fratrukket likvide midler var positiv per 31.12.2017, og renterisikoen var begrenset.

e) Risiko og mål knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter og opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Selskapet har per tid ikke spesielle mål knyttet til gjeldsgrad eller egenkapitalandel. I forhold til låneavtalenene er det følgende covenants; EBITDA over SEK 2,3 millioner i 2017 og over SEK 12 millioner i 2018.

Note 4 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

a) Vurdering av goodwill, immaterielle eiendeler og betinget vederlag

De viktigste estimatene og forutsetningene som det er betydelig risiko for at vil vesentlig påvirke bokførte verdier på eiendeler og forpliktelser i løpet av det neste regnskapsåret, er relatert til verdivurderingen av goodwill, kontrakter og lisenser (produktrettigheter), teknologieiendeler og markedsføringstillatelser, se note 7. Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved fastsettelsen av regnskapsmessig avskrivningstid på immaterielle eiendeler og i vurdering av om det foreligger indikatorer på verdifall og ved test for verdifall. Se notene 2.5, 2.6 og 7 for ytterligere informasjon.

Balanseføringen av identifiserbare immaterielle eiendeler er basert på forventningene om fremtidige økonomiske fordeler. Vurderingen av de fremtidige økonomiske fordeler er basert på ledelsens skjønn og estimater på balansetidspunktene.

Ved oppkjøp er virkelig verdi av identifiserbare immaterielle eiendeler og betinget vederlag estimert, se note 2.5. Virkelig verdi av betinget vederlag skal oppdateres ved hver regnskapsavslutning, se note 10.

b) Skatt

Det foretas vurderinger med en betydelig grad av skjønn ved fastsettelsen av utnyttelsen av fremførbare underskudd. Denne vurderingen er basert på forventninger om fremtidige resultat.

Balanseført utsatt skattefordel er knyttet til underskudd til fremføring i morselskapet. Morselskapet genererer lisensinntekter fra datterselskapene, og har de senere årene hatt skattemessige overskudd, som underbygger at de kan nyttiggjøre seg av den balanseførte utsatte skattefordelen.

Note 5 – Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurderinger av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå.

Konsernet rapporterer sin virksomhet i to forretningsområder: Medtech virksomhet (hovedsakelig Observe Medical) og Legemidler og Helseprodukter (Pharma and Healcare). Denne rapporteringsstrukturen reflekterer selskapets virksomhet og produktsammensetning.

Tabellene under viser inntekter og EBITDA for de enkelte segment. Konsernet rapporterer ikke samlede eiendeler og forpliktelser for hvert enkelt segment.

Medtech virksomhet

Navamedic har ved kjøpet av Observe Medical (med Sippi® produktfamilien) utvidet sin virksomhet til et nytt forretningsområde. Etter oppkjøpet er Navamedic blitt eier av produktrettigheter for et produkt med et globalt potensial.

Observe Medical har utviklet en automatisert digital urinmåler som sparer tid for helsepersonell. Sammenlignet med dagens metode representerer Sippi® en klar forbedring og vil kunne forbedre nøyaktigheten for sykehusene og øke pasientsikkerheten. Sippi® har vært under utvikling siden 2009, og er godkjent for bruk på sykehus i Europa og USA.

Navamedic har som mål å etablere Sippi® som en global nisjeleder. Dette skal gjøres gjennom å bygge et nettverk av distributører i viktige markeder og utnytte selskapets relasjoner med sykehusene i hele det nordiske markedet.

Legemidler og Helseprodukter (Pharma og Healthcare Products)

Consumer Care produktporteføljen inkluderer en rekke ikke-reseptbelagte legemidler og helseprodukter, som hovedsakelig selges gjennom apotek. Porteføljen omfatter både Navamedics egeneide produkter og inn-lisensierte merkevarer. Noen viktige produkter er:

- NYDA
- Ovestin og Vitakalk
- Bifolac og Importal
- Aftamed, Gelerovoice og Dentofix

Pharma produktportefølje inkluderer reseptbelagte legemidler som selges i apotek samt legemidler på sykehus. Porteføljen består av flere sterke merkenavn.

Noen viktige Pharma produktmerkevarer er:

- Puri-Nethol, for behandling av akutt leukemi
- Alkeran, for kreftbehandling
- Nitrolingual, for behandling av angina pectoris
- Eltroxin, avhjelper nedsatt hormonproduksjon i skjoldbruskkjertelen og visse tilfeller av struma
- Uracyst, et produkt for behandling av blærebetennelse
- Imdur, et produkt for å forebygge angina-anfall
- Mysimba, er et oralt legemiddel for å redusere overvekt.

Medical Nutrition porteføljen inkluderer forskjellig ernæringsprodukter. Navamedic er Nordisk distributør for det britiske selskapet Vitaflo International Ltd, et datterselskap av Nestlé som har mer enn 30 års erfaring i å produsere spesial kosttilskudd for medfødte feil i metabolismen (IEM). Navamedic kan tilby et komplett spekter av produkter for over 8 forskjellige metabolske sykdommer (for eksempel Phenylketonuri, tyrosinemi, Maple Sirup Urin Sykdom, Homocystinuri, Methylmalonic aciduria (MMA), propionsyre aciduria (PA), Glutaric aciduria Type 1 (GA1). Produktsortimentet omfatter også produkter innen karbohydratmetabolisme, fettstoffskiftet (MCT produkter) og nyresykdom.

Tall i MNOK	2017		2016	
Segment	**Inntekter**	**EBITDA**	**Inntekter**	**EBITDA**
Pharma og Healthcare Products	257.7	18.0	273.8	18.0
Medtech	0.2	-11.0	0.5	-10.0
Sum	257.9	7.0	274.3	8.0

Konsernet er fordelt i de to segmenter på følgende måte;

Medtech er sum av aksjeselskapene Observe Medical International AB, Observe Medical APS, samt Navamedic Medtech AB. Legemidler og Helseprodukter består av resten av konsernet. Det vil si hovedsakelig Navamedic AB og Navamedic ASA.

Driftsinntekter fordelt på store markeder*	**2017**	**2016**
Sverige	85.7	102.9
Danmark	56.6	64.0
Norge	46.3	47.7
Finland	28.3	48.6
Andre land	41.1	11.1
Sum	**257.9**	**274.3**

*«Driftsinntekter fordelt på store markeder» er fordelt basert på i hvilke land varen er solgt.

Driftsmidler, Goodwill og immaterielle eiendeler fordelt på land*	**2017**	**2016**
Sverige	113.1	110.3
Norge	4.1	12.2
Sum	117.2	122.5

*«Driftsmidler og immaterielle eiendeler» er fordelt basert på i hvilket land den legale enheten innen Navamedic som eier eiendeler er lokalisert.

Note 6 – Varige driftsmidler

Regnskapsåret 2016	
Balanseført verdi 01.01.16	530 993
Tilgang	778 317
Omregningsdifferanser	-35 041
Årets avskrivninger	-357 441
Balanseført verdi 31.12.16	916 828
Akkumulert kostpris pr 31.12.16	2 335 580
Omregningsdifferanser	23 450
Akkumulerte avskrivninger	-1 442 202
Balanseført verdi 31.12.16	916 828
Regnskapsåret 2017	
Balanseført verdi 01.01.17	916 828
Tilgang/avgang	-66 844
Omregningsdifferanser	-1 656
Årets avskrivninger	-248 776
Balanseført verdi 31.12.17	599 552
Akkumulert kostpris pr 31.12.17	2 268 736
Omregningsdifferanser	21 794
Akkumulerte avskrivninger	-1 690 978
Balanseført verdi 31.12.17	599 552

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler NOK 977 700 (kontorlokaler). Leieperioden utløper henholdsvis 2018 i Norge og 2020 i Sverige, med opsjon på forlengelse i Sverige på markedsmessige vilkår i fem nye år.

Navamedic har garantert som selvskyldner ovenfor utleier. Det samlede garantiansvaret er begrenset oppad til et beløp NOK 267 000.-

I driftsmidler så ligger også eksterne kostnader til forskning og utvikling for forretningsområdet Medtech. Det er for 2017 balanseført TNOK 420,3 og kostnadsført TNOK 387,6.

Note 7 – Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Kontrakter og lisenser	Tekonologi-eiendeler	Patenter/ Markedsførings-tillatelser	Sum
Regnskapsåret 2016					
Balanseført verdi 01.01.16	85 716 111	22 797 010	32 354 525	10 404 167	151 271 813
Oppkjøp					-
Årets tilgang	-	3 118 548	778 813	118 768	4 016 129
Årets avgang	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-7 715 561	-931 959	-2 794 377	-	-11 441 897
Årets avskrivning og amortisering	-	-7 832 940	-3 727 801	-2 149 963	-13 710 704
Årets nedskrivninger	-	-3 200 000	-	-5 327 763	-8 527 763
Balanseført verdi 31.12.16	78 000 550	13 950 659	26 611 160	3 045 209	121 607 578
Pr 31. desember 2016					
Anskaffelseskost	72 363 082	70 677 474	30 823 753	26 825 155	200 689 464
Akkumulert amortisering og nedskrivninger	-	-65 509 950	-5 044 857	-23 898 714	-94 453 521
Årets tilgang	-	3 118 548	778 813	118 768	4 016 129
Omregningsdifferanser	5 637 468	5 664 587	53 451	-	11 355 506
Balanseført verdi 31.12.16	78 000 550	13 950 659	26 611 160	3 045 209	121 607 578
Regnskapsåret 2017					
Balanseført verdi 01.01.17	78 000 550	13 950 659	26 611 160	3 045 209	121 607 578
Oppkjøp					-
Årets tilgang		5 036 603		2 027 639	7 064 242
Årets avgang/reklassifisering		-	-1 974 065	1 974 065	-
Omregningsdifferanser	3 968 909	76 645	1 158 255	55 683	5 259 492
Årets avskrivning og amortisering	-	-6 384 116	-2 921 037	-2 201 596	-11 506 749
Årets nedskrivninger	-	-4 987 776	-	-837 420	-5 825 196
Balanseført verdi 31.12.17	81 969 459	7 692 015	22 874 313	4 063 580	116 599 367
Pr 31. desember 2017					
Anskaffelseskost	72 363 082	73 796 022	26 683 560	31 862 929	204 705 593
Akkumulert amortisering og nedskrivninger	-	-76 881 842	-7 156 213	-27 747 411	-111 785 466
Årets tilgang	-	5 036 603	-	2 027 639	7 064 242
Omregningsdifferanser	9 606 377	5 741 232	3 346 966	-2 079 577	16 614 998
Balanseført verdi 31.12.17	81 969 459	7 692 015	22 874 313	4 063 580	116 599 367
Avskrivningstid		5-10 år	10 år	5 år	

Goodwill og kontrakter før 2016 er relatert til oppkjøpet av Vitaflo Scandinavia AB i 2007 og oppkjøpet av Observe Medical International AB i 2015. I tillegg balanseføres minimumsforpliktelser i lisensavtaler som immateriell eiendel og en finansiell forpliktelse. Økningen i kontrakter og lisenser i 2016 skyldes inngåelse av avtale med TopRidge. Nedskrivningene for 2016 er relatert til impairment av markedsføringsrettigheter og en lisensavtale med Aspen. Nedskrivningene i 2017 er relatert til verdifall av markedsføringsrettigheter og lisensavtale. Tilganger i 2017 relaterer seg hovedsakelig til Mysimba®. Teknologieiendeler er kjøp av OM og markedsføringstillatelser består av mange enkelt anskaffelser.

Test av tap for verdifall for kontantgenererende enheter som inneholder goodwill

Goodwill i konsernet er allokert til den virksomheten som tilligger oppkjøpet av Vitaflo AB (Navamedic AB og del av segmentet Legemidler og Helseprodukter) med NOK 49,9 millioner og Observe Medical International AB med NOK 32,1 millioner. Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi. I tillegg til goodwill har Observe Medical International AB gjenværende bokført verdi av immaterielle eiendeler på NOK 22,9 millioner.

Impairment Vitaflo

Bruksverdi for den kontantgenererende enheten Vitaflo er beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Beregningene er basert på budsjetter for 2018, samt estimater for de kommende år. Beregningene er basert på den virksomheten som er relatert til den opprinnelige oppkjøpte porteføljen, inkludert vekst. I 2018 er det i testen ikke lagt inn inntektsvekst. I 2019, 2020 og 2021 regnes det med en vekst på 3,5 %. I 2022 er det regnet inn en vekst på 3 %. Fra og med 2023 regnes det med en vekst på 2 %. Selskapet har ikke mistet andre vesentlige avtaler det siste år unntatt Aspen, som utgikk 30.6 2017 (Aspen produktene inngår ikke i Vitaflo porteføljen som testes her). Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 11,4 %. Dette gir implisitt en diskonteringsrente på 15 % før skatt. Totalvurdering foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill.

Det knytter seg estimatusikkerhet til fastsettelse av fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av bruksverdien. Ved bruk av en diskonteringsrente på 13 % etter skatt vil beregnet bruksverdi reduseres med NOK 13,3 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning i konsernregnskapet. Totalvurdering foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill eller immaterielle eiendeler i forbindelse med Vitaflo.

Impairment Observe Medical

For den kontantgenererende enheten Observe Medical er beregningene basert på budsjettet for 2018 og estimater for senere perioder. Kontantstrømperioden som legges til grunn for beregningen er 14 år. Lengre periode enn 5 år er valgt fordi produktet er nyutviklet og det er behov for å beregne kontantstrøm over en periode som samsvarer med produktets estimerte levetid og markedsopptak.. Det regnes med økende volum og driftsinntekter frem til 2031. Det er lagt inn 0,5 % vekst etter år 2031. Det knytter seg usikkerhet til når inntektsstrømmene inntreffer og størrelsen. For 2019 regnes det med et driftsresultat eksklusive avskrivninger av immaterielle eiendeler (EBITDA) som er negativ, med påfølgende margin mellom 30 % og 51% av driftsinntektene i perioden 2020 og 2031. Etter 2031 er denne marginen estimert til ca 45% av driftsinntektene. Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 18,3 %. Verdifallstesten ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill eller andre immaterielle eiendeler knyttet til denne kontantgenerende enheten. Det knytter seg estimatusikkerhet til fastsettelse av fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av bruksverdien. Ved bruk av en diskonteringsrente på 19 % etter skatt vil beregnet bruksverdi reduseres med NOK 13 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning. En diskonteringsrente på 20 % ville heller ikke gitt nedskriving. Betydelig fremtidig inntektsavvik, vil ha direkte betydning for verdivurderingen av de immaterielle eiendelene, samt størrelsen på estimert gjeldsforpliktelse til tidligere eiere av Observe Medical.

Note 8 – Kundefordringer og andre fordringer

	2017	2016
Kundefordringer	37 969 125	61 813 460
Avsetning tap på fordringer	57 973	236 222
Kundefordringer netto	37 911 152	61 577 238
Andre fordringer	6 464 933	2 105 817
Forskuddsbetalt skatt	2 040 662	3 056 637
Sum	46 416 747	66 739 692

Netto endring i kontantstrøm i løpet av året uten forskuddskatt	19 306 970	-10 262 848

Konsernet har ingen langsiktige fordringer pr 31.12.17

Forfallsprofil på kundefordringer

	2017	2016
Ikke forfalte	21 928 775	36 755 187
0-3 måneder	12 523 337	18 228 754
Over 3 måneder	3 459 041	6 593 297
Sum	37 911 152	61 577 238

Det er lav risiko knyttet til kundefordringer.

Fordringer fordelt pr valuta

	2017	2016
Fordringer i EUR	14 826 285	18 184 908
Fordringer i GBP	688 833	73 087
Fordringer i SEK	14 104 821	26 286 080
Fordringer i DKK	4 398 042	10 231 311
Fordringer i NOK	12 398 765	11 964 305
Sum	46 416 747	66 739 692

Note 9 – Varer

	2017	2016
Handelsvarer	46 665 143	65 480 319
Avsetning for ukurans	-1 966 940	-4 137 818
Sum	44 698 203	61 342 501
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året	16 644 298	-16 695 693

Reduksjon i varelageret skyldes hovedsakelig at Navamedic har avsluttet samarbeidet med Aspen.

Note 10 – Finansielle instrumenter

Av konsernets betalingsmidler pr. 31.12.2017 var NOK 0,34 millioner (NOK 0,39 millioner per 31.12.2016) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte. Det er ikke vesentlige restriksjoner på å overføre kontanter innen konsernet.

Finansielle forpliktelser pr 31.12.2016

(Tall i NOK millioner)	0-3 mnd.	3-12 mnd.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Over 4 år	Totalt	Bokført verdi
Kassekreditt og factoring	0.0	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	48.2	48.2
Øvrig gjeld til kredittinstitusjoner	1.4	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0	11.0	10.7
Lisensforpliktelse	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	10.1	20.1	17.1
Betinget vederlag ved oppkjøp	0.0	0.0	0.0	0.9	8.3	46.5	55.7	23.6
Leverandørgjeld	61.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	62.3
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.3	10.3
Annen kortsiktig gjeld	7.7	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.7	8.7
Sum	82.4	56.5	7.6	2.9	10.3	56.6	216.2	180.9

Finansielle forpliktelser pr 31.12.2017

(Tall i NOK millioner)	0-3 mnd.	3-12 mnd.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Over 4 år	Totalt	Bokført verdi
Kassekreditt og factoring	0.0	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	7.2	7.2
Øvrig gjeld til kredittinstitusjoner	1.7	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0
Lisensforpliktelse	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	6.5	17.3	16.3
Betinget vederlag ved oppkjøp	0.0	0.0	0.8	15.5	11.6	31.2	59.2	26.2
Leverandørgjeld	46.4	25.7	0.0	0.0	0.0	0.0	72.1	72.1
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.1	9.1
Annen kortsiktig gjeld	10.2	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8	12.8
Sum	69.5	41.0	3.0	17.7	13.7	37.7	182.7	148.7

I tabellen er det ikke inkludert betalbar skatt eller forskuddsbetalte inntekter, da det ikke er definert som en finansiell forpliktelse.

I tabellen er det vist at kassekreditt kan sies opp av banken med seks måneders varsel, og det er ikke beregnet rente. Rente på kassekreditt er 2,2 % p.a. per 31.12.2017.

Rente på øvrig gjeld til kredittinstitusjoner er basert på rentesatsen per 31.12.2017 på 3,84 % p.a. For å finansiere en del av oppkjøpet av Observe Medical International AB, tok konsernet i oktober 2015 opp et lån på SEK 15 millioner. Lånet skal tilbakebetales over 3 år i månedlige avdrag, første gang etter 8 måneders avdragsutsettelse.

Låneavtalene har følgende covenants; EBITDA over SEK 2,3 millioner i 2017 og over SEK 12 millioner i 2018.

Lisensforpliktelse er neddiskontert med 2,1% rente p.a. per 31.12.2017. Beløp i EUR er omregnet til valutakurs per 31.12.2017.

Betinget vederlag ved oppkjøp er diskontert med 18,3% rente p.a. per 31.12.2017.

Navamedic AB står som låntaker og har en kassekreditt på SEK 32 millioner, og en fakturabelåningsavtale med en belåningsramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med SEK 7,2 millioner. Fakturabelåningsavtalen og kassekreditten gir selskapet mulighet til å trekke på en kreditramme inntil

60 % av lagerverdi og i gjennomsnitt ca 75 % av utestående fordringer. I tillegg har Navamedic ASA en ubenyttet trekkfasilitet på USD 1,6 millioner fra Top Ridge Pharma. Denne er øremerket til spesielle formål. Likviditetssituasjonen anses som tilfredsstillende.

Mot en utvalgt gruppe av leverandører, har selskapet utstedt remburs på totalt NOK 0,3 millioner i forbindelse med distribusjonsavtaler.

Følgende gjeld er sikret med pant eller sikkerhetsstillelser per 31.12.2017: Lån og kreditter er sikret med pant i selskapets utestående fordringer NOK 44,0 millioner, varelager NOK 44,7millioner og aksjer i Observe Medical Nordic AB.

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser 31.12.2017

(MNOK)	kost	over resultatet	Sum
Eiendeler			
Bankinnskudd	30.2	0.0	30.2
Kundefordringer og andre fordringer [1)]	44.4	0.0	44.4
Sum finansielle eiendeler [3) og 4)]	74.6	0.0	74.6
Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12.2	0.0	12.2
Lisensforpliktelse	16.3	0.0	16.3
Betinget vederlag ved oppkjøp [2)]	0.0	26.2	26.2
Leverandørgjeld og annen gjeld	94.0	0.0	94.0
Sum finansielle forpliktelser [4)]	122.5	26.2	148.7

1) Det er ikke inkludert forskuddsbetalinger, da det ikke er definert som finansiell eiendel eller forpliktelse.

2) Betinget vederlag oppstod ved kjøpet av OM i 2015, se avsnitt nedenfor. Posten er på nivå 3 i virkelig verdi verdsettelseshierarkiet.

3) Bokført verdi tilsvarer maksimal kredittrisiko.

4) Bokført verdi anses som en rimelig tilnærming til virkelig verdi.

Tilleggsinformasjon om endring i finansielle forpliktelser som oppstår fra finansieringsaktiviteter i henhold til endring i kravene i IAS 7 kontantstrømoppstilling:

	Kredittinstitusjoner uten kassekreditt	Lisensforpliktelse	Betinget vederlag ved oppkjøp	Sum
Bokført verdi 1.1.2017	20.9	17.1	23.6	61.6
Kontantstrøm	-8.7	-2.0		-10.7
Endring i forpliktelse uten kontanteffekt		1.2	2.6	3.8
Bokført verdi 31.12.2017	12.2	16.3	26.2	54.7

Oppkjøp av Observe Medical

3. august 2015 signerte Navamedic ASA en avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Observe Medical International AB (OM). Kjøpesummen var NOK 35 millioner i form av kontanter (NOK 25 millioner) og utstedelse av aksjer (888,100 aksjer med en samlet virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet på NOK 10 millioner). I tillegg ble det avtalt en ekstra betaling (betingede vederlag) avhengig av resultatene i kommende år. Det betingede vederlaget ble verdsatt til NOK 25,6 millioner på oppkjøpstidspunktet, noe som gjør at verdien av vederlaget på oppkjøpstidspunktet var NOK 60,6 millioner. Virkelig verdi av det betingede vederlaget omfatter en diskontering av forventede fremtidige utbetalinger. Nediskontering er gjort basert på samme diskonteringsrente (18,3 %) som ble brukt for de immaterielle eiendeler som ble identifisert.

Det maksimale betingede vederlaget er beregnet slik:

- For perioden 2016 – 2023 vil det kunne bli utbetalt en royalty til de tidligere aksjonærene i OM basert på følgende: En royalty på 7 % basert på årlige driftsinntekter fra salg av produktet Sippi® ut over NOK 7,5 millioner, økende til 15 % royalty for driftsinntekter utover NOK 100 millioner per år.

- I tillegg vil det kunne bli utbetalt til de tidligere aksjonærene i OM seks milepælsbetalinger basert på fastsatte salgsmål for produktet. Disse salgsmål må nås innen utgangen av 2023, med siste innen utgangen av 2026. Total maksimum mulig milepælsbetaling vil være NOK 125 millioner, i tillegg til royalties. De seks potensielle milepælsbetalinger vil bli utløst som følger:

a) NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 50 millioner

b) I tillegg NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 75 millioner

c) I tillegg NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter på over NOK 100 millioner

d) I tillegg NOK 13 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 300 millioner

e) I tillegg NOK 34 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 600 millioner

f) I tillegg NOK 60 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 900 millioner

Det er i 2017 innregnet endring i virkelig verdi av den fremtidige forpliktelsen over resultatet som inkluderer beregnet rente knyttet til betinget vederlag, samt revurdering av forpliktelser til tidligere eiere av Observe Medical. Endringen er i hovedsak et resultat av kalkulatorisk rente på neddiskontert beløp. Dette har økt bokført verdi av forpliktelsen med NOK 2,6 millioner i 2017. Sensitivitet: En 1 % reduksjon i diskonteringsrente ville økt nåverdien med NOK 1,1 millioner.

Det var i 2016 innregnet endring i virkelig verdi av den fremtidige forpliktelsen over resultatet som inkluderer beregnet rente knyttet til betinget vederlag. Forventede utbetalinger til tidligere eiere er nedjustert, noe som totalt reduserer forpliktelsen med NOK 4,1 millioner. Endringen er i hovedsak et resultat av sannsynlighet for milepælsbetalinger i kjøpsavtalen har endret seg.

Note 11 – Aksjekapital og overkurs

Aksjeopsjoner/tegningsretter

Ingen nye opsjoner ble tildelt i 2017. Pr. 31. desember 2017 hadde selskapet ingen utestående opsjoner.

I ordinær generalforsamling 6. juni 2017 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil NOK 1 086 767 i aksjer til styrking av selskapets egenkapital og/eller som vederlagsaksjer. I tillegg ble det gitt fullmakter til å utstede inntil NOK 150 000 i aksjer i forbindelse med selskapets aksjeincentivprogram.

Morselskapet har en aksjeklasse. Pålydende på hver aksje er NOK 1.

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	10 867	1	10 867

Aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA

	Rolle	Aksjer
Johan Reinsli	Styremedlem	244 400 inkludert gjennom Harding Invest
Tom Rönnlund	CEO	40 000
Per-Anders Elvertrø	Head of Regulatory	30 000
Bert Olav Røttingsnes	Leder av valgkomiteen	109 141
Grete Hogstad	Medlem av valgkomiteen	1 406
Svein Erik Nicolaysen	Varamedlem i styret	50 000
Kathryn Baker	Styreleder	3 400

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.2017

		2017	
		Eier-andel	Stemme-andel
NOBELSYSTEM SCANDINAVIA	3 000 000	27,6 %	27,6 %
TOPRIDGE PHARMA	1 417 522	13,0 %	13,0 %
RO LARS	680 000	6,3 %	6,3 %
SEED CAPITAL	462 887	4,3 %	4,3 %
ROSENFONN INVESTERING	310 948	2,9 %	2,9 %
DANSKE INVEST NORGE	262 660	2,4 %	2,4 %
HARDING INVEST AS	244 400	2,2 %	2,2 %
KRAEBER VERWALTUNG	214 850	2,0 %	2,0 %
BUKKEVIK INVESTERING	213 661	2,0 %	2,0 %
DIRECTMARKETING INVEST	206 844	1,9 %	1,9 %
LID OLAV TARJEI HIORTH	180 000	1,7 %	1,7 %
LAVIN AB	170 621	1,6 %	1,6 %
EILERAAS KARL ANSKAR	150 000	1,4 %	1,4 %
MP PENSJON PK	149 708	1,4 %	1,4 %
RØTTINGSNES BERNT OLAV	109 141	1,0 %	1,0 %
JGB EIENDOM AS	101 011	0,9 %	0,9 %
BATJAK AS	100 000	0,9 %	0,9 %
KAASBØLL ROLF	100 000	0,9 %	0,9 %
ØKONOMI & INVESTERING	90 667	0,8 %	0,8 %
THE BANK OF NEW YORK	84 220	0,8 %	0,8 %
ANDRE AKSEEIERE	2 618 533	24,1 %	24,1 %
Sum aksjer	10 867 673	100,0 %	100,0 %

TopRidge Pharma eier 1 417 522 aksjer, og er representert i styret ved Huaizheng Peng. Navamedic distribuerer det forebyggende behandlingspreparatet Imdur for TopRidge Pharma, og har en ubenyttet lånefasilitet fra TopRidge Pharma på gitte vilkår.

Note 12 – Skyldige offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld

	2017	2016
Leverandørgjeld	72 109 491	62 341 311
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	9 070 240	10 339 119
Sum	81 179 731	72 680 430
Netto endring kontantrøm i løpet av året	8 499 301	11 741 981

Forfallsprofil på leverandørgjeld

	2017	2016
Ikke forfalte	33 544 114	57 395 152
0-3 måneder	12 855 126	3 713 081
Over 3 måneder	25 710 251	1 233 079
Sum	72 109 491	62 341 311

	2017	2016
Annen kortsiktig gjeld	12 817 097	5 057 057
Netto endring kontantrøm i løpet av året	7 760 040	-2 526 299

Leverandørgjeld pr. 31.12 2017 er relativt høy pga oppgjør med en hovedleverandør som også er en debitor ikke hadde funnet sted pr. 31.12 2017.

Note 13 – Utsatt skatt og betalbar skatt

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

	01.01.2016	Resultatført i perioden	Omregnings-differanser	31.12.2016
Immaterielle eiendeler	5 293 184	1 667 737	100 132	7 061 053
Periodiseringsfond Sverige	983 280	-44 587	-45 809	892 884
Avsetning for forpliktelser	-4 820 726	712 761	0	-4 107 965
Underskudd til fremføring	-21 156 789	-2 248 104	-1 112 560	-24 517 453
Utsatt skatt/-fordel før begrensning	-19 701 050	87 807	-1 058 237	-20 671 481
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	15 014 006	-2 677 305	29 558	12 366 259
Balanseført verdi	-4 687 043	-2 589 499	-1 028 679	-8 305 222

	01.01.2017	Resultatført i perioden	Omregnings-differanser	31.12.2017
Immaterielle eiendeler	7 061 053	-3 469 403	428 022	4 019 672
Periodiseringsfond Sverige	892 884	-397 550	32 455	527 788
Avsetning for forpliktelser	-4 107 965	356 830	0	-3 751 135
Underskudd til fremføring	-24 517 453	2 270 026	-1 413 277	-23 660 703
Utsatt skatt/-fordel før begrensning	-20 671 481	-1 240 098	-952 800	-22 864 379
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	12 366 259	2 624 118	-312 259	14 678 118
Balanseført verdi	-8 305 222	1 384 019	-1 265 059	-8 186 260

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd. Konsernets utsatt skattefordel er i hovedsak fra Navamedic ASA. Konsernet har ikke balanseført all utsatt skattefordel knyttet til skattemessig fremførbart underskudd i Norge se note 6 i morselskapet for ytterligere informasjon.

Det er ikke tidsbegrensning på utnyttelse av fremførbare underskudd.

Note 13 – Utsatt skatt og betalbar skatt forts.

Oversikt over midlertidige forskjeller i konsernet:

	Midlertidige forskjeller Norge	Midlertidige forskjeller Sverige	Midlertidige forskjeller Danmark	Sum 2017
Immaterielle eiendeler	344 266	0	17 911 321	18 255 587
Periodiseringsfond Sverige		2 399 040		2 399 040
Avsetning for forpliktelser	-16 309 284	0		-16 309 284
Sum midlertidige forskjeller	-15 965 018	2 399 040	17 911 321	4 345 343
Underskudd til fremføring	-26 758 024	-5 195 599	-74 378 755	-106 332 378
Grunnlag utsatt skatt	-42 723 042	-2 796 559	-56 467 434	-101 987 035
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	10 465 217	5 195 599	50 582 211	66 243 028
Sum netto midlertidig forskjell	-32 257 825	2 399 040	-5 885 223	-35 744 007
Skattesats	23 %	22 %	22 %	
Balanseført utsatt skatte fordel (-) / utsatt skatt (+)	-7 419 300	527 789	-1 294 749	-8 186 260
Dette er i balansen ført på følgende regnskapslinjer:				
Utsatt skattefordel	-7 419 300	0	-1 294 749	-8 714 048
Utsatt skatt	0	527 789	0	527 789
Utover dette er det betalt forskuddsskatt i Sverige, bokført på regnskapslinje:				
Forskuddsbetalt skatt	0	2 040 662	0	2 040 662

Konsernet har skatteposisjoner og underskudd til fremføring i de oppkjøpte selskapene i Observe Medical. Utsatt skattefordel ved oppkjøp er oppført (og nettoført) til samme beløp som utsatt skatt knyttet til avskrivbare immaterielle eiendeler fra oppkjøpet, da overskudd disse eiendelene tilfører virksomheten vil nyttiggjøre seg av tilsvarende andel av underskudd til fremføring i selskap som eier oppkjøp teknologi. Resterende underskudd til fremføring i oppkjøpt virksomhet blir først balanseført når inntjening i disse selskapene kan fastsettes med tilstrekkelig sikkerhet etter IAS 12.

Betalbar skatt:

	2017	2016
Balanseført verdi 01.01	-2 707 229	2 738 896
Betalt i perioden	1 520 172	-2 738 896
Res ført i perioden (22%)	-218 946	-2 670 156
Omregningsdifferanser	58 981	-37 073
Balanseført verdi 31.12	-1 347 022	-2 707 229

Note 14 – Andre kostnader

Andre driftskostnader består av (i NOK 1000):	2017	2016
Husleie mv.	1 446	1 446
Div. leie/vedlikehold mv	436	88
Div. honorarer	6 630	7 445
Reiseutgifter	2 266	3 314
Forsikringer	395	179
Oslo Børs	175	165
Markedsføring, frakt og provisjoner	6 535	6 855
Øvrige kostnader (inkl bl.a. Legemiddelavgift, regulatoriskekostnader)	15 549	11 183
Sum andre driftskostnader	33 433	30 675

Godtgjørelse til revisor spesifiert som følger (i NOK 1000):

	2017	2016
Lovpålagt revisjon	1 351	1 983
Skatterådgivning	-	-
Attestasjonstjenester	-	64
Annen bistand utenfor revisjon	877	956
Sum	2 228	3 003

Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.

Godtgjørelse til revisor er det som er kostnadsført i 2017, og er tjenester som er relatert både til 2016 og 2017 rapporteringen.

Note 15 – Lønnskostnader

Andre lønnskostander er i NOK

	2017	2016
Lønn	21 018 483	21 355 429
Arbeidsgiveravgift	4 670 342	4 289 614
Aksjeopsjoner til ansatte	-	-
Pensjonskostnader - innskuddsbasert	1 551 379	1 465 059
Andre lønnskostnader	2 591 544	4 222 538
Sum	29 831 747	31 332 640

Antall årsverk	24	29

Ytelser til ledende personer:

	CEO Navamedic ASA	
	2017	2016
Lønninger	2 055 696	1 905 499
Bonus	191 664	-
Pensjonsutgifter	629 200	224 469
Annen godtgjørelse	57 909	4 392
Sum	2 934 469	2 134 360

Ytelser til ledende personer:

	CFO Navamedic ASA	
	2017	2016
Lønninger	1 401 231	600 000
Bonus	96 000	-
Pensjonsutgifter	327 953	12 000
Annen godtgjørelse/naturalytelser	269 806	20 876
Sum	2 094 990	632 876

Ledende personer i konsernet Navamedic ASA er definert som adm. direktør (CEO) og finans direktør (CFO).
CFO ble leid inn i perioden januar - juli 2016. Kostnadsført honorar utgjør 1 056 600 kroner.

Styrehonorar utbetalt:

	2017	2016
Johan Reinsli	216 290	300 000
Patrik Hellstrøm	64 194	80 000
Synne Røine	80 242	150 000
Jostein Davidsen	55 806	-
Svein Erik Nicolaysen	150 000	150 000
Grete Hogstad	20 000	20 000
Bernt Olav Røttingsnes	30 000	30 000
Kari Stenersen	120 000	120 000
Kathryn Moore Baker	232 527	-
Sum	969 059	850 000

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte

Styret i Navamedic ASA har i henhold til allmennaksjeloven §6-16a utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og ledende ansatte.

All avlønning og godtgjørelse i konsernet baseres på bruttolønnsprinsippet slik at eventuelle skattemessige konsekvenser for ytelser den enkelte mottar er konsernet uvedkommende.

Hovedprinsippene for Navamedic lederlønnspolitikk er at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser. Konsernet skal tilby et lønnsnivå som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i små legemiddelselskaper i Norden.

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset til tre ganger mottakers månedslønn og knyttet til oppnåelse av spesifikke mål, og samtidig slik at total kompensasjon er innenfor gjennomsnittet. Eventuell bonus skal fastsettes av styret.

Ledende ansatte skal kunne tildeles opsjoner for kjøp/tegning av aksjer i selskapet.

Selskapets tilbyr innskuddsbasert pensjon til alle ansatte.

Administrerende direktør og finansdirektør har hhv. 12 og 6 måneders oppsigelsesfrist.

Note 16 – Finansinntekter

	2017	2016
Renteinntekter - finansinstitusjoner	21 569	19 126
Andre finansinntekter	110 193	596 371
Sum	131 762	615 497

Note 17 – Finanskostnader

	2017	2016
Rentekostnader - finansinstitusjoner	2 079 157	1 011 301
Andre finanskostnader	818 442	440 335
Sum	2 897 600	1 451 636

Andre (tap)/gevinster - netto

	2017	2016
Valuta tap/gevinster -netto	-1 175 704	884 182
Sum	-1 175 704	884 182

Note 18 – Skattekostnad

	2017	2016
Betalbar skatt (note 13)	211 940	2 781 341
Endring utsatt skatt (note 13)	1 384 020	-2 589 499
Justering fra tidligere år*	-3 185 422	
Skattekostnad	-1 589 462	191 842

*) Justering skattekostnad som følge av konsernbidrag i Sverige i 2017 etter avleggelse av konsernregnskap.

Forklaring på årets effektive skattesats:

			2017	2016
Skatt beregnet etter resultat i geografisk område:				
	Resultat	Skattesats		
Norge	-4 821 930	24.0 %	-1 157 263	186 145
Sverige	-8 253 379	22.0 %	-1 815 743	-1 706 262
Danmark	-4 056 613	22.0 %	-892 455	-760 191
Sum beregnet skattekostnad (+) / skatteinntekt (-)	-17 131 922		-3 865 461	-2 280 308

Avstemmingsposter:

Norge - ikke fradragsberettigede endringer knyttet til betinget vederlag aksjer	2 619 705	24.0 %	628 729	-1 008 903
Norge - andre ikke fradragsberettigede kostnader	5 190	24.0 %	1 246	38 111
Norge - effekt ikke balanseført utsatt skattefordel	11 571 052	23.0 %	2 661 342	-
Norge - endring av skattesats	32 257 825	1 %	322 578	411 497
Danmark - andre ikke fradragsberettigede	0	22.0 %	-	-450 243
Danmark - ikke balanseført utsatt skattefordel	4 689 140	22.0 %	1 031 611	194 036
Sverige - andre ikke fradragsberettigede	484 405	22.0 %	106 569	934 163
Sverige - ikke balanseført utsatt skattefordel	5 031 352	22.0 %	1 106 898	2 353 490
Sverige - effekt av konsernbidrag avgitt i 2017			-3 582 972	
Andre permante forskjeller				
Sum avstemmingsposter			2 276 000	2 472 151
Beregnet skattekostnad			-1 589 461	191 842
Effektiv skattesats			9.3 %	-1.8 %

Note 19 – Resultat pr aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer.

Resultat pr aksje virksomhet:

	2017	2016
Årsresultat selskapets aksjonærer	-15 542 461	-10 658 412
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	10 867 673	10 277 039
Resultat pr aksje (NOK pr aksje)	-1.43	-1.04

Utvannet resultat pr aksje:
Ordinært og utvannet resultat per aksje er like i 2017 og 2016.

Note 20 – Nærstående parter

Navamedic ASA eier selskapet Navamedic AB og Observe Medical International AB 100 %. Selskapene har i 2016 og 2017 transaksjoner knyttet til viderefakturering av administrasjonskostnader, royalty og rente på lån.

I sammenheng med at Navamedic den 13. juni 2016 inngikk en 8-årig avtale med TopRidge Pharma Limited ble det utstedt 1 417 522 aksjer. TopRidge Pharma Limited har et styremedlem, er også leverandør til Navamedic, samt tilbyder av lånefasilitet. Navamedic kjøpte varer hos TopRidge (via AstraZeneca) for SEK 83 260 455 i 2017 og SEK 38 512 147 i 2016.

Note 21 – Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Ved utgangen av året eide konsernet aksjer og andeler i følgende selskap som ikke er konsolidert eller innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

		Bokført verdi		Anskaffelseskost
Selskap	Eier- og stemmeandel	2017	2016	
Seagarden ASA	0.02 %	-	-	2 300 000

Note 22 – Betingede utfall

Det foreligger ingen betinget forpliktelse pr 31.12.2017 utover forpliktelser til tidligere eiere i Observe Medical International AB, se note 10.

Note 23 - Endring i betinget vederlag ved oppkjøp

Endring i betinget forpliktelse på NOK 2 618 000 gjennom 2017 gjelder beregnede rentekostnader, samt revurdering av forpliktelser til tidligere eiere av Observe Medical. Endringen er i hovedsak et resultat av kalkulatorisk rente på neddiskontert beløp. Se note 10 for mer informasjon om avtalen.

Note 24 - Hendelser etter balansedagen

Navamedic anser at det ikke har inntruffet andre hendelser ette r balansedagen, 31.12.2017 som ville påvirket det avlagte regnskapet. Siden årsskiftet er kredittrammen med banken nedjustert med SEK 4,6 millioner.

Morselskapet Navamedic ASA Årsregnskap 2017

Resultatregnskap

Resultatregnskap

Navamedic ASA
1. januar - 31. desember

	Note	2017	2016
Driftsinntekter	9, 13	23 608 224	24 411 519
Sum inntekter		23 608 224	24 411 519
Lønnskostnad	7, 13	8 684 378	6 833 655
Avskrivninger	3	2 528 608	3 349 118
Nedskrivning	3	5 825 196	8 527 763
Andre driftskostnader	7, 10, 13	7 512 285	8 575 881
Sum driftskostnader		24 550 467	27 286 417
Driftsresultat		**-942 243**	**-2 874 898**
Renteinntekter	14	21 568	19 126
Andre finansinntekter	14	180 849	4 338 381
Rentekostnader	13, 14	-156 164	-501 351
Andre finanskostnader	14	-3 925 940	-236 678
Resultat av finansposter		**-3 879 687**	**3 619 478**
Resultat før skattekostnad		**-4 821 930**	**744 580**
Skattekostnad	6	-2 456 632	972 140
Årsresultat		**-7 278 562**	**1 716 720**
Overføringer:			
Overført til/fra annen egenkapital	1	7 278 562	-1 716 720

Balanse

Balanse		Navamedic ASA	
	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	3	4 050 722	12 157 887
Utsatt skattefordel	6	7 419 299	9 875 931
Sum immaterielle eiendeler		11 470 021	22 033 818
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre	3	0	38 308
Sum varige driftsmidler		0	38 308
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskaper	2	148 972 822	148 972 822
Sum finansielle anleggsmidler		148 972 822	148 972 822
Sum anleggsmidler		**160 442 843**	**171 044 948**
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	4	496 096	430 200
Fordringer i samme konsern	4	3 839 602	6 281 708
Andre fordringer	4	322 399	334 358
Sum fordringer		4 658 097	7 046 265
Bankinnskudd	5	3 269 585	17 117 645
Sum omløpsmidler		**7 927 682**	**24 163 911**
SUM EIENDELER		**168 370 525**	**195 208 858**

Balanse

Navamedic ASA

		31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,8	10 867 673	10 867 673
Overkurs	1	109 881 162	109 881 162
Sum innskutt egenkapital		**120 748 835**	**120 748 835**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-6 126 065	1 152 497
Sum opptjent egenkapital		**-6 126 065**	**1 152 497**
Sum egenkapital	1	**114 622 770**	**121 901 332**
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	11,15	26 186 000	23 568 000
Lisensforpliktelse langsiktig	16	12 043 304	13 030 721
Sum langsiktig gjeld		**38 229 304**	**36 598 721**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	71 284	396 660
Skyldig offentlige avgifter		482 311	540 367
Gjeld til selskap i samme konsern	4	7 726 848	28 589 694
Annen finansiell gjeld		4 265 980	4 085 800
Annen kortsiktig gjeld	4	2 972 028	3 096 283
Sum kortsiktig gjeld		**15 518 451**	**36 708 805**
Sum gjeld		**53 747 755**	**73 307 526**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**168 370 525**	**195 208 858**

Lysaker, 27.04.2018

Styret i Navamedic ASA

Kathryn M. Baker
Styrets leder

Johan Reinsli
Styremedlem

Kari Stenersen
Styremedlem

Huaizheng Peng
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen
Varamedlem

Jostein Davidsen
Styremedlem

Tom Rönnlund
Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling for morselskapet

	Note	2017	2016
Kontantstrømoppstilling			
Kontantstrømmer fra driften			
Ordinært resultat før skattekostnad		-4 821 930	744 580
Av- nedskrivninger		8 353 804	11 876 881
Renter og betingede utfall uten kontanteffekt		3 786 583	-4 285 183
Endring kundefordringer		-65 896	346 223
Endring leverandører		-325 377	-1 324 326
Endring andre tidsavgrensningsposter		-2 146 173	1 987 648
Netto kontantstrøm fra driften		4 781 011	9 345 824
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Tilgang/avgang av immaterielle eiendeler og driftsmidler		-208 331	-150 429
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-208 331	-150 429
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Tilført egenkapital (via emisjon)	1	-	8 944 218
Netto endring i gjeld til selskap i samme konsern		-18 420 740	-2 399 038
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-18 420 740	6 545 180
Endringer i bankinnskudd og likvide midler		-13 848 060	15 740 576
Bankinnskudd og likvide midler pr 1. januar		17 117 645	1 377 070
Bankinnskudd og likvide midler pr 31. desember		3 269 585	17 117 646

Noter til morselskapets årsregnskap

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

Salgsinntekter

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for rabatter, returer og merverdiavgift. Inntekt resultatføres når den kan måles pålitelig og det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte foretaket. Estimatene for inntektsføring er basert på historikk, vurdering av type kunde og transaksjon samt spesifikke forhold knyttet til den enkelte transaksjon.

Selskapet har avtale om royalty inntekter fra datterselskapet, Navamedic AB. Selskapet har rettigheter til ulike produkter som videreselges av datterselskapet og opptjener der igjennom royalty inntekter. Royalty inntektene er basert på faktisk salg i Navamedic AB. Service fee fra datterselskaper inkluderer salgsledelse, logistikk- og innkjøpsledelse samt økonomi- og regnskapsledelse.

Datterselskap

Datterselskap er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet til Navamedic ASA, redusert for eventuell nedskrivning.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til den ordinære drift. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld, inkludert mottatte lisensbetalinger som vil bli inntektsført over den respektive kontraktsperioden. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap. Avsetning til påregnelig tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Pensjonsordning

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsavtale. Kostnaden med ordningen resultatføres når forpliktelsen inntreffer.

Finansiell risikostyring

For finansiell risikostyring henvises det til selskapets konsernregnskap note 3.

Aksjebasert avlønning

Selskapet har mulighet for aksjebasert avlønning for enkelte ledende ansatte. Det totale beløpet som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene.

Immaterielle eiendeler

Lisenser (produktrettigheter)

Navamedic har rettigheter til å markedsføre og selge produkter i definerte geografiske områder. Selskapet har produktrettigheter i form av lisenser. Minimumsforpliktelser i lisensavtaler balanseføres som immateriell eiendel og en finansiell forpliktelse.

Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA distribuerer en rekke legemidler via underleverandører i Norden, Baltikum, England, Irland og Nederland på vegne av rettighetshavere. Når det gjelder Markedsføringstillatelser i Navamedic ASA, så gjelder dette generiske legemidler og de selges i Sverige og Nederland. Investeringer knyttet til offentlige godkjennelser for salg av slike produkter regnskapsføres til anskaffelseskost og avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid (normalt 5 år). For produkter som er under registrering starter amortisering ved lansering, og vil deretter amortiseres over gjenværende avtaleperiode. Konsernet har følgende retningslinjer for aktivering:

- det er mulig å bruke eller selge godkjenningen
- det kan påvises hvordan godkjenningen vil generere sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler
- tilstrekkelige finansielle og andre ressurser er tilgjengelige for å ta i bruk eller selge produkter
- utgiftene kan måles pålitelig.

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir bokført dersom det er mer enn 50 % sannsynlighet for at det vil komme oppgjør. Beste estimat legges til grunn som oppgjørsverdi.

Bruk av estimater

Utarbeidelsen av regnskap i samsvar med god regnskapsskikk krever at ledelsen utarbeider estimater og forutsetninger som påvirker regnskapsførte eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader, samt noteopplysninger om betingede eiendeler og

forpliktelser. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimater og forutsettinger.

Skatt

Skattekostnad for morselskapet beregnes med 24 %. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skattefordel er oppført med hensyn på fremtidig inntekt i selskapet. Skattesatsen for utsatt skattefordel er 23 % pr. 31.12.2017 (24 % pr. 31.12.2016).

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd

Note 1 – Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2016	10 867 673	109 881 162	1 152 497	121 901 332
Årets resultat			-7 278 562	-7 278 562
Egenkapital pr 31.12.2017	**10 867 673**	**109 881 162**	**-6 126 065**	**114 622 771**

Note 2 – Aksjer

Investering i datterselskaper:

Firma	Anskaffet	Eierandel/ stemmeandel
Navamedic AS - Danmark	25.09.13	100 %
Navamedic AB - Sverige	04.10.07	100 %
Observe Medical International AB - Sverige	04.08.15	100 %
Navamedic Medtech AB	04.08.15	100 %
Observe Medical APS	04.08.15	100 %

	Bokført verdi
Observe Medical International AB	58 968 536
Navamedic AS - Danmark	540 050
Navamedic AB - Sverige	89 464 235
Sum investering i datter	148 972 822

Andre aksjeinvesteringer:

Firma	Anskaffet	Eierandel/ stemmeandel	EK pr 31.12.16*	Resultat-16*
Seagarden Group AS	01.05.08	0.02 %	MNOK 52,50	MNOK -18,5

	Bokført verdi
Seagarden Group AS	0

* Tallet er basert på offisielle regnskaper og gjelder 2016.

Kostpris for aksjene i Seagarden AS var NOK 2 300 000. Verdien er i løpet av 2008 nedskrevet med NOK 862 500 og NOK 1 437 500 i 2009. Total nedskrevet verdi er NOK 2 300 000. Bokført verdi er NOK 0.

Note 3 – Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Varige driftsmidler	Lisenser	Markedsførings-tillatelser	Sum
Regnskapsåret 2016				
Anskaffelseskost pr 01.01	51 616	13 820 697	16 766 657	30 638 970
Tilgang	31 661	3 118 548	118 768	3 268 977
Avgang	-	-	-	-
Anskaffelseskost pr 31.12	83 277	16 939 245	16 885 425	33 907 947
Akkumulerte avskrivninger pr 01.01	-17 208	-3 455 174	-6 362 489	-9 834 871
Årets nedskrivninger	-	-3 200 000	-5 327 763	-8 527 763
Årets avskrivninger	-27 761	-1 171 394	-2 149 963	-3 349 118
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	-44 969	-7 826 568	-13 840 215	-21 711 752
Bokført verdi pr 31.12	**38 308**	**9 112 677**	**3 045 210**	**12 196 195**
Regnskapsåret 2017				
Anskaffelseskost pr 01.01	83 277	16 939 245	16 885 425	33 907 947
Tilgang		-	208 331	208 331
Anskaffelseskost pr 31.12	83 277	16 939 245	17 093 756	34 116 278
Akkumulerte avskrivninger pr 01.01	-44 969	-7 826 568	-13 840 215	-21 711 752
Årets nedskrivninger *	-	-4 987 776	-837 420	-5 825 196
Årets avskrivninger	-38 308	-1 191 062	-1 299 238	-2 528 608
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	-83 277	-14 005 406	-15 976 873	-30 065 556
Bokført verdi pr 31.12	**-**	**2 933 839**	**1 116 883**	**4 050 722**
Levetid	**3 år**	**10 år**	**5 år**	

* Se også note 7 i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler NOK 577 tusen (kontorlokaler). Leieperioden utløper i 2018.

Note 4 – Fordringer, gjeld og konsernmellomværende

	2017	2016
Gjeld til selskap i samme konsern	7 726 848	28 589 694
Sum	7 726 848	28 589 694

Lån mellom konsernselskaper rentebelastet tilsvarende 2 % årlig rente.

Selskapene har i 2016 og 2017 transaksjoner knyttet til viderefakturering av administrasjonskostnader, royalty og rente på lån. Se note 13.

Kortsiktige fordringer består av:

	2017	2016
Tilgode merverdiavgift etc	59 136	212 388
Kundefordringer	496 096	430 200
Fordringer på konsernselskaper	3 839 602	6 281 708
Andre periodiseringer og fordringer	263 263	121 970
Sum	4 658 097	7 046 265

Annen kortsiktig gjeld:

	2017	2016
Skyldige feriepenger	758 266	650 035
Avsatt for påløpte kostnader	2 213 762	2 446 248
Sum	2 972 028	3 096 283

Leverandørgjeld:

	2017	2016
Leverandørgjeld	71 284	396 660
Sum	71 284	396 660

Note 5 – Bankinnskudd, kassekreditt med mer

Av morselskapets betalingsmidler pr 31.12.17 var NOK 342 975 (389 839) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte.

Bankinnskudd består av:

	2017	2016
Bankinnskudd	3 269 585	17 117 645
Sum	3 269 585	17 117 645

Note 6 – Skatt

Total skattekostnad fordeler seg på:

	2017	2016
Endring i utsatt skattefordel	2 456 632	-972 140
Sum skattekostnad	2 456 632	-972 140

Beregning av årets skattegrunnlag:

	2017	2016
Resultat før skattekostnad	-4 821 930	744 580
Permanente forskjeller	2 624 895	-6 279 129
Endring i midlertidige forskjeller	5 381 241	2 194 803
Årets skattegrunnlag	3 184 206	-3 339 746
Herav 24 % betalbar skatt	-	-

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2017	2016
Drfitsmidler	2 839 106	9 027 584
Avsetning for forpliktelser	-16 309 284	-17 116 521
Underskudd til fremføring	-26 758 024	-29 942 231
Sum midlertidige forskjeller	-40 228 202	-38 031 168
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	7 970 378	-3 118 548
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	**-32 257 824**	**-41 149 716**
Utsatt skattefordel (23% / 24%)	-7 419 299	-9 875 931
Balanseført utsatt skattefordel	-7 419 299	-9 875 931

Balanseført utsatt skattefordel er kr 7 419 299 da morselskapet forventer å kunne nyttiggjøre seg denne skattefordel i fremtiden.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 24 % av resultat før skatt:

	2017	2016
24 % skatt av resultat før skatt	-1 157 264	186 145
Permanente forskjeller (24%)	629 975	-790 145
Effekt av ikke balanseført utsatt skattefordel	2 661 342	-779 637
Effekt på utsatt skattefordel pga endring i skattesats	322 578	411 497
Beregnet skattekostnad	**2 456 632**	**-972 140**

Note 7 – Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Administrerende direktør og styret i Navamedic ASA tilsvarer CEO og konsernstyret. Opplysninger om ytelser til styret og ledende ansatte finnes i note 15 til konsernregnskapet.

Lønnskostnader

	2017	2016
Lønninger	7 714 746	5 944 042
Godtgjørelse styremedlemmer	969 059	850 000
Arbeidsgiveravgift	1 099 635	808 561
Pensjonskostnader	163 990	175 223
Andre ytelse/viderefakturerte lønnskostnader	-1 263 052	-944 171
Sum	8 684 378	6 833 655

Gj. snittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret:	8	9

Foretaket er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning for selskapets ansatte jfr. lov om obligatorisk tjenestepensjon.
Foretaket har etablert en tjenestepensjonsordning som tilfredsstiller kravene i loven.
Ordningen omfatter 8 ansatte og årlig premie er kostnadsført med 193 990.

Ytelser til ledende personer, se note 15 i konsernregnskapet.

Honorar til revisor (eks mva):

	2017	2016
Lovpålagt revisjon	355	646
Skatterådgiving	-	-
Annen bistand utenfor revisjon	707	1 020
Sum eksklusive mva	1 062	1 666

Note 8 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:	**Antall**	**Pålydende**	**Bokført**
A-aksjer	10 867 673	1	10 867 673

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.2017 og aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA se note 11 i konsernregnskapet.

Note 9 – Salgsinntekter

Geografisk fordeling:

	2017	2016
Nordiske land	23 608 224	24 411 519
Resten av EU/EØS	-	-
Sum driftsinntekter	23 608 224	24 411 519

Note 10 – Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av:

(tall i hele 1000)

	2017	2016
Husleie mv	577	520
Div. leie / vedlikehold mv	436	406
Div. honorarer	2 666	4 229
Reiseutgifter	577	465
Forsikringer	295	70
Oslo Børs	175	165
Regulatory	1 142	1 541
Øvrige kostnader	1 645	1 180
Tap på krav	-	-
Sum andre driftskostnader	7 513	8 576

Navamedic ASA garanterer som selvskyldner ovenfor utleier. Det samlede garantiansvaret er begrenset oppad til et beløp NOK 267 000,-

Note 11 – Betingede utfall.

Navamedic ASA har ingen pågående rettsaker eller tvister. Det er avsatt for beste estimat for oppgjør i henhold til fremtidig oppgjørsklausuler i Observe Medical oppkjøpet, se note 15.

Note 12 – Hendelser etter balansedagen

Navamedic anser ikke at det har inntruffet andre hendelser etter balansedagen den 31.12.2017 som ville innvirke på det avlagte regnskapet.

Note 13 – Transaksjoner nærstående parter

Følgende interne transaksjoner mellom morselskap og datterselskap har funnet sted i regnskapsåret (tall i hele 1000):

Selskap:	Transaksjon:	Type:	2017	2016
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Royalty	8 966	11 921
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Service fee	12 849	12 361
Navamedic ASA	Kostnadsreduksjon fra mor- til datterselskap	Adm.kostnader	2 610	2 599
Navamedic AB	Salg fra datter- til morselskap	Renter	150	500

Note 14 – Finansposter

(tall i hele 1000)

Finansinntekter	**2017**	**2016**
Annen renteinntekt	22	19
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	-	4 051
Valutagevinst	181	288
Sum finansinntekter	202	4 358

Finanskostnader	**2017**	**2016**
Rentekostnader fra foretak i samme konsern	150	500
Annen rentekostnad	-	1
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	2 618	-
Annen finanskostnad	1 176	151
Valutatap	138	86
Sum finanskostnader	4 082	738

Note 15 – Betinget vederlag ved oppkjøp

3. august 2015 signerte Navamedic ASA en avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Observe Medical International AB (OM). Kjøpesummen var NOK 35 millioner i form av kontanter (NOK 25 millioner) og utstedelse av aksjer (888 100 aksjer med en samlet virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet på NOK 10 millioner). I tillegg ble det avtalt en ekstra betaling (betingede vederlag) avhengig av resultatene i kommende år. Det betingede vederlaget ble verdsatt til NOK 25,6 millioner på oppkjøpstidspunktet, noe som gjør at verdien av vederlaget på oppkjøpstidspunktet var NOK 60,6 millioner. Virkelig verdi av det betingete vederlaget omfatter en diskontering av forventede fremtidige utbetalinger. Nediskontering er gjort basert på samme diskonteringsrente (18,3%) som brukes for de immaterielle eiendeler som er identifisert.

Det maksimale betingede vederlaget er beregnet slik:

• For perioden 2016 – 2023 vil det kunne bli utbetalt en royalty til de tidligere aksjonærene i OM basert på følgende: En royalty på 7% basert på årlige driftsinntekter fra salg av produktet Sippi® ut over NOK 7,5 millioner, økende til 15 % royalty for driftsinntekter utover NOK 100 millioner per år.

• I tillegg vil det kunne bli utbetalt til de tidligere aksjonærene i OM seks milepælsbetalinger basert på fastsatte salgsmål for produktet. Disse salgsmål må nås innen utgangen av 2023, med siste innen utgangen av 2026. Total mulig milepælsbetaling vil i løpet av de neste 11 årene potensielt nå et maksimum på NOK 125 millioner, i tillegg til royalties. De seks potensielle milepælsbetalinger vil bli utløst som følger:

- a) NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 50 millioner
- b) I tillegg NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 75 millioner
- c) I tillegg NOK 6 millioner på akkumulerte driftsinntekter på over NOK 100 millioner
- d) I tillegg NOK 13 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 300 millioner
- e) I tillegg NOK 34 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 600 millioner
- f) I tillegg NOK 60 millioner på akkumulerte driftsinntekter over NOK 900 millioner

Basert på en oppkjøpsanalyse (PPA) utført av en ekstern part, har det samlede vederlaget i hovedsak blitt allokert til patentert teknologi og goodwill.

Note 16 – Annen finansiell gjeld

Dette er balanseførte lisensavtaler som gir Navamedic eksklusive rettigheter til markedsføring av flere produkter innen et avgrenset geografisk område i flere år. Gjenværende aktivert immateriell eiendel knyttet til disse avtalene fremkommer i note 3.

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Navamedic konsernet og dets morselskap Navamedic ASA for 2017. Styret har basert denne erklæringen på rapporter og uttalelser fra styrets leder og administrerende direktør, resultatet av konsernets virksomhet og på annen informasjon som er avgjørende for å vurdere konsernets stilling, gitt til styret i morselskapet. Etter vår beste overbevisning mener vi:

At konsernregnskapet for 2017 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven.

At årsregnskapet for morselskapet for 2017 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av Navamedic konsernets og Navamedic ASAs eiendeler, gjeld, resultat og samlet finansielle stilling pr. 31.desember 2017.

Årsberetningen gir en rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og den finansielle stillingen til konsernet og morselskapet og de mest vesentlige risikoer og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet star overfor.

Lysaker, 27.04.2018
Styret i Navamedic ASA

Kathryn M. Baker
Styrets leder

Johan Reinsli
Styremedlem

Kari Stenersen
Styremedlem

Huaizheng Peng
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen
Varamedlem

Jostein Davidsen
Styremedlem

Tom Rönnlund
Administrerende direktør

Revisors beretning

KPMG AS
Nordre Fokserød 14
Postboks 150 Sandefjord
3201 Sandefjord

Telephone +47 04063
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Navamedic ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Navamedic ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av konsolidert oppstillinger over finansiell stilling per 31. desember 2017, konsolidert oppstilling over totalresultat, konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital og konsolidert kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter.
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Navamedic ASA per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Navamedic ASA per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:
Oslo, Alta, Arendal, Bergen, Bodø, Drammen, Elverum, Florø, Hamar, Haugesund, Kristiansand, Mo i Rana, Molde, Skien, Sandefjord, Sandnessjøen, Stavanger, Stord, Straume, Tromsø, Trondheim, Tynset, Ålesund

Revisors beretning forts.

Nedskrivningsvurderinger knyttet til goodwill – Observe Medical International AB

Det henvises til prinsippnote i note 2.6 og note 7 i Konsernregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen	*Vår revisjonstilnærming*
Goodwill i konsernet som er allokert til den virksomheten som tilligger oppkjøpet av Observe Medical International AB utgjør MNOK 32,1. Observe Medical International AB konsernet utvikler produktfamilien Sippi® og de første produktene ble lansert i 2015. Nedskrivningsvurdering av goodwill er vurdert som et sentralt forhold da verdien av goodwill er basert på budsjett og prognoser frem til terminalåret 2031 hvor det er knyttet høy estimeringsusikkerhet til mange av faktorene.	Vi har vurdert konsernets nedskrivningstest knyttet til goodwill vedrørende Observe Medical International AB herunder: • Kontrollert estimerte kontantstrømmer mot underliggende dokumentasjon og forutsetninger – herunder påsett at estimater samsvarer med styregodkjente budsjetter og prognoser. • Vurdert og utfordret ledelsen på vekstestimater lagt til grunn i modellen og ledelsens fremtidige forutsetninger lagt til grunn i forretningsplaner basert på nåværende stadium av kommersialisering av Sippi®. • Vurdert benyttet verdivurderingsmodell mot anerkjente metoder for verdivurdering. • Kontrollert matematisk og metodisk integritet ved bruk av valgt verdivurderingsmodell. • Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor. Forutsetninger benyttet i beregningen av diskonteringsfaktor er vurdert mot tilgjengelig markedsdata.

Revisors beretning forts.

Betinget vederlag knyttet til kjøp av aksjer i Observe Medical Group
Det henvises til prinsippnote i note 2.11 og note 10 i Konsernregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen	*Vår revisjonstilnærming*
I 2015 signerte Navamedic ASA en avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Observe Medical International AB (OM). Kjøpesummen bestod av kontanter og utstedelse av aksjer, i tillegg til en ekstra betaling (betinget vederlag) avhengig av omsetningen i årene 2016 til 2026. Vurdering som sentralt forhold må sees i sammenheng med estimeringsusikkerhet knyttet til forventede fremtidige kontantstrømmer i avsnittet " Nedskrivningsvurderinger knyttet til goodwill – Observe Medical International AB". Forpliktelse knyttet til betinget vederlag må vurderes hver periodeslutt, og endringer i forpliktelsen skal resultatføres. Virkelig verdi av det betingete vederlaget omfatter en diskontering av forventede fremtidige utbetalinger knyttet til royalties og milepælsutbetalinger basert på salg av produktet Sippi® i perioden 2016 – 2026.	Våre revisjonshandlinger inkluderte, blant annet: • Kontroll av forventet omsetning av produktet Sippi® mot styregodkjent budsjett samt prognoser for perioden frem til 2026. • Kontrollert at beregninger i modellen av royalties og milepæler samsvarer med elementene slik de er fremstilt i avtalen, • Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor. Forutsetninger benyttet i beregningen av diskonteringsfaktor er vurdert mot tilgjengelig markedsdata.

Nedskrivningsvurdering av utsatt skattefordel
Det henvises til prinsippnote i note 2.12 og note 4 og 13 i Konsernregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen	*Vår revisjonstilnærming*
Verdien av utsatt skattefordel i Navamedic ASA avhenger av fremtidige overskudd generert av inntekter fra mottatte royalties og Business Service Cost. Verdien av utsatt skattefordel er vurdert som et sentralt forhold ved revisjonen, da bortfall av royalties fra Aspen-avtalen i 2017 øker usikkerheten om det foreligger overbevisende begrunnelse for at det vil bli tilgjengelig tilstrekkelig skattemessige overskudd som foretaket kan utnytte uutnyttede skattemessige underskudd mot.	Vi har vurdert selskapets nedskrivningstest knyttet til utsatt skattefordel herunder: • Kontrollert og utfordret ledelsen vedrørende estimater og forutsetninger lagt til grunn ved beregning av fremtidige skattemessige resultater, herunder utvikling i royalties knyttet til salg av Imdur-produkter og Business Service Cost, samt at disse samsvarer med styregodkjente budsjetter og prognoser. • Sammenlignet historiske royalties fra Imdur-produkter og inntekter fra Business Service Cost med forventede fremtidige inntekter lagt til grunn i beregningen og benyttet dette som grunnlag for å utfordre ledelsen. • Vurdert hvorvidt selskapet er berettiget til å balanseføre eiendeler knyttet til fremførbare skattefordeler, samt om det er sannsynlig at hele eller deler av fordelen kan benyttes.

Revisors beretning forts.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon inkludert i Årsrapport 2017, med unntak av Årsberetning 2017, Eierstyring og selskapsledelse, Konsernregnskapet og Morselskapet Navamedic ASA Årsregnskap 2017.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets eller konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

Revisors beretning forts.

- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Sandefjord, 27. april 2017
KPMG AS

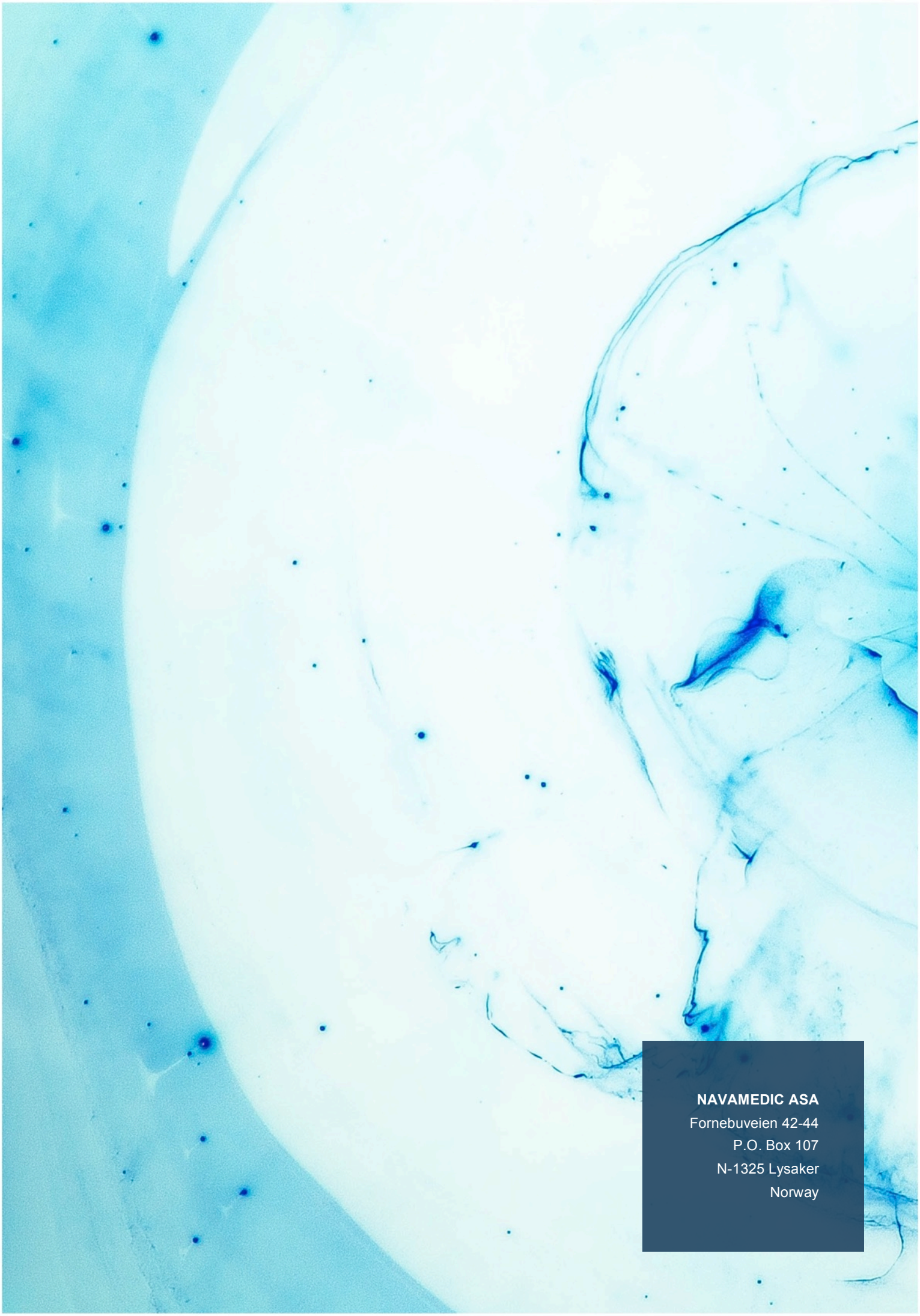
Frode Bohlin Lea
Statsautorisert revisor

Alternative resultatmål (APM)

EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) tilsvarer driftsresultat før avskrivninger, og er et alternativt resultatmål som benyttes i denne rapporten.

Bruttofortjeneste tilsvarer driftsinntekter minus varekostnader og er et annet alternativt resultatmål som benyttes i denne rapporten. Bruttomargin er bruttofortjeneste som prosent av driftsinntekter.

EBITDA margin er EBITDA som prosent av driftsinntekter



NAVAMEDIC ASA
Fornebuveien 42-44
P.O. Box 107
N-1325 Lysaker
Norway