

Årsrapport 2016



Innholdsfortegnelse

DETTE ER NAVAMEDIC.....	1
HOVEDPUNKTER I 2016	1
NØKKELTALL	1
GODT POSISJONERT FOR VIDERE VEKST.....	2
SIPPI REVOLUSJONERER URINMÅLING HOS PASIENTER.....	3
STARTEN PÅ ET SPENNENDE SAMARBEID.....	4
LEDELSE OG STYRE	5
ÅRSBERETNING 2016	6
OM VIRKSOMHETEN.....	6
ÅRETS RESULTAT	6
PHARMA & HEALTHCARE.....	7
MEDTECH BUSINESS – SIPPI®	8
SELSKAPETS FINANSIELLE STILLING	8
FORTSATT DRIFT	9
FORSKNING OG UTVIKLING	9
SAMFUNNSANSVAR OG YTRE MILJØ	9
ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING	10
RISIKOFAKTORER	10
ORGANISASJON.....	11
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	11
MORSELSKAPET.....	11
AKSJEFORHOLD	11
DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT OG UTBYTTE	11
HENDELSER ETTER PERIODENS UTLØP.....	11
FRAMTIDSUTSIKTER	11
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE.....	13
REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	13
VIRKSOMHET	13
SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE	13
LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE.....	14
FRIOMSETTELIGHET	14
GENERALFORSAMLING	14
VALGKOMITÉ	14
BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET	15
STYRETS ARBEID	15
RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL.....	15
GODTGJØRELSE TIL STYRET	16
GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE	16
INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON	16
OVERTAKELSE	17
REVISOR	17
KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT.....	18

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER FINANSIELL STILLING	19
ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL	22
KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR KONSERNET	23
NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET	24
NOTE 1 – GENERELL INFORMASJON	24
NOTE 2 – SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE	24
2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen	24
2.2 Konsolideringsprinsipper	25
2.3 Segmentinformasjon	26
2.4 Omregning av utenlandsk valuta	26
2.5 Immaterielle eiendeler	26
2.6 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler	27
2.7 Varer	27
2.8 Finansielle eiendeler	27
2.9 Kundefordringer	28
2.10 Kontanter og kontantekvivalenter	28
2.11 Finansielle forpliktelser	28
2.12 Skatt	28
2.13 Pensjon og andre ytelser	29
2.14 Avsetninger	29
2.15 Inntektsføring	30
2.16 Leieavtaler	30
2.17 Utbytte	30
NOTE 3 – FINANSIELL RISIKOSTYRING	30
NOTE 4 – VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER	32
NOTE 5 – SEGMENTINFORMASJON	32
Medtech virksomhet	33
Legemidler og Helseprodukter (Pharma og Healthcare Products)	33
NOTE 6 – VARIGE DRIFTSMIDLER	34
NOTE 7 – IMMATERIELLE EIENDELER	36
NOTE 8 – KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER	38
NOTE 9 – VARER	38
NOTE 10 – FINANSIELLE INSTRUMENTER	39
Oppkjøp av Observe Medical	40
NOTE 11 – AKSJEKAPITAL OG OVERKURS	41
NOTE 12 – SKYLDIGE OFFENTLIGE AVGIFTER OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD	43
NOTE 13 – UTSATT SKATT OG BETALBAR SKATT	44
NOTE 14 – ANDRE KOSTNADER	46
NOTE 15 – LØNNSKOSTNADER	47
Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte	48
NOTE 16 – FINANSINNTEKTER	48
NOTE 17 – FINANSKOSTNADER	48
NOTE 18 – SKATTEKOSTNAD	49
NOTE 19 – RESULTAT PR AKSJE	50
NOTE 20 – NÆRSTÅENDE PARTER	50
NOTE 21 – FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG	50
NOTE 22 – BETINGEDE UTFALL	51
NOTE 23 – ENDRING I BETINGET VEDERLAG VED OPPKJØP	51

NOTE 24 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	51
NOTE 25 - ALTERNATIVE RESULTATMÅL (APM).....	51
MORSELSKAPET NAVAMEDIC ASA ÅRSREGNSKAP 2016.....	52
RESULTATREGNSKAP.....	53
BALANSE	54
KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR MORSELSKAPET	57
NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET	58
NOTE 1 – EGENKAPITAL	60
NOTE 2 – AKSJER	60
NOTE 3 – IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER	61
NOTE 4 – FORDRINGER, GJELD OG KONSERNMELLOMVÆRENDE	61
NOTE 5 – BANKINNSKUDD, KASSEKREDITT MED MER	62
NOTE 6 – SKATT.....	62
NOTE 7 – LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM	63
NOTE 8 – AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON	64
NOTE 9 – SALGSINNTEKTER.....	64
NOTE 10 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER	65
NOTE 11 – BETINGEDE UTFALL	65
NOTE 12 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN.....	65
NOTE 13 – TRANSAKSJONER NÆRSTÅENDE PARTER.....	65
NOTE 14 – FINANSPOSTER.....	66
NOTE 15 – BETINGET VEDERLAG VED OPPKJØP.....	66
NOTE 16 – ANNEN FINANSIELL GJELD	67
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER.....	68
REVISORS BERETNING	69

Dette er Navamedic

Navamedic er et norsk selskap innen medisinsk teknologi og farmasi, som leverer produkter til pasienter, sykehus og apotek i Norden og utvalgte land i Europa. Konsernets virksomhet innen medisinsk teknologi har utviklet og introdusert Sippi®, et nytt system for digital måling av urin. Navamedics virksomhet innen farmasi og helse er som distributør av produkter levert av et antall farmasøytiske og medisintekniske selskaper. Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden 2006 (ticker: NAVA). www.navamedic.com

Hovedpunkter i 2016

- Navamedic leverte en vekst i omsetning fra NOK 248.3 millioner i 2015 til NOK 274.3 millioner i 2016, mens EBITDA endret seg fra NOK 8.8 millioner til NOK 8.0 millioner i samme periode. De finansielle resultatene reflekterer selskapets strategi om å bygge en sterkere og mer lønnsom virksomhet gjennom nødvendige vekstinitiativer og kommersialiseringsaktiviteter for selskapets løpende drift.
- Navamedic leverte i 2016 god, underliggende vekst for selskapets portefølje av legemidler og helseprodukter.
- Navamedic offentliggjorde i juni 2016 et strategisk partnerskap med TopRidge Pharma Limited ("TopRidge") for distribusjon av Imdur®, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris, i europeiske markeder. Avtalen har en varighet på åtte år, med forventede årlige inntekter på 70 – 100 millioner.

- Distribusjon av Imdur® i Norden, Nederland og de baltiske landene startet opp i andre halvår 2016.
- Utviklingen og kommersialiseringen av den digitale urinmåleren Sippi® fortsatte med full styrke i 2016, og nådde viktige milepæler som inngåelse av distribusjonsavtaler med nye partnere i en rekke markeder, produksjonsstart av den trådløse versjonen av Sippi®, oppstart og gjennomføring av en rekke kliniske tester hos anerkjente institusjoner og innvilgelse av ett viktig patent for Sippcoat™.
- Navamedic offentliggjorde i 2016 at selskapets avtale med Aspen Pharmacare Holdings ("Aspen"), for distribusjon av deres produkter i Norden, ikke ville bli fornyet fra midten av 2017.

Nøkkeltall

(NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	274,3	248,3
Bruttofortjeneste*	70,0	60,9
EBITDA-resultat *	8,0	8,8
Driftsresultat	-14,6	-3,8
Resultat før skatt	-10,6	-10,3
Årsresultat	-11,5	-10,9
Egenkapital	104,9	118,3
Totalkapital	287,3	275,6
Bruttomargin (%)	25,5	24,5
EBITDA-margin (%)	2,9	3,6
Egenkapitalandel (%)	36,5	42,9

* Alternative resultatmål (APM), beskrives i note 25.

Godt posisjonert for videre vekst

Internasjonalt helsevesen står overfor en teknologisk revolusjon. Digitalisering, robotisering og pasientsikkerhet er sentrale stikkord. Det samme gjelder utvikling av nye legemidler, behandlingsmåter og løsninger for en bedre pasienthverdag. Navamedic, med vår portefølje av produkter, teknologi, kompetanse og nettverk, er en viktig del av utviklingen. Det er vi stolte av.

I 2016 har vi jobbet målrettet med å utvikle selskapets to forretningsområder; Pharma & Healthcare og Medtech. Sistnevnte forretningsområde ble etablert i 2015, basert på en strategisk beslutning om å utvide selskapets virksomhet utover Pharma & Healthcare-aktivitetene. Første milepæl innen Medtech var oppkjøpet av Observe Medical i 2015, og det avanserte urinmålersystemet Sippi®.

I 2016 har prioritet nummer én innen Medtech vært videre utvikling og kommersialisering av Sippi® og Sippi-produktfamilien. Viktige milepæler er nådd, som inngåelse av distribusjonsavtaler med partnere i en rekke markeder, som for eksempel Pennine Healthcare i UK, produksjonsstart av den første lavenergi-Bluetooth-versjonen av systemet, og gjennomføring av en rekke tester i kliniske rammer hos anerkjente institusjoner. Vi er i ferd med å skape god kommersiell, teknologisk og veldokumentert plattform for Sippi®, og gleder oss til fortsettelsen.

Innen Pharma & Healthcare har 2016 vært preget av endringer i vår portefølje av legemidler og helseprodukter for distribusjon og salg i prioriterte markeder. I tråd med Navamedics strategi har selskapet utvidet sin portefølje av partnerskap og produkter i løpet av året, blant annet gjennom utvidelsen av samarbeidet med Pohl-Boskamp med inkluderingen av pumpesprøyten Nitrolingual® i porteføljen, og markedsintroduksjonen av Biotec Pharmacons sårbehandlingsprodukt, Woulgan®, i Norden.

I juni 2016 offentliggjorde vi vårt strategiske partnerskap med TopRidge for europeisk distribusjon av Imdur®, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris. Avtalen har en varighet på åtte år, og i tillegg til forventninger om årlige inntekter på NOK 70 – 100 millioner, vil Navamedic bli TopRidge sin foretrukne partner for distribusjon av deres øvrige legemidler, samt at TopRidge vil bli en viktig samarbeidspartner i introduksjonen av Sippi® i det kinesiske markedet. Vi har stor tro på dette viktige samarbeidet, som skaper et spennende og solid fundament for fremtiden.

I 2016 offentliggjorde Navamedic også at vår distribusjonsavtale med Aspen ikke vil bli fornyet etter våren 2017. Navamedic har forvaltet Aspens distribusjon i Norden, og tidligere i Benelux-området, i en årrekke, og har oppnådd gode resultater. Tiden var imidlertid nå inne for Aspen til å selge sine produkter under eget navn i Norden.

Navamedic har som tydelig målsetning å bygge en lønnsom drift og sterk vekst gjennom våre to forretningsområder. Vi skal utvide og styrke vår portefølje av partnerskap og produkter innen Pharma & Healthcare, og vi skal fortsette å utvikle Medtech-området, blant annet gjennom å fortsette kommersialiseringen av Sippi® og Sippi-produktfamilien med full styrke. Vår spesialiserte regulatoriske og kommersielle kompetanse innen helsesektoren, nettverk i det nordiske markedet, teknologiske plattform og strategiske partnerskap gjør oss godt posisjonert for videre vekst. Vi gleder oss til 2017.



Tom Rönnlund
Adm. Direktør

Sippi revolusjonerer urinmåling hos pasienter

Navamedic kjøpte Sippi-teknologien i 2015 og har på kun ett år nådd flere viktige milepæler. I 2016 inngikk Navamedic distribusjonsavtaler med nye partnere i en rekke markeder, startet produksjonen av den trådløse versjonen av Sippi®, gjennomførte flere kliniske tester hos anerkjente institusjoner, samt fikk innvilget et viktig patent for Sippcoat™, en del av Sippi®-produktfamilien. I 2017 vil utviklingen og kommersialiseringen av Sippi®-teknologien fortsette med full styrke.

Sippi og Sippi-produktfamilien har potensial til å bli global kategorileder innenfor digital overvåking av væskebalansen hos alvorlig syke pasienter. Mange kritiske kroppsfunksjoner overvåkes i dag elektronisk ved sykehusenes intensivavdelinger, men urinmåling har til nå vært utført analogt og manuelt. Tester gjort i klinisk bruk bekrefter at Sippi®-systemet har et høyere presisjonsnivå



enn manuell måling, er sikrere for pasientene, samt frigjør tid for sykehuspersonalet.

Sippi®-teknologien inneholder flere patentbeskyttede egenskaper, og er i dag det eneste spesialiserte urinmålesystemet på markedet som automatisk leverer data til elektronisk pasientjournalssystemer (PDMS, Patient Data Management System). I tillegg har Navamedic fått innvilget patent for Sippcoat™, en innovativ teknologi basert på innkapslet silikonolje som hemmer utviklingen av biofilm i dreneringssystemer for urin. Utvikling av biofilm er hovedårsak til bakterievekst i medisinske apparater, og urinveisinfeksjoner som følge av bakterievekst er i dag en av de vanligste sykehusinfeksjonene som rammer en stor del av pasienter på intensivavdelinger. Silikonoljen i Sippcoat™ bidrar til å hindre at bakterier vandrer fra urinposen via slangsystemet til urinblæren. Om biofilm når kassetten ovenfor urinposen alarmerer Sippi slik at brukeren i tide bytter engangs-kit før bakterier når slangesystemet. Bruken av silikonolje i dette systemet er patentert for alle urinoppsamlingsposer. Likeså er kapselen Sippcoat™ patentert for alle systemer for oppsamling av kroppsvæske innen sykehusbehandling. Fullførte og igangsatte kliniske studier vil videre bygge et sterkt sett av bevis som hindrer de bakteriehindrende egenskapene ved Sippcoat™-teknologien, og patentet representerer et betydelig kommersielt potensial for Navamedic på lang sikt.



Med Sippi® er Navamedic godt på vei til å sikre total automatisering og digitalisering av urinmålesystemer, noe som representerer et betydelig og langsiktig inntekspotensial for selskapet. Vi forbereder oss nå på en USA-lansering av Sippi®-produktene mot slutten av 2017, og ser frem til å jobbe videre med å realisere vår visjon om å hjelpe våre kunder og

deres pasienter gjennom utforming av innovativt medisinteknisk utstyr.

Starten på et spennende samarbeid

Navamedic inngikk i 2016 et strategisk partnerskap med TopRidge Pharma og startet distribusjonen av Imdur, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris, i ni europeiske markeder. Gjennom selskapets spesialkompetanse og nettverk er Navamedic en foretrukket samarbeidspartner for leverandører uten tilstedeværelse i Norden og deler av Europa.

Navamedic har gjennom årene systematisk utviklet et solid nettverk av leverandører og samarbeidspartnere innen forretningsområdet Pharma & Healthcare, og vi har i dag en portefølje på mer enn 80 produkter som selges gjennom apotekkjeder, grossister, offentlig helsesektor og sykehus i Norden og Europa.

Det strategiske samarbeidet med TopRidge Pharma, ble i 2016 formalisert gjennom en avtale for europeisk distribusjon av det anginaforebyggende behandlingspreparatet Imdur.

Avtalen er i tråd med vår målrettede porteføljestrategi, og vil spille en viktig rolle i den videre utviklingen av vår portefølje. Vi

konsentrerer oss om avtaler og produkter hvor vi har et konkurransefortrinn i form av kompetanse eller nærhet til markedet. Navamedic representerer en sterk regional partner for leverandører som ikke opererer i nordiske og europeiske markeder selv, og tilbyr en kompetent salgsstyrke på tvers av Norden.

Distribusjonen av Imdur® startet opp i løpet av andre halvår 2016, og arbeidet med markedsføring og salg av produktet er godt i gang. Som en del av avtalen har Navamedic også førsterett på markedsføring og salg av nye produkter fra TopRidge Pharma.



Ledelse og styre



Tom Rönnlund, adm. direktør, har nær 20 års erfaring fra salg, markedsføring og ledelse innen legemidler og helseprodukter. Han har hatt lederstillinger i bl.a. 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 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 Observe Medical, har erfaring både fra finanssektoren og fra flere lederposisjoner i Medtechselskaper, der han har arbeidet med produkt- og forretningsutvikling. Emmoth er en av Observe Medicals tre grunnleggere. Han har en MBA fra Kellogg School of Management i Chicago.

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

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 tretti års erfaring fra legemiddelindustrien, inklusive lederstillinger i Russland og Sveits.

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

Årsberetning 2016

Navamedic ASA (Navamedic) fortsatte sin inntektsvekst, og leverte et positivt EBITDA-resultat i 2016. 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.

Om virksomheten

Navamedics virksomhet består av to forretningsområder; Pharma & Healthcare og Medtech. Innen Pharma & Healthcare er Navamedic distributør av legemidler og helseprodukter på vegne av anerkjente, strategiske partnere i prioriterte markeder. Navamedic er tilstede med egne kontorer bl. a i Norge (Lysaker og Stjørdal), Sverige (Göteborg), Danmark (Frederikssund) og Finland (Raisio). I andre deler av Europa arbeider selskapet via et nettverk av partnere. Kundene er apotekkjeder, sykehus, leger og forbrukere. Navamedic har også et mindre antall egne produkter.

Selskapets forretningsområde Medtech ble etablert i 2015 basert på en strategisk beslutning om å brekke 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. Navamedic har som målsetning å utvikle forretningsområdet Medtech videre, både gjennom videre utvikling og kommersialisering av Sippi-teknologien, og videreutvikling av produkt- og teknologiporteføljen. Bruk av Sippi også på sykehus avdelinger utenfor intensivavdelinger vil være en naturlig utvidelse av markedet for Sippi.

Årets resultat

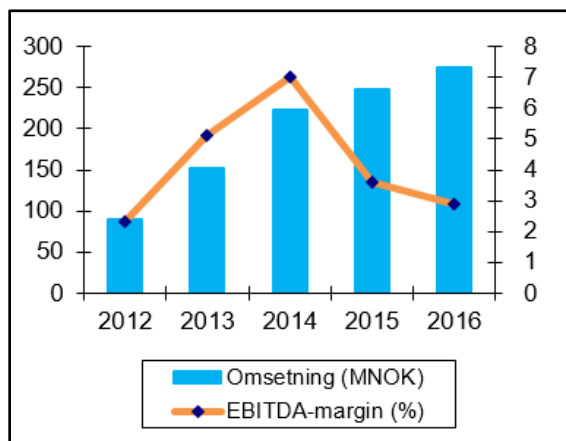
Konsernet hadde driftsinntekter på NOK 274,3 millioner i 2016, mot NOK 248,3 millioner året før, og en EBITDA i 2016 på NOK 8,0 millioner sammenlignet med NOK 8,8 millioner i 2015. Driftsinntektsveksten på 10,4 prosent skyldes i hovedsak introduksjon av nye produkter i porteføljen. Blant annet ble spesielt Imdur® introdusert, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris. Det var også positiv salgsutvikling for andre sentrale produkter i porteføljen. Reduksjonen i EBITDA er i hovedsak relatert til kostnader knyttet til utviklings- og kommersialiseringsaktiviteter i forretningsområdet Medtech, samt restruktureringskostnader i forretningsområdet Pharma & Healthcare.

Konsernets bruttomargin ble 25,5 prosent i 2016, som er en svak forbedring i forhold til 2015.

Forretningsområdet Pharma & Healthcare sto for majoriteten av omsetningen i 2016, og leverte en omsetningsvekst på 10,3 prosent sammenlignet med 2015, og opplevde spesielt gode resultater i det nordiske markedet med en omsetningsvekst på 39,0 prosent fra aktivitetene i regionen. Pharma & Healthcare leverte i 2016 en EBITDA på NOK 18,0 millioner, en økning fra NOK 15,1 millioner i 2015. Forretningsområdet Medtech genererte inntekter i 2016 på NOK 0,5 millioner, og en negativ EBITDA på NOK 10,0 millioner som en følge av utviklingsarbeid og kostnader relatert til kommersialisering av Sippi® og Sippi-produktfamilien. En detaljert drøfting av forretningsområdene er presentert senere i årsrapporten.

Konsernets andre driftskostnader og lønnskostnader var i 2016 NOK 9,9 millioner høyere enn i 2015, noe som skyldes flere ansatte, fortsatt utvikling av Sippi®, samt utrulling av Imdur® i flere markeder. Observe

Medical var ikke en del av Navamedic de første syv månedene i 2015 og selskapet hadde følgelig lavere konsoliderte kostnader i det foregående året. EBITDA for konsernet ble NOK 8,0 millioner i 2016, mot NOK 8,8 millioner i fjor.



Utvikling i omsetning og EBITDA-margin siste fem år.

Konsernet økte avskrivningene fra NOK 12,7 millioner til NOK 14,1 millioner, samtidig som det ble gjennomført en nedskrivning på NOK 8,5 millioner relatert til Aspen-lisensavtale og markedsføringstillatelser. Driftsresultatet endte dermed på NOK -14,6 millioner, sammenlignet med NOK -3,8 millioner året tidligere.

Netto finansinntekter ble NOK 4,0 millioner, blant annet drevet av en positiv verdiendring av betingede vederlag til tidligere eiere av Observe Medical, noe som bidro til at resultat før skatt endte på NOK -10,6 millioner i 2016, sammenlignet med -10,3 millioner i 2015.

Årsresultatet endte på NOK -11,5 millioner, mens totalresultatet falt fra NOK 1,8 millioner i 2015 til NOK -26,0 millioner i 2016.

Inntektsveksten gjennom 2016 bidro til en økning i både lager og fordringer gjennom året. Kontantsposisjonen mot slutten av året var NOK 26,8 millioner, sammenlignet med NOK 12,3 millioner per 31. desember 2015. Selskapets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -14,1 millioner, sammenlignet med NOK 22,6 millioner i 2015. Økning i varelager og kundefordringer er hovedårsaken

til økt kapitalbinding i 2016, noe som igjen er relatert til økt salg spesielt i fjerde kvartal.

Netto kontantstrøm brukt til investeringsaktiviteter var NOK -1,7 millioner i 2016. Dette er en reduksjon på NOK 22,6 millioner sammenlignet med året før. Hovedårsaken er oppkjøpet av Observe Medical som fant sted i 2015. Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter steg til NOK 31,9 millioner. Blant annet som følge av aksjeemisjonen mot TopRidge Pharma, samt økte opptrekk på kredittfasiliteter for å styrke endringen i arbeidskapitalen. For 2016 var endringen i likviditetsbeholdningen NOK 14,5 millioner til NOK 26,8 millioner.

Det er i 2016 ingen endringer i regnskapsprinsipper.

Pharma & Healthcare

Driftsinntektene innen Pharma & Healthcare endte på NOK 273,8 millioner, opp fra NOK 248,2 millioner i 2015, drevet av sterk vekst i de nordiske markedene og lanseringen av Imdur®, et forebyggende behandlingspreparat mot angina pectoris, i Norden sent i tredje kvartal 2016 og i Nederland, Estland, Latvia og Litauen i fjerde kvartal 2016.

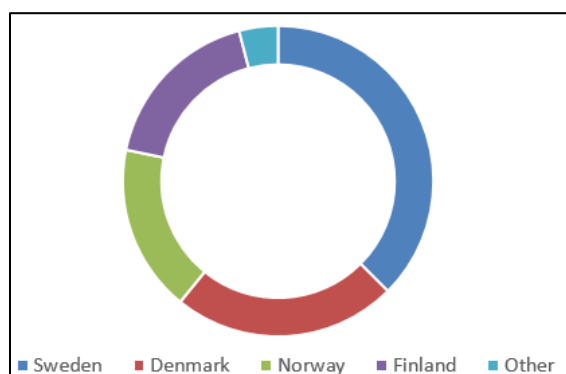
(NOK millioner)	2016	2015
Inntekter	273,8	248,2
Bruttofortjeneste	69,9	60,9
Bruttomargin	25,5%	24,5%
Personal og andre drifts-kostnader	51,9	45,8
EBITDA	18,0	15,1
EBITDA-margin	6,6%	6,1%

Imdur-distribusjonen er den del av det strategiske samarbeidet med TopRidge Pharma som ble offentliggjort i juni 2016. Avtalen har en varighet på åtte år, med forventede årlige inntekter på 70 – 100 millioner. Navamedic vil også ha førsterett på

nye TopRidge-produkter på det europeiske markedet fremover.

Som redegjort for i årsrapporten for 2015, overtok Aspen Pharmacare Holdings ("Aspen"), fra 1. januar 2016 selv distribusjonen i Benelux. For Navamedic representerte disse markedene en omsetning på vel NOK 53 millioner i 2015.. Navamedic offentliggjorde i juli 2016 at selskapets avtale med Aspen for distribusjon av deres produkter i Norden, ikke ville bli fornyet fra våren 2017.

EBITDA innen Pharma & Healthcare-området steg fra NOK 15,1 millioner til NOK 18,0 millioner i 2016, tilsvarende en marginbedring fra 6,1 til 6,6 prosent.



Geografisk fordeling av omsetningen i 2016.

Medtech business – Sippi®

Navamedic kjøpte medtechselskapet Observe Medical AB i august 2015.

Driftsinntektene innen Medtech-området endte på NOK 0,5 millioner med en EBITDA på NOK -10,0 millioner, som en følge av den planlagte utviklingen og utrulling av det avanserte urinmålersystemet Sippi®.

Sippi® og Sippi-produktfamilien har potensial til å bli global kategorileder innenfor digital overvåkning av væskebalansen hos alvorlig syke pasienter. Navamedic har som målsetning å utvikle forretningsområdet Medtech videre, både gjennom videre utvikling og kommersialisering av Sippi-teknologien, og videreutvikling av produkt- og teknologiporteføljen.

Sippi-teknologien inneholder flere patentbeskyttede egenskaper, og kliniske tester bekrefter at systemet både har et høyere presisjonsnivå, er sikrere for pasientene og frigjør tid for sykehuspersonalet.

Utviklingen og kommersialiseringen av den digitale urinmåleren Sippi® fortsatte med full styrke i 2016, og nådde viktige milepæler som inngåelse av distribusjonsavtaler med flere partnere i en rekke markeder, produksjonsstart av den trådløse versjonen av Sippi®, oppstart og gjennomføring av en rekke kliniske tester hos anerkjente institusjoner og innvilgelse av ett viktig patent for Sippcoat™.

I fjerde kvartal 2016 lanserte Navamedic Re5-NTS, et dansk behandlingsinstrument for pasienter med behandlingsresistent depresjon, for det nordiske markedet. Navamedic har i lanseringsfasen utplassert 25 maskiner på depresjonsklinikker i Danmark. Selskapet venter å lansere Re5-NTS i flere nordiske markeder gjennom 2017.

(NOK millioner)		
	2016	2015
Inntekter	0,5	0,1
Driftskostnader	-10,1	-6,4
EBITDA	-10,0	-6,3

(I 2015 er fra perioden august til desember)

Selskapets finansielle stilling

Konsernets eiendeler var per 31.12.2016 bokført til NOK 287,3 millioner, sammenlignet med 275,6 millioner ved utgangen av 2015. Anleggsmidler utgjorde NOK 132,4 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 bokført til NOK 154,9 millioner per 31. desember 2016, en økning fra NOK 114,6 millioner. Oppgangen skyldes i hovedsak varelagerøkning, økte fordringer og en større kontantbeholdning. Ved utgangen av 2016 hadde selskapet en

kontantbeholdning på NOK 26,8 millioner, mot NOK 12,3 millioner ett år tidligere.

Egenkapitalen var NOK 104,9 millioner ved utgangen av 2016, sammenlignet med NOK 118,3 millioner ved slutten av det foregående året. Dette gav en egenkapitalandel i 2016 på 36,5 prosent.

Ved utgangen av 2016 var annen finansiell gjeld NOK 13,0 millioner, mot NOK 15,2 millioner i 2015, mens betinget vederlag ble vurdert til NOK 23,6 millioner i 2016 mot NOK 27,6 millioner i 2015. Videre hadde selskapet kortsiktige forpliktelser på NOK 143,8 millioner, mot NOK 96,6 millioner i 2015, hvorav kortsiktige lån fra finansinstitusjoner endte på NOK 58,9 millioner, opp fra NOK 22,6 millioner.

Per 31.12.2016 ble NOK 5,0 millioner reklassifisert fra langsiktig gjeld til kortsiktig gjeld som en midlertidig reklassifisering. Bakgrunnen var at Navamedic mottok en fravikelse på et bankvilkår som varte til 31.3.2017, og partene inngikk i februar 2017 nye lånebetingelser for 2017 og 2018 med en nedbetalingsplan i henhold til den tidligere avtalen, men med noen endrede betingelser blant annet knyttet til bankvilkår.

For øvrig vises det til notene for regnskapet for 2016.

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 finansielle stilling, de avtaler som er inngått med både leverandører og kunder, forventet inntektsstrøm i 2017, samt selskapets langsiktige finansielle forpliktelser.

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. Som tidligere annonsert, har Navamedic i 2016 fått innvilget patent for Sippicoat Sippi® 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.

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 i 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 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 begrenning 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.

Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Det var ingen alvorlige hendelser som medførte personskade eller fravær i 2016. Det er heller ikke rapportert skade på eiendom eller utstyr.

Arbeidsmiljøet er generelt tilfredsstillende. Sykefraværet var på 8,85 prosent i 2016, noe som skyldes langtidssykemeldinger. 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 nødvendig å implementere ytterligere tiltak for å redusere likviditetsrisikoen for å være rustet mot kommende endringer og svingninger i salgsmiks.

Renterisikoen er primært knyttet til konsernets likviditet og rentenivået har betydning for konsernets lånekostnader. Deler av kassekreditten er trukket opp i Euro. Konsernet har foreløpig valgt ikke å inngå noen former for sikringsavtaler.

Konsernet hadde i 2016 om lag 60 prosent av inntektene og nær samtlige lønn og andre driftskostnader i enten NOK eller SEK. Varekostnaden er i hovedsak i EUR, GBP 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 30 ansatte ved utgangen av 2016. Antallet ansatte er økt med 2 fra 2015, som en følge av økt aktivitetsnivå i eksisterende og nye markeder.

Toril Marie Ås tiltrådte som ny finansdirektør i Navamedic ASA i januar 2016.

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 side 13 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.

Bokført verdi på investeringene i datterselskaper er NOK 149,0 millioner per 31.12.2016.

Antall ansatte i morselskapet ved årets slutt er 8 hvorav 3 er kvinner. Sykefraværet var i perioden på 8,47 prosent, noe som skyldes 2 langtidssykemeldinger. Det har ikke inntruffet skader eller ulykker i løpet av året. Styret anser arbeidsmiljøet som godt.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av morselskapets virksomhet i 2016 og den finansielle stillingen ved årsskiftet.

Aksjeforhold

Navamedic-aksjen har vært notert på Oslo Børs siden 2006 med ticker NAVA. Per 31. desember 2016 hadde selskapet 10,867,673 aksjer, pålydende én krone per aksje og 511 aksjonærer.

Det ble i 2016 gjennomført en kapitalutvidelse på 1,417,522 aksjer som en del av oppgjøret i

forbindelse med det strategiske partnerskapet med TopRidge Pharma.

Disponering av årets resultat og utbytte

Resultat etter skatt i morselskapet for 2016 er NOK 1,7 millioner, sammenlignet med et underskudd på NOK -1,2 millioner i 2015. Styret foreslår at årets overskudd overføres til annen egenkapital. Styret foreslår videre at det ikke utbetales utbytte for 2016 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 31.12.2016 som påvirker det avlagte regnskapet.

Framtidsutsikter

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 man skal fortsette å utvikle Medtech-området, blant annet gjennom å fortsette kommersialiseringen av Sippi® og Sippi-produktfamilien med full styrke.

Partnerskapet med TopRidge Pharma representerer en betydelig vekstmulighet for Navamedic fremover, hvor Imdur-distribusjonen alene ventes å bidra med årlige inntekter på 70 – 100 millioner. Navamedic vil også ha førsterett på nye TopRidge-produkter på det europeiske markedet.

TopRidge-avtalen vil delvis motvirke frafallet av driftsinntektene fra Aspen-porteføljen, hvor avtalen opphører fra utgangen av annet kvartal 2017. Som en følge av bortfallet av Aspen-avtalen, ventes det en betydelig nedgang i driftsinntektene i 2017, med påfølgende EBITDA-nedgang. Avtalen med TopRidge representerer imidlertid alene en betydelig vekstmulighet, samtidig som Navamedic fortsetter prosessene med å inngå ytterligere lønnsomme partnerskap fremover.

Navamedic har høye forventninger til Sippi® og Sippi-produktfamilien, og gjentar målsettingen om en årlig langsiktig inntektsforventning på NOK 250 millioner kroner. De første trådløse Sippi-enheten ble produsert i fjerde kvartal 2016, og selskapet har en lang rekke kunder

som venter på muligheten til å koble opp Sippi® mot sykehusenes pasientdatasystemer når programvaren er ferdigstilt.

Navamedic vil også fortsette forberedelse av Sippi-lanseringer i nye internasjonale markeder.

Lysaker, 25.04.2017
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 2016. 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 2016 på NOK 105,5 millioner, som gir en egenkapitalandel på 36 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 2016 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 20. juni 2016 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil 150 000 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. Det ble gjennomført en kapitalforhøyelse i selskapet i 2016.

Selskapet har ikke egne aksjer per 31. desember 2016. Med unntak av distribusjonsavtalen med TopRidge Pharma Limited var det i 2016 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 20. juni 2016.

Innkallingen 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 generalforsamlingen, jf. bestemmelse i selskapets vedtekter. Innkallingen anga prosedyrer for å delta og avgi stemme på generalforsamlingen, samt for å møte ved fullmektig.

Fullmaktsskjemaet 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 2016. Videre var selskapets revisor tilgjengelig per telefon, uten at det var behov for samtale..

Generalforsamlingen i 2016 ble ledet av Andreas Jarbø som uavhengig møteleder. Styret vil tilrettelegge for uavhengig ledelse av generalforsamlingen også i 2017.

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.

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 fem 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.

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. 2 av styremedlemmene eide ved utgangen av 2016 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 ansatt 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 19 formelle styremøter i 2016, 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 2016.

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 fullmaktsstruktur 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. Regnskapsmessige problemstillinger analyseres fortløpende og revisor blir konsultert ved behov. En oversikt over aktuelle problemstillinger fremlegges for styret i forbindelse med avgivelse av kvartalsregnskapene.

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 2016 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 20. juni 2016.

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 2016 ble foretatt av styret i møte og informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrige ledelse for 2016 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. Kvartalsrapporter 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 kvartalsrapporter. 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 kvartalsrapportene offentliggjøres. Her gjennomgås resultater samt at markedsutviklingen og selskapets framtidsutsikter kommenteres. Som et minimum deltar konsernsjefen og finansdirektør på presentasjonene.

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 2016.

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 Navamedic-konsernet i 2016.

Navamedic legger vekt på uavhengighet fra eksterne revisor.

På den ordinære generalforsamlingen i 2016 ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester. Revisors godtgjørelse for 2016 fremgår av note 14 i konsernregnskapet.

Konsolidert oppstilling over totalresultat

Beløp i NOK

	Note	2016	2015
1. januar - 31. desember			
Driftsinntekter	5	274 297 760	248 348 362
		274 297 760	248 348 362
Sum inntekter			
Varekostnader		204 259 765	187 447 835
Lønnskostnad	15	31 332 640	26 078 293
Andre driftskostnader	14	30 675 061	25 989 920
		8 030 295	8 832 314
Driftsresultat før avskrivninger og impairment (EBITDA)*			
Avskrivninger og nedskrivninger	6,7	22 595 908	12 654 514
		-14 565 613	-3 822 200
Driftsresultat (EBIT)	5		
Finansinntekter	16	615 497	113 288
Netto valuta gevinst/-tap	17	884 182	-2 744 337
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	23/22	4 051 000	0
Finanskostnader	17	-1 451 636	-3 846 429
		-10 466 570	-10 299 678
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	18	191 842	632 052
		-10 658 412	-10 931 730
Årsresultat			
Andre inntekter og kostnader som reverseres over resultatet			
Omregningsdifferanser		-14 553 884	12 682 020
		-25 212 296	1 750 290
Totalresultat			
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet		-10 658 412	-10 931 730
		-10 658 412	-10 931 730
Totalresultatet henføres til:			
Aksjonærene i morselskapet		-25 212 296	1 750 290
		-25 212 296	1 750 290
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	19	-1,04	-1,25
Utvannet resultat pr aksje (NOK pr. aksje)	19	-1,04	-1,25

* Alternativt resultatmål (APM), beskrives i note 25.

Konsolidert oppstilling over finansiell stilling

	Note	31.12.2016	31.12.2015
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	7	43 607 028	65 555 702
Sum immaterielle eiendeler		43 607 028	65 555 702
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	916 828	530 993
Sum varige driftsmidler		916 828	530 993
Andre anleggsmidler			
Goodwill	7	78 000 550	85 716 111
Utsatt skattefordel	13	10 262 462	9 151 139
Sum andre anleggsmidler		88 263 012	94 867 250
Sum anleggsmidler		132 786 868	160 953 945
Omløpsmidler			
Varer	9	61 342 501	44 646 808
Kundefordringer og andre fordringer	8	63 683 055	53 420 207
Forskuddsbetalt skatt	8, 13	3 056 637	4 233 795
Bankinnskudd	10	26 801 276	12 297 550
Sum omløpsmidler		154 883 470	114 598 360
Sum eiendeler		287 670 338	275 552 305

	Note	31.12.2016	31.12.2015
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Egenkapital			
Aksjekapital	11	10 867 673	9 450 151
Overkurs	11	110 480 152	99 235 918
Sum egenkapital		121 347 825	108 686 069
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-15 618 154	9 593 678
Sum egenkapital		105 729 671	118 279 747
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	13	1 957 240	4 464 096
Sum avsetning for forpliktelser		1 957 240	4 464 096
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	23	23 568 000	27 619 000
Annen finansiell gjeld		13 030 721	15 242 704
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	10	0	13 333 000
Sum langsiktig gjeld		36 598 721	56 194 704
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner	10	58 854 190	22 556 854
Leverandørgjeld	12	62 341 311	55 499 591
Skyldige offentlige avgifter	12	10 339 119	5 438 858
Betalbar skatt	13	2 707 229	1 494 899
Annen finansiell gjeld		4 085 800	4 040 200
Annen kortsiktig gjeld	12	5 057 057	7 583 356
Sum kortsiktig gjeld		143 384 706	96 613 758
Sum gjeld		181 940 667	157 272 558
Sum egenkapital og gjeld		287 670 338	275 552 305

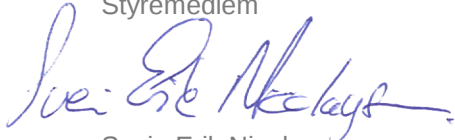
Lysaker, 25.04.2017
Styret i Navamedic ASA


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

Endring i konsernets egenkapital

	Egenkapital				
	Aksjekapital	Overkurs	Omregnings- differanser	Udekket tap	Sum
Egenkapital 1. januar 2015	8 562 051	90 284 018	14 349 264	-6 505 876	106 689 457
Omregningsdifferanser	-	-	12 682 020	-	12 682 020
Emisjon	888 100	8 951 900	-	-	9 840 000
Årsresultat	-	-	-	-10 931 730	-10 931 730
Egenkapital 31. desember 2015	9 450 151	99 235 918	27 031 284	-17 437 606	118 279 747
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	-28 096 019	105 729 671

Kontantstrømoppstilling for konsernet

	Note	2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skatt		-10 466 570	-10 299 678
Betalte skatter	13	-996 747	-2 461 509
Avskrivninger	6,7	22 595 908	12 654 514
Renter uten kontanteffekt		-4 285 183	3 561 904
Varelager	9	-16 695 693	22 754 221
Kundefordringer og andre fordringer	8	-10 262 848	-3 385 855
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	12	5 602 883	-194 947
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-14 508 251	22 628 650
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Tilgang av varige driftsmidler	6	-778 317	-
Tilgang av immaterielle eiendeler		-897 581	-782 818
Investerings i aksjer og oppkjøp	7	-	-23 541 000
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-1 675 898	-24 323 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Emisjon		11 340 176	-
Emisjonskostnader		-2 395 958	-160 000
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner		36 297 336	-4 823 301
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		-13 333 000	13 333 000
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		31 908 554	8 349 699
Endringer i kontanter og benyttede trekkrettigheter		15 724 405	6 654 531
Valutaendringer		-1 220 679	-533 996
Bankinnskudd pr 1. januar		12 297 550	6 177 015
Bankinnskudd pr 31 desember	10	26 801 276	12 297 550

Noter til konsernregnskapet

Note 1 – Generell informasjon

Navamedic er et farmasi- og medicoteknisk selskap. Via datterselskapene Navamedic AB (tidligere Vitaflo Scandinavia AB) og Observe Medical International AB representerer konsernet mer enn 80 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 både gjennom økt geografisk bredde og gjennom en større produktportefølje.

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 regnskapsstandarter og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU (IFRS).

Navamedic ASAs konsernregnskap for regnskapsåret 2016 omfatter følgende selskaper;

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

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder den 25. april 2017. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling den 6. juni 2017.

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

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Anvendte regnskapsprinsipper og presentasjon av konsolidert finansiell informasjon er konsistente med årsregnskapet for året som endte 31 desember 2015.

(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 2016, 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. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik nåværende standard. Standarden forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernregnskapet. Den nye standarden kan endre klassifisering og måling av finansielle eiendeler. Navamedic planlegger ikke å tidlig implementere denne standarden.

IFRS 15 Inntektsføring er effektiv fra januar 2018. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter, IAS 11 Anleggskontrakter. Hovedprinsippet i den nye standarden er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av varer eller tjenester til kunden. Navamedic planlegger overgang til standarden fra 1.1.2018 og har ennå ikke tatt stilling til implementeringsmetode.

I hvilken grad standarden vil påvirke konsernets inntekter og resultat er ikke ferdig vurdert. Navamedic forventer ikke at en overgang til IFRS 15 vil ha implikasjoner for covenant-krav eller vesentlige endringer i kostnadsføring. Endringen kan påvirke inntektsrapportering av noen kontrakter men effekten ventes likevel å være lav knyttet til nåværende kontrakter med kunder.

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 og den er foreløpig ikke godkjent av EU. Selskapet har på nåværende tidspunkt ikke vurdert om den vil benytte muligheten for tidlig anvendelse eller hvilke overgangsmuligheter som vil velges.

Selskapet har ikke vurdert effekten av IFRS 16 og har ikke konkludert om de lisensavtaler selskapet har faller inn under unntaket i standarden, og hvis ikke, om selskapet vil benytte den nye standarden for disse avtalene. Selskapet leier kontorlokaler, og 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.

Konsernet har ikke valgt tidliganvendelse av noen nye eller endrede IFRSer eller IFRIC-fortolkninger.

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.

Kontrakter (produktrettigheter) amortiseres lineært over forventet levetid som er anslått til 10 år.

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.

(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 estimer 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.

(c) Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA har avtale med faste underleverandører om salg av produkter med markedsføringstillatelser som generiske produkter og andre produkter i Norden, Baltikum, England og Nederland. Investeringer knyttet til offentlige godkjenninger 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 ferdigstilling 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, fratrullet avsetning for inntruffet tap.

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 gjeld innregnes til virkelig verdi pluss, i tilfellet av en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet, transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til utstedelsen. Etter førstegangsinnregning måles andre finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rentemetode.

2.12 Skatt

Skattekostnad (inntekt) består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skattekostnad (inntekt) beregnes med 25 % for virksomhet i Norge (endret fra 27 % i 2015, og er 24 % fra 1.1.2017), 20 % for virksomheten på Island, 22 % for virksomheten i Sverige, 20% for virksomheten i Finland og 22,0 % 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. 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 en utsatte skatten gjøres opp.

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

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når 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 tjenstepensjon. 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.

(c) Aksjebasert avlønning

Konsernet har mulighet for ordninger med aksjebasert avlønning hvor selskapene mottar tjenester fra de ansatte som motytelse for egenkapitalinstrumenter (opsjoner) i morselskapet. Det totale beløpet som kostnadsføres, med motpost i økning i egenkapitalen, over opptjeningsperioden bestemmes basert på virkelig verdi på tildelingstidspunktet av de tildelte opsjonene og forventet antall opsjoner som opptjenes.

Når opsjonene utøves, utsteder selskapet nye aksjer. Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelse fratrasket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves.

Betalbar arbeidsgiveravgift knyttet til tildelte opsjoner behandles som en aksjeverdibasert betalingsordning som gjøres opp i kontanter.

(d) Kortsiktige ytelser

Forpliktelse knyttet til kortsiktige ytelser til ansatte vurderes på udiskontert basis og innregnes som kostnad etter hvert som tjenesten utføres.

I den grad det foreligger en lovbestemt eller underforstått plikt til å utbetale kontantbonus eller et beløp knyttet til avtale om overskuddsdeling, innregnes en forpliktelse. Forpliktelsen må være knyttet til tidligere utførte tjenester, og beløpet må kunne estimeres pålitelig.

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.

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.

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 prismetrisiko), 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 risiki.

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 varierer 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 enkeltsekskapene (NOK og SEK). Varekostnad er i hovedsak i EUR, SEK, GBP, DKK 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 31.12.2016 ville kundefordringer endret seg med NOK 2,7 millioner. Tilsvarende ville leverandørgjeld endret seg med NOK 3,1 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 31.12.2016 ville bankinnskudd endret seg med NOK 0,5 millioner. Tilsvarende ville rentebærende gjeld endret seg med NOK 0,5 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 og konsernet hadde per 31.12.2016 NOK 26,8 millioner i likvide midler i banken (NOK 12,3 millioner per 31.12.2015). Navamedic AB har en kassekreditt på SEK 40 millioner som var trukket med SEK 39,9 millioner og en factoringavtale med en factoringramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med SEK 10,2 millioner. I tillegg har Navamedic 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. Selskapets relative høye leverandørgjeld er delvis knyttet til det relativt høye varelageret, med en ikke-skriftlig forståelse med en spesifikk leverandør om at gjeld til denne leverandøren betales i takt med realisasjon av varelageret.

(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 rentendringer. Konsernet har ikke sikret seg mot endringer i det generelle rentenivået. Renten er flytende. Netto rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner fratrukket likvide midler var NOK 32,1 millioner per 31.12.2016 (NOK 23,6 millioner per 31.12.2015). Beregnet ville 1 % renteøkning på netto rentebærende gjeld gitt økte rentekostnader på NOK 0,32 millioner per år.

(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 gearing, eller styring av kapital.

Note 4 – Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Estimer 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 regnskapsestimer og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimer og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimer som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimer 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 estimer 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 2.6, 2.7 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 estimer på balansetidspunktene.

Ved oppkjøp er virkelig verdi av identifiserbare immaterielle eiendeler og betinget vederlag estimert, se note 2.5.

(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. 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 potensiale.

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 egneide 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

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 Phenylketonuria, tyrosinemi, Maple Sirup Urin Sykdom, Homocystinuria, Methylmalonic acidemia (MMA), propionsyre acidemia (PA), Glutaric aciduria Type 1 (GA1). Produktsortimentet omfatter også produkter innen karbohydratmetabolisme, fettstoffskiftet (MCT produkter) og nyresykdom.

Tall i MNOK	2016		2015	
Segment	Inntekter	EBITDA	Inntekter	EBITDA
Pharma og Healthcare Products	273,8	18,0	248,2	15,1
Medtech	0,5	-10,0	0,1	-6,3
Sum	274,3	8,0	248,3	8,8

Konsernet er fordelt i to segmenter på følgende måte;

Medtech er sum av aksjeselskapene Observe Medical International AB, Observe Medical APS, samt Navamedic Medtech AB. Pharma and Healthcare products består av resten av konsernet. Det vil si hovedsakelig Navamedic AB og Navamedic ASA.

Driftsinntekter fordelt på store markeder*	2016	2015
Sweden	102,9	85,9
Denmark	64,0	31,9
Norway	47,7	31,2
Finland	48,6	40,3
Belgium	0,0	53,3
Andre land	11,1	5,7
Sum	274,3	248,3

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

Driftsmidler og immaterielle eiendeler	2016	2015
Sweden	110,3	131,0
Norway	12,2	20,8
Sum	122,5	151,8

*«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 2015

Balanseført verdi 01.01.15	51 616
Tilgang	626 858
Omregningsdifferanser	46 333
Årets avskrivninger	-193 814
Balanseført verdi 31.12.15	<u>530 993</u>

Pr. 31. desember 2015	1 557 263
Omregningsdifferanser	58 491
Akkumulerte avskrivninger	<u>-1 084 761</u>
Balanseført verdi 31.12.15	<u>530 993</u>

Regnskapsåret 2016

Balanseført verdi 01.01.16	530 993
Tilgang	778 317
Omregningsdifferanser	-35 041
Årets avskrivninger	-357 441
Balanseført verdi 31.12.16	<u>916 828</u>

Pr. 31. desember 2016	2 335 580
Omregningsdifferanser	23 450
Akkumulerte avskrivninger	<u>-1 442 202</u>
Balanseført verdi 31.12.16	<u>916 828</u>

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler NOK 995 000 (kontorlokaler). Leieperioden utløper henholdsvis 2018 i Norge og 2020 i Sverige, med opsjon på forlengelse i Sverige på markedsmessige vilkår i fem nye år.

Note 7 – Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Kontrakter og lisenser	Teknologi- eiendeler	Patenter/ Markedsførings- tillatelser	Sum
Regnskapsåret 2015					
Balanseført verdi 01.01.15	47 684 900	30 668 178	-	13 482 628	91 835 706
Oppkjøp	30 546 905	-	30 292 624	-	60 839 529
Årets tilgang	-	-	517 129	265 689	782 818
Omregningsdifferanser	7 484 306	-352 102	3 142 256	-	10 274 460
Årets avskrivning og amortisering	-	-7 519 066	-1 597 484	-3 344 150	-12 460 700
Balanseført verdi 31.12.15	85 716 111	22 797 010	32 354 525	10 404 167	151 271 813
Pr 31. desember 2015					
Anskaffelseskost	41 816 177	70 677 474	-	26 573 466	139 067 117
Akkumulert amortisering og nedskrivninger	-	-54 477 010	-1 317 056	-16 420 988	-72 215 054
Årets tilgang	30 546 905	-	30 823 753	251 689	61 622 347
Omregningsdifferanser	13 353 029	6 596 546	2 847 828	-	22 797 403
Balanseført verdi 31.12.15	85 716 111	22 797 010	32 354 525	10 404 167	151 271 813
Regnskapsåret 2016					
Balanseført verdi 01.01.16	85 716 111	22 797 010	32 354 525	10 404 167	151 271 813
Årets tilgang	-	3 118 548	778 813	118 768	4 016 129
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
Årest 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
Avskrivningstid		10-12 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. Økningen i kontrakter og lisenser i 2016 skyldes inngåelse av avtale med TopRidge. Nedskrivningene i 2016 er relatert til impairment av markedsføringsrettigheter og en lisensavtale med Aspen. Teknologi-eiendeler og markedsføringstillatelser er separate 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 Pharma og Health Care Products) med NOK 47,4 millioner og Observe Medical International AB med NOK 30,6 millioner. Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi. I tillegg til goodwill har Vitaflo oppkjøpet en gjenværende bokført verdi av immaterielle eiendeler på NOK 4,8 millioner og Observe Medical International AB gjenværende bokført verdi av immaterielle eiendeler på NOK 24,6 millioner.

Impairment Vitaflo

Bruksverdi for den kontantgenererende enheten Vitaflo er beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Beregningene er basert på budsjetter for 2017, samt estimer for de kommende år. Beregningene er basert på den virksomheten som er relatert til den opprinnelige oppkjøpte porteføljen, inkludert vekst. I 2017 er det i testen ikke lagt inn inntektsvekst. I 2018 og 2019 regnes det med en vekst på 3,5 %. I 2020 og 2021 er det regnet inn en vekst på hhv 3 % og 2,5 %. Fra og med 2020 regnes det med en vekst på 2 %. Selskapet har ikke mistet andre vesentlige avtaler de siste år unntatt Aspen, som utgår 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 16 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning. Totalvurdering foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill eller immaterielle eiendeler i forbindelse med Vitaflo.

For den kontantgenererende enheten Observe Medical er beregningene basert på budsjettet for 2017 og estimer 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 produktets estimerte levetid. Det regnes med en økende omsetning frem til 2022 og etter det en periode med stabil omsetning for så å falle frem til terminaltidspunktet 2030. Det er lagt inn 0,5 % vekst i terminalperioden. Fra 2019 regnes det med et driftsresultat eksklusive avskrivninger av immaterielle eiendeler (EBITDA) på ca. 19% av omsetningen som stiger til 38 % i 2022 og er deretter stabilt. I terminalverdien er denne marginen estimert til 37 % av driftsinntekten. Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 18,3%. 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 19 % etter skatt vil beregnet bruksverdi reduseres med NOK 4,4 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning. En diskonteringsrente på 20 % ville gitt en nedskrivning på NOK 0,4 millioner. Totalvurdering foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill eller immaterielle eiendeler i forbindelse med Observe Medical.

Immaterielle eiendeler

Det foreligger ingen nedskrivningsindikatorer på andre immaterielle eiendeler pr 31.12.16

Note 8 – Kundefordringer og andre fordringer

	2016	2015
Kundefordringer	61 813 460	48 839 279
Avsetning tap på fordringer	236 222	99 108
Kundefordringer netto	61 577 238	48 740 171
Andre fordringer	2 105 817	4 680 036
Forskuddsbetalt skatt	3 056 637	4 233 795
Sum	66 739 692	57 654 002
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året uten forskuddsskatt	-10 262 848	-3 385 855

Konsernet har ingen langsiktige fordringer pr 31.12.16.

Forfallsprofil på kundefordringer

	2016	2015
Ikke forfalte	36 755 187	35 319 591
0-3 måneder	18 228 754	11 982 662
Over 3 måneder	6 593 297	1 437 918
Sum	61 577 238	48 740 171

Det er liten risiko knyttet til kundefordringer.

Fordringer fordelt pr valuta

	2016	2015
Fordringer i EUR	18 184 908	21 915 835
Fordringer i GBP	73 087	217 655
Fordringer i SEK	26 286 080	24 981 167
Fordringer i DKK	10 231 311	5 143 281
Fordringer i NOK	11 964 305	5 396 064
Sum	66 739 692	57 654 002

Note 9 – Varer

	2016	2015
Handelsvarer	65 480 319	47 727 558
Avsetning for ukurans	-4 137 818	-3 080 750
Sum	61 342 501	44 646 808
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året	-16 695 693	22 754 221

Økning i varelager er i hovedsak et resultat av økt salg samt oppbygging av varelager for TopRidge Pharma.

Note 10 – Finansielle instrumenter

Av konsernets betalingsmidler pr 31.12.2016 var NOK 0,39 millioner (NOK 0,44 millioner per 31.12.2015) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte. Det er ikke vesentlige restriksjoner på å overføre kontanter innen konsernet.

(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

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 % p.a. per 31.12.2016.

Rente på øvrig gjeld til kredittinstitusjoner er basert på rentesatsen per 31.12.2016 på 3,84 % p.a. For å finansiere en del av oppkjøpet av Observe Medical Int AB, tok selskapet 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.

Opprinnelig var det ikke EBITDA-krav etter 31.12 2016. Dette ble formelt ferdigforhandlet med banken i begynnelsen av 2017, som del av fravikelse av EBITDA-krav for 2016. Med bakgrunn i at tidligere vilkår ble forlenget til 31.3 2017 mens forhandlingen pågikk, ble langsiktig lån på NOK 5 millioner reklassifisert til kortsiktig gjeld per 31.12 2016.

Lisensforpliktelse er neddiskontert med 2,1% rente p.a. per 31.12.2016. Beløp i EUR er omregnet til valutakurs per 31.12.2016.

Betinget vederlag ved oppkjøp er diskontert med 18,3% rente p.a. per 31.12.2016.

Navamedic AB har en kassekreditt på SEK 40 millioner, og en factoring avtale med factoringramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med henholdsvis SEK 39,9 millioner og SEK 10,2 millioner. Factoringavtalen gir selskapet mulighet til å trekke på en kreditramme inntil 60 % av lagerverdi og 60 % av utestående fordringer. I tillegg har Navamedic 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: Lån og kreditter er sikret med pant i selskapets utestående fordringer NOK 66,7 millioner, lager NOK 61,3 millioner og aksjer i Observe Medical Nordic AB.

(MNOK)	Målt til amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Sum
Eiendeler			
Bankinnskudd	26,8	0,0	26,8
Kundefordringer og andre fordringer ¹⁾	63,7	0,0	63,7
Sum finansielle eiendeler ³⁾	90,5	0,0	90,5
Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	58,9	0,0	58,9
Lisensforpliktelse	17,1	0,0	17,1
Betinget vederlag ved oppkjøp ²⁾	0,0	23,6	23,6
Leverandørgjeld og annen gjeld	81,3	0,0	81,3
Sum finansielle forpliktelser ⁴⁾	157,3	23,6	180,9

- 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.

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 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 11årene 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

Det er 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. Sensitivitet: En 1 % reduksjon i diskonteringsrente ville økt nåverdien med NOK 1,1 millioner. Reduksjon i årlige utbetalinger til selgerne med 10 % ville redusert nåverdien ved oppkjøpet med NOK 1.0 millioner.

Note 11 – Aksjekapital og overkurs

Aksjeopsjoner/tegningsretter

Ingen nye opsjoner ble tildelt i 2016. Per 31. desember 2016 hadde selskapet ingen utestående opsjoner, og i løpet av året utløp opsjoner på til sammen 50.000 aksjer. I 2016 ble det regnskapsført kostnader for opsjoner for totalt NOK 118 000.

Utestående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurs:

Utløpsdato - forfallsdato	Utøvelseskurs i NOK	Aksjer	
		2016	2015
15.10.2016	12,5	25 000	25 000
15.10.2016	9,3	25 000	25 000
Sum		50 000	50 000

Virkelig verdi av opsjonene 2016 er beregnet med Black-Scholes. De viktigste inndata var:

	Tildeling B	Tildeling A
Antall opsjoner	25 000	25 000
Risikofri rente	1,50 %	2,30 %
Tegningskurs (skal være lik børskurs på tildelingsdato)	9,3	12,5
Aksjekurs ved tildeling	9,3	12,5
Årlig volatilitet	75,00 %	70,00 %
Forventet levetid (år)	2,5	2,5
Tildelingsdato	14.11.2015	14.11.2014
Opptjeningsdato	15.10.2016	15.10.2016
Siste mulige innløsningsdato	15.10.2016	15.10.2016
Virkelig verdi beregnet per aksje	3,80	2,64

I ordinær generalforsamling 20. juni 2016 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil 150 000 aksjer i forbindelse med selskapets aksjeinsentivprogram. Fullmakten løper til neste ordinære generalforsamling.

I ekstraordinær generalforsamling 30. oktober 2015 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil 1 417 522 aksjer, hver pålydende NOK 1 som kan benyttes til styrkning av selskapets egenkapital og/eller ved utstedelse av aksjer som vederlagsaksjer ved erverv av virksomhet innen selskapets formål. Fullmakten var effektiv inntil ordinær generalforsamling 20. juni 2016. I sammenheng med at Navamedic den 13. juni inngikk en 8-årig avtale med TopRidge Pharma Limited ble det utstedt 1 417 522 aksjer.

Note 11 – Aksjekapital og overkurs forts.

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

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	10 867 673	1	10 867 673

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.2016

	2016		
	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
NOBELSYSTEM SCANDINA AS	2 735 000	25,2 %	25,2 %
TOPRIDGE PHARMA LTD	1 417 522	13,0 %	13,0 %
SEED CAPITAL	462 887	4,3 %	4,3 %
LAVIN AB	292 598	2,7 %	2,7 %
DANSKE INVEST NORGE AS	262 660	2,4 %	2,4 %
RO LARS	250 000	2,3 %	2,3 %
HARDING INVEST AS	244 400	2,2 %	2,2 %
KRAEBER VERWALTUNG GMBH	214 850	2,0 %	2,0 %
SANDVOLD SHIPPING INVEST AS	213 661	2,0 %	2,0 %
DIRECTMARKETING INVEST AS	206 844	1,9 %	1,9 %
NORDNET BANK AB	203 341	1,9 %	1,9 %
LID OLAV TARJEI HIOR	180 000	1,7 %	1,7 %
EILERAAS KARL ANSKAR	150 000	1,4 %	1,4 %
MP PENSJON PK	149 708	1,4 %	1,4 %
AVANZA BANK AB	145 724	1,3 %	1,3 %
ROSENFONN INVESTERING AS	129 162	1,2 %	1,2 %
RØTTINGSNES BERNT OL	109 141	1,0 %	1,0 %
DANSKE BANK A/S	103 049	0,9 %	0,9 %
JGB EIENDOM AS	101 011	0,9 %	0,9 %
BATJAK AS	100 000	0,9 %	0,9 %
ANDRE AKSJEEIERE	3 196 115	29,4 %	40,4 %
Sum aksjer	10 867 673	100,0 %	100,0 %

Aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA:

	Rolle	Aksjer
Johan Reinsli	Styrets leder	244 400 Inkludert gjennom Harding Invest AS, 244 400
Tom Rönnlund	CEO	40 000
Per Anders Elvertrø	Head of Regulatory	30 000
Bernt Olav Røttingsnes	Leder av valgkomiteen	109 141
Grete Hogstad	Medlem av valgkomiteen	1 406
Mattias Von Haartman	Marketing and Sales Director	20 000 Inkludert gjennom Aleric AB, 20 000
Svein Erik Nicolaysen	Varamedlem i styret	50 000

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

	2016	2015
Leverandørgjeld	62 341 311	55 499 591
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	10 339 119	5 438 858
Sum	<u>72 680 430</u>	<u>60 938 449</u>

Netto endring kontantrøm i løpet av året	11 741 981	-3 628 998
--	------------	------------

Forfallsprofil på leverandørgjeld

	2016	2015
Ikke forfalte	57 395 152	16 371 271
0-3 måneder	3 713 081	31 785 657
Over 3 måneder	1 233 079	7 342 663
Sum	<u>62 341 311</u>	<u>55 499 591</u>

For den største delen av de forfalte beløpene foreligger det en ikke skriftlig avtale med leverandøren på henstand på betaling.

	2016	2015
Annen kortsiktig gjeld	5 057 057	7 583 356
Netto endring kontantrøm i løpet av året	-2 526 299	3 823 944

Note 13 – Utsatt skatt og betalbar skatt

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

	01.01.2015	Resultatført i perioden	Oppkjøp Observe Medical	Omregnings- differanser	31.12.2015
Immaterielle eiendeler	8 440 857	-2 326 144	-755 187	-66 341	5 293 184
Periodiseringsfond Sverige	900 863			82 417	983 280
Avsetning for forpliktelser	-4 789 799	-30 927			-4 820 726
Underskudd til fremføring	-9 188 887	2 538 265	-14 482 908	-23 259	-21 156 789
Utsatt skatt/-fordel før begrensning	-4 636 966	181 194	-15 238 095	-7 183	-19 701 050
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført			15 014 006		15 014 006
Balanseført verdi	-4 636 966	181 194	-224 089	-7 183	-4 687 043

	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

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 balanseført all utsatt skattefordel knyttet til skattemessig fremførbart underskudd i Norge, som følge av at morselskapet forventes å gå kunne nyttiggjøre seg dette i basert på ordinær drift.

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 2016
Immaterielle eiendeler	5 909 036	4 837 981	20 811 493	31 558 510
Periodiseringsfond Sverige		4 058 564		4 058 564
Avsetning for forpliktelser	-17 116 521	0		-17 116 521
Sum midlertidige forskjeller	-11 207 485	8 896 545	20 811 493	18 500 552
Underskudd til fremføring	-29 942 231	-10 358 989	-68 419 725	-108 720 946
Grunnlag utsatt skatt	-41 149 716	-1 462 445	-47 608 233	-90 220 393
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	0	10 358 989	45 851 278	56 210 268
Sum netto midlertidig forskjell	-41 149 716	8 896 545	-1 756 955	-34 010 126
Skattesats	24 %	22 %	22 %	
Balanseført utsatt skatte fordel (-) / utsatt skatt (+)	-9 875 932	1 957 240	-386 530	-8 305 222

Dette er i balansen ført på følgende regnskapslinjer:

Utsatt skattefordel	-9 875 932	0	-386 530	-10 262 462
Utsatt skatt	0	1 957 240	0	1 957 240

Utover dette er det betalt forskuddsskatt i Sverige, bokført på regnskapslinje:

Forskuddsbetalt skatt	0	3 056 637	0	3 056 637
-----------------------	---	-----------	---	-----------

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:

	2016	2015
Balanseført verdi 01.01	2 738 896	681 888
Betalt i perioden	-2 738 896	2 461 509
Res ført i perioden (22%)	-2 670 156	-450 858
Omregningsdifferanser	-37 073	46 358
Balanseført verdi 31.12	-2 707 229	2 738 896

Note 14 – Andre kostnader

Andre driftskostnader består av (i NOK 1000):	2016	2015
Husleie mv.	1 446	1 342
Div. leie/vedlikehold mv	88	160
Div. honorarer	7 445	7 038
Reiseutgifter	3 314	2 305
Forsikringer	179	132
Oslo Børs	165	186
Markedsføring, frakt og provisjoner	6 855	7 863
Øvrige kostnader	11 183	6 964
Sum andre driftskostnader	<u>30 675</u>	<u>25 990</u>

Godtgjørelse til revisor spesifisert som følger (i NOK 1000):	2016	2015
Lovpålagt revisjon	1 983	510
Skatterådgivning	-	-
Attestasjonstjenester	64	431
Annen bistand utenfor revisjon	956	26
Sum	<u>3 003</u>	<u>967</u>

Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.

Godtgjørelse til revisor er det som er kostnadsført i 2016, og er tjenester som er relatert både til 2015 rapporteringen og interim revisjon 2016.

Note 15 – Lønnskostnader

	2016	2015
Lønn	21 355 429	17 627 524
Arbeidsgiveravgift	4 289 614	2 653 843
Aksjeopsjoner til ansatte	-	6 107
Pensjonskostnader - innskuddsbasert	1 465 059	1 299 913
Andre lønnskostnader	4 222 538	4 490 906
Sum	<u>31 332 640</u>	<u>26 078 293</u>

Gjennomsnittlig antall ansatte	33	25
--------------------------------	----	----

Ytelser til ledende personer:

	CEO Navamedic ASA	
	2016	2015
Lønninger	1 905 499	2 366 097
Bonus	-	-
Pensjonsutgifter	224 469	267 652
Annen godtgjørelse	4 392	-
Sum	<u>2 134 360</u>	<u>2 633 749</u>

Ytelser til ledende personer:

	CFO Navamedic ASA	
	2016	2015
Lønninger	600 000	1 147 597
Bonus	-	-
Pensjonsutgifter	12 000	22 952
Annen godtgjørelse/naturalytelser	20 876	181 660
Sum	<u>632 876</u>	<u>1 352 209</u>

CFO ble leid inn i perioden januar - juli 2016. Kostnadsført honorar utgjør 1 056 600 kroner.

Ledende personer i konsernet Navamedic ASA er definert som adm. direktør (konsernsjef) og finans direktør.

Styrehonorar utbetalt:

	2016	2015
Johan Reinsli	300 000	300 000
Patrik Hellstrøm	80 000	-
Synne Røine	150 000	120 000
Masha Strømme	-	160 000
Svein Erik Nicolaysen	150 000	150 000
Grete Hogstad	20 000	-
Bernt Olav Røttingsnes	30 000	-
Kari Stenersen	120 000	-
Halvor Stenstadvold	-	150 000
Sum	<u>850 000</u>	<u>880 000</u>

Se også note 11 vedrørende opsjoner.

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 lederlønnspolitik 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 12 (og 6) måneders oppsigelsesfrist.

Note 16 – Finansinntekter

	2016	2015
Renteinntekter - finansinstitusjoner	19 126	15 926
Andre finansinntekter	596 371	97 362
Sum	615 497	113 288

Note 17 – Finanskostnader

	2016	2015
Rentekostnader - finansinstitusjoner	1 011 301	393 924
Andre finanskostnader	440 335	3 452 505
Sum	1 451 636	3 846 429

Andre (tap)/gevinster - netto

	2016	2015
Valutatap -netto	884 182	-2 744 337
Sum	884 182	-2 744 337

Note 18 – Skattekostnad

	2016	2015
Betalbar skatt (note 13)	2 781 341	450 858
Endring utsatt skatt (note 13)	-2 589 499	181 194
Skattekostnad	191 842	632 052

Forklaring på årets effektive skattesats:

			2016	2015
Skatt beregnet etter resultat i geografisk område:				
	Resultat	Skattesats		
Norge	744 580	25,0 %	186 145	-2 287 129
Sverige	-7 755 737	22,0 %	-1 706 262	-202 560
Danmark	-3 455 414	22,0 %	-760 191	-269 825
Sum beregnet skattekostnad (+) / skatteinntekt (-)	-10 466 570		-2 280 308	-2 759 515

Avstemmingsposter:

Norge - ikke fradragsberettigede oppkjøpskostnader				562 277
Norge - ikke fradragsberettigede endringer knyttet til betinget vederlag aksjer	-4 035 611	25,0 %	-1 008 903	555 930
Norge - andre ikke fradragsberettigede kostnader	150 000	25,0 %	38 111	356 622
Norge - emisjonskostnader		25,0 %	-	-43 319
Norge - endring av skattesats	41 149 716	1 %	411 497	712 303
Danmark - andre ikke fradragsberettigede kostnader	-2 046 560	22,0 %	-450 243	-
Danmark - ikke balanseført utsatt skattefordel	881 981	22,0 %	194 036	269 825
Sverige - andre ikke fradragsberettigede kostnader	4 246 197	22,0 %	934 163	-
Sverige - ikke balanseført utsatt skattefordel	10 697 682	22,0 %	2 353 490	957 028
Andre permante forskjeller				20 901
Sum avstemmingsposter			2 472 151	3 391 568
Beregnet skattekostnad			191 842	632 052
Effektiv skattesats			-1,8 %	6,0 %

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, fratrasket egne aksjer.

Resultat pr aksje virksomhet:

	2016	2015
Årsresultat selskapets aksjonærer	-11 658 412	-10 931 730
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	10 277 039	8 777 826
Resultat pr aksje (NOK pr aksje)	-1,04	-1,25

Utvannet resultat pr aksje:

Ved beregning av utvannet resultat pr. aksje, benyttes det veide gjennomsnittet av antall utstedte ordinære aksjer i omløp regulert for effekten av konvertering av alle potensielle aksjer som kan medføre utvanning. Selskapet har 1 kategori av potensielle aksjer som kan medføre utvanning; aksjeopsjoner. For aksjeopsjonene blir det gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien til tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenlignes med antall aksjer som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag. Utvannet resultat pr aksje justeres ikke dersom resultat er negativt. Ordinært og utvannet resultat per aksje er lik i 2016 og 2015.

Note 20 – Nærstående parter

Navamedic ASA eier selskapet Navamedic AB og Observe Medical International AB 100 %. Selskapene har i 2015 og 2016 transaksjoner knyttet til viderefaktureringskostnader, royalty og rente på lån. Låneavtale og lånerente er basert på markedsmessige betingelser.

I sammenheng med at Navamedic den 13. juni 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 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.

Selskap	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi		Anskaffelseskost
		2016	2015	
Seagarden ASA	0,02 %	-	-	2 300 000

Note 22 – Betingede utfall

Det foreligger ingen betingede forpliktelse pr 31.12.2016 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 4 051 000 gjennom 2016 gjelder revurdering av forpliktelser til tidligere eiere av Observe Medical. Endringen er i hovedsak et resultat av at sannsynlighet for milepælsbetalinger i kjøpsavtalen har endret seg. Se note 10 for mer informasjon om avtalen.

Note 24 - Hendelser etter balansedagen

Navamedic anser at det ikke har inntruffet andre hendelser etter balansedagen, 31.12.2016 som ville påvirket det avlagte regnskapet. I januar 2017 valgte Navamedic sin generalforsamling nytt styre. Siden årsskiftet har konsernet også reforhandlet vilkår i avtalen med banken og skaffet ett nytt patent.

Note 25 - 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.

Morselskapet NAVAMEDIC ASA

Årsregnskap 2016

Resultatregnskap

Resultatregnskap

Navamedic ASA 1. januar - 31. desember

	Note	2016	2015
Driftsinntekter	9, 13	24 411 519	21 237 000
Sum inntekter		24 411 519	21 237 000
Lønnskostnad	7, 13	6 833 655	4 897 245
Avskrivninger	3	3 349 118	4 513 083
Nedskrivning	3	8 527 763	-
Andre driftskostnader	7, 10, 13	8 575 881	7 801 179
Sum driftskostnader		27 286 417	17 211 507
Driftsresultat		-2 874 898	4 025 493
Renteinntekter	14	19 126	15 713
Andre finansinntekter	14	4 338 381	594 112
Rentekostnader	13, 14	-501 351	-577 292
Andre finanskostnader	14	-236 678	-3 304 386
Resultat av finansposter		3 619 478	-3 271 853
Resultat før skattekostnad		744 580	753 640
Skattekostnad	6	972 140	-1 996 297
Årsresultat		1 716 720	-1 242 657
Overføringer:			
Overført til annen egenkapital	1	-1 716 720	1 242 657

Balanse

Balanse

Navamedic ASA

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler	3	12 157 887	20 769 691
Utsatt skattefordel	6	9 875 931	8 903 791
Sum immaterielle eiendeler		22 033 818	29 673 482

Varige driftsmidler

Driftsløsøre	3	38 308	34 408
Sum varige driftsmidler		38 308	34 408

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskaper	2	148 972 822	150 714 285
Sum finansielle anleggsmidler		148 972 822	150 714 285

Sum anleggsmidler

171 044 948 180 422 176

Omløpsmidler

Fordringer

Kundefordringer	4	430 200	776 423
Fordringer i samme konsern	4	6 281 708	1 498 532
Andre fordringer	4	334 358	824 279
Sum fordringer		7 046 265	3 099 234

Bankinnskudd	5	17 117 645	1 377 070
--------------	---	------------	-----------

Sum omløpsmidler

24 163 911 4 476 304

SUM EIENDELER

195 208 858 184 898 479

Balanse

Navamedic ASA

		31.12.2016	31.12.2015
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,8	10 867 673	9 450 151
Overkurs	1	109 881 162	99 235 918
Sum innskutt egenkapital		120 748 835	108 686 069
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	1 152 497	-564 223
Sum opptjent egenkapital		1 152 497	-564 223
Sum egenkapital	1	121 901 332	108 121 846
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	11,15	23 568 000	27 619 000
Annen finansiell gjeld	16	13 030 721	15 242 704
Sum langsiktig gjeld		36 598 721	42 861 704
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	396 660	1 720 986
Skyldig offentlige avgifter		540 367	551 608
Gjeld til selskap i samme konsern	4	28 589 694	26 205 556
Annen finansiell gjeld		4 085 800	4 040 200
Annen kortsiktig gjeld	4	3 096 283	1 396 579
Sum kortsiktig gjeld		36 708 805	33 914 929
Sum gjeld		73 307 526	76 776 633
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		195 208 858	184 898 479

Styret i Navamedic ASA, Lysaker, 25.04.2017



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	2016	2015
Kontantstrømoppstilling			
Kontantstrømmer fra driften			
Ordinært resultat før skattekostnad		744 580	753 640
Av- nedskrivninger		11 876 881	4 513 083
Renter uten kontanteffekt		-4 285 183	3 601 909
Endring kundefordringer		346 223	-1 938 219
Endring leverandører		-1 324 326	1 118 158
Endring andre tidsavgrensningsposter		1 987 648	809
Netto kontantstrøm fra driften		9 345 824	8 049 380
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Tilgang/avgang av immaterielle eiendeler og driftsmidler		-150 429	-265 689
Kjøp aksjer		-	-25 000 000
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-150 429	-25 265 689
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Tilført egenkapital (via emisjon)	1	8 944 218	-160 000
Netto endring i gjeld til selskap i samme konsern		-2 399 038	17 431 791
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		6 545 180	17 271 791
Endringer i bankinnskudd og likvide midler		15 740 576	55 043
Bankinnskudd og likvide midler pr 1. januar		1 377 070	1 322 027
Bankinnskudd og likvide midler pr 31. desember		17 117 646	1 377 070

Noter til Årsregnskapet

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. Estimatenes for inntektsføring er basert på historikk, vurdering av type kunde og transaksjon samt spesifikke forhold knyttet til den enkelte transaksjon.

Selskapet har avtale om royaltyinntekter fra datterselskapet, Navamedic AB. Selskapet har rettigheter til ulike produkter som videreselges av datterselskapet og opptjener derigjennom royaltyinntekter. Royaltyinntektene 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 ledene ansatte. Det totale beløpet som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene. Navamedic ASA bokfører effekten av eventuelle endringer over resultatet kvartalsvis.

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. Per 31.12.2016 gjelder dette en lisensavtale denne avskrives over 12 år.

Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA har avtale med faste underleverandører om salg av produkter med markedsføringstillatelser som generiske produkter og andre produkter i Skandinavia. Investeringer knyttet til offentlige godkjenninger 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. Selskapet har følgende retningslinjer for aktivisering:

- 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 forutsetninger.

Skatt

Skattekostnad for morselskapet beregnes med 25%. 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 24 % pr. 31.12.2016 (25 % pr. 31.12.2015).

Kontantstrømsanalyse

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

Note 1 – Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2015	9 450 151	99 235 918	-564 224	108 121 846
Kapitalutvidelse	1 417 522	10 645 244		12 062 766
Årets resultat			1 716 720	1 716 720
Egenkapital pr 31.12.2016	10 867 673	109 881 162	1 152 497	121 901 332

Note 2 – Aksjer

Firma	Anskaffet	Eierandel/ stemmeandel
Navamedic ehf - Island	18.12.02	100 %
Navamedic AS - Danmark	25.09.13	100 %
Navamedic AB - Sverige	04.10.07	100 %
Observe Medical International AB - Sverige	04.08.15	100 %
Observe Medical Nordic AB - Sverige	04.08.15	100 %
Observe Medical APS	04.08.15	100 %

Bokført verdi

Navamedic ehf - Island	0
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

Navamedic ehf ble anskaffet for NOK 3 669 012. Det er gjort en nedskrivning på NOK 2 617 251 i 2005, NOK 901 762 i 2006, og NOK 150 000 i 2016.

Andre aksjeinvesteringer:

Firma	Anskaffet	Eierandel/ stemmeandel	EK pr 31.12.15*	Resultat-15*
Seagarden AS - Norge	01.05.08	0,02 %	MNOK 57,5	MNOK -28,5
Bokført verdi				
Seagarden AS - Norge	0			

* Tallet er basert på offisielle regnskaper og gjelder 2015.

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
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
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
Årests 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

Levetid	3 år	10 år	5 år
----------------	-------------	--------------	-------------

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler NOK 520 tusen (kontorlokaler). Leieperioden utløper i 2018.

Note 4 – Fordringer, gjeld og konsernmellomværende

	2016	2015
Gjeld til selskap i samme konsern	28 589 694	26 205 556
Sum	28 589 694	26 205 556

Lån mellom konsernselskaper rentebelastet tilsvarende 2 % årlig rente.

Selskapene har i 2015 og 2016 transaksjoner knyttet til viderefakturering av administrasjonskostnader, royalty og rente på lån. Se note 13.

Kortsiktige fordringer består av:

	2016	2015
Tilgode merverdiavgift etc	212 388	453 900
Kundefordringer	430 200	776 423
Fordringer på konsernselskaper	6 281 708	1 498 532
Andre periodiseringer og fordringer	121 970	370 379
Sum	7 046 265	3 099 234

Annen kortsiktig gjeld:

	2016	2015
Skyldige feriepengar	650 035	506 756
Avsatt for påløpte kostnader	2 446 248	889 823
Sum	3 096 283	1 396 579

Leverandørgjeld:

	2016	2015
Leverandørgjeld	396 660	1 720 986
Sum	396 660	1 720 986

Note 5 – Bankinnskudd, kassekreditt med mer

Av morselskapets betalingsmidler pr 31.12.16 var kr 389 839 (437 166) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte.

Bankinnskudd består av:

	2016	2015
Bankinnskudd	17 117 645	1 377 070
Sum	17 117 645	1 377 070

Note 6 – Skatt

Total skattekostnad fordeler seg på:

	2016	2015
Endring i utsatt skattefordel	-1 383 637	1 283 994
Effekt på utsatt skattefordel pga endring i skattesats	411 497	712 303
Sum skattekostnad	-972 140	1 996 297

Beregning av årets skattegrunnlag:

	2016	2015
Resultat før skattekostnad	744 580	753 640
Permanente forskjeller	-6 279 129	4 001 890
Endring i midlertidige forskjeller	2 194 803	2 674 898
Årets skattegrunnlag	-3 339 746	7 430 428

Herav 25 % betalbar skatt

- -

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2016	2015
Driftsløsøre	-85 093	-95 300
Immaterielle eiendeler	5 994 129	10 365 522
Avsetning for forpliktelser	-17 116 521	-19 282 904
Underskudd til fremføring	-29 942 231	-26 602 485
Sum midlertidige forskjeller	-41 149 716	-35 615 167

Grunnlag for beregning av utsatt skatt

-41 149 716 -35 615 167

24 % utsatt skattefordel	-9 875 931	-8 903 791
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Balanseført utsatt skattefordel	-9 875 931	-8 903 791

Balanseført utsatt skattefordel er kr 9 875 931 da morselskapet forventer å kunne nyttiggjøre seg denne skattefordel i fremtiden.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 25 % av resultat før skatt:

	2016	2015
25 % skatt av resultat før skatt	186 145	203 483
Permanente forskjeller (25%)	-1 569 783	1 080 509
Effekt på utsatt skattefordel pga endring i skattesats	411 497	712 304
Beregnet skattekostnad	-972 140	1 996 297

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

	2016	2015
Lønninger	5 944 042	4 627 759
Godtgjørelse styremedlemmer	850 000	880 000
Arbeidsgiveravgift	808 561	635 781
Opsjonskostnader	0	0
Pensjonskostnader	175 223	190 168
Andre ytelse/viderefakturerte lønnskostnader	-944 171	-1 436 463
Sum	<u>6 833 655</u>	<u>4 897 245</u>

Gj. snittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret: 9 7

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning for selskapets ansatte jfr. lov om obligatorisk tjenstepensjon. Foretaket har etablert en tjenstepensjonsordning som tilfredsstiller kravene i loven. Ordningen omfatter 8 ansatte og årlig premie er kostnadsført med NOK 175 223.

Administrerende direktør og finansdirektør har 12 og 6 måneders oppsigelsesfrist. Selskapets administrerende direktør får også lønn i datterselskapet Navamedic AB.

I 2016 ble det ikke tildelt frittstående tegnsettinger/opsjoner til ledende personer. Per 31.12.2016 er det ingen utestående tegnsettinger/opsjoner. For ytterligere informasjon, se note 11 i konsernregnskapet.

For styrehonorar og lønn til ledende ansatte henvises det til Note 15 i konsernregnskapet.

	Tildeling B	Tildeling A
Antall opsjoner	25 000	25 000
Risikofri rente	1,50 %	2,30 %
Tegningskurs (skal være lik børskurs på tildelingsdato)	9,3	12,5
Aksjekurs ved tildeling	9,3	12,5
Årlig volatilitet	75,00 %	70,00 %
Forventet levetid (år)	2,5	2,5
Tildelingsdato	14.11.2015	14.11.2014
Opptjeningsdato	15.10.2016	15.10.2016
Siste mulige innløsningsdato	15.10.2016	15.10.2016
Virkelig verdi beregnet per aksje	3,80	2,64

Honorar til revisor (eks mva):

	2016	2015
Lovpålagt revisjon	646	275
Skatterådgiving	-	-
Andre bistand utenfor revisjon	1 020	456
Sum eksklusive mva	<u>1 666</u>	<u>731</u>

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 31.12.2016

	2016		
	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
NOBELSYSTEM SCANDINA	2 735 000	25,2 %	25,2 %
TOPRIDGE PHARMA	1 417 522	13,0 %	13,0 %
SEED	462 887	4,3 %	4,3 %
LAVIN	292 598	2,7 %	2,7 %
DANSKE INVEST NORGE	262 660	2,4 %	2,4 %
RO LARS	250 000	2,3 %	2,3 %
HARDING INVEST AS	244 400	2,2 %	2,2 %
KRAEBER VERWALTUNG G	214 850	2,0 %	2,0 %
SANDVOLD SHIPPING IN	213 661	2,0 %	2,0 %
DIRECTMARKETING INVE	206 844	1,9 %	1,9 %
NORDNET BANK AB	203 341	1,9 %	1,9 %
LID OLAV TARJEI HIOR	180 000	1,7 %	1,7 %
EILERAAS KARL ANSKAR	150 000	1,4 %	1,4 %
MP PENSJON PK	149 708	1,4 %	1,4 %
AVANZA BANK AB	145 724	1,3 %	1,3 %
ROSENFONN INVESTERIN	129 162	1,2 %	1,2 %
RØTTINGSNES BERNT OL	109 141	1,0 %	1,0 %
DANSKE BANK A/S	103 049	0,9 %	0,9 %
JGB EIENDOM AS	101 011	0,9 %	0,9 %
BATJAK AS	100 000	0,9 %	0,9 %
ANDRE AKSJEEIERE	3 196 115	29,4 %	40,4 %
Sum aksjer	10 867 673	100,0 %	100,0 %

Aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA:

	Rolle	Aksjer
Johan Reinsli	Styrets leder	244 400 Inkludert gjennom Harding Invest AS, 244 400.
Tom Rönnlund	CEO	40 000
Per Anders Elvertrø	Head of Regulatory	30 000
Bernt Olav Røttingsnes	Leder av valgkomiteen	109 141
Grete Hogstad	Medlem av valgkomiteen	1 406
Mattias Von Haartman	Marketing and Sales Director	20 000 Inkludert gjennom Aleric AB, 20 000.
Svein Erik Nicolaysen	Varamedlem i styret	50 000

Note 9 – Salgsinntekter

Geografisk fordeling:

	2016	2015
Nordiske land	24 411 519	21 237 000
Resten av EU/EØS	-	-
Sum driftsinntekter	24 411 519	21 237 000

Note 10 – Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av:

(tall i hele 1000)

	2016	2015
Husleie mv	520	572
Div. leie / vedlikehold mv	406	108
Div. honorarer	4 229	4 582
Reiseutgifter	465	260
Forsikringer	70	86
Oslo Børs	165	186
Regulatory	1 541	1 064
Øvrige kostnader	1 180	943
Tap på krav	-	-
Sum andre driftskostnader	8 576	7 801

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 31.12.2016 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:	2016	2015
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Royalty	11 921	11 456
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Service fee	12 361	9 781
Navamedic ASA	Kostnadsreduksjon fra mor- til datterselskap	Adm.kostnader	2 599	2 875
Navamedic AB	Salg fra datter- til morselskap	Renter	500	206

Note 14 – Finansposter

(tall i hele 1000)

Finansinntekter	2016	2015
Annen renteinntekt	19	16
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	4 051	-
Valutagevinst	288	594
Sum finansinntekter	4 358	610

Finanskostnader	2016	2015
Rentekostnader fra foretak i samme konsern	500	206
Annen rentekostnad	1	372
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	-	2 059
Annen finanskostnad	151	-
Valutatap	86	1 245
Sum finanskostnader	738	3 882

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 (korrigert fra NOK 29,5 millioner rapportert i tredje kvartal) 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.

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 2016. Styret har basert denne erklæringen på rapporter og uttalelser fra styrets formann 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:

At konsernregnskapet for 2016 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven.

At årsregnskapet for morselskapet for 2016 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av Navamedic konsernets og Navamedic ASAs eiendeler, gjeld, resultat og samlet finansielle stilling pr. 31.desember 2016.

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

Lysaker, 25. april 2017

Styret i Navamedic ASA



Kathryn M. Baker
Styrets leder



Johan Reinsli
Styremedlem



Svein Erik Nicolaysen
Varamedlem



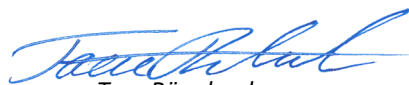
Kari Stenersen
Styremedlem



Jostein Davidsen
Styremedlem



Huaizheng Peng
Styremedlem



Tom Rönnlund
Administrerende direktør



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 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Navamedic ASA per 31. desember 2016 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Navamedic ASA per 31. desember 2016 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 2016. 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.

Nedskrivningsvurderinger knyttet til goodwill – Observe Medical International AB

Det henvises til prinsippnote i note 2.6 på side 27 og note 7 på side 35 og 36 i konsernregnskap.

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 33,7.	Vi har vurdert konsernets nedskrivningstest knyttet til gjenvinnbart beløp av goodwill knyttet til Observe Medical International AB herunder:

Offices in

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

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alla	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansund	Stavanger	Ålesund

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 2030 hvor det er knyttet høy estimeringsusikkerhet til mange av faktorene.	• Kontrollert estimerte kontantstrømmer mot underliggende dokumentasjon og forutsetninger – herunder påsett at estimerer samsvarer med styregodkjente budsjetter og prognoser. • Vurdert andre økonomiske forutsetninger mot observerbar markedsinformasjon • Vurdert benyttet verddivurderingsmodell mot anerkjente metoder for verddivurdering • Kontrollert matematisk og metodisk integritet ved bruk av valgt verddivurderingsmodell • Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor
---	---

Betinget vederlag knyttet til kjøp av aksjer i Observe Medical Group

Det henvises til prinsippnote i note 2.11 på side 26 og årsregnskapet note 25 på side 49.

<i>Sentrale forhold ved revisjonen</i>	<i>Vår revisjonstilnærming</i>
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 resultatene 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 inkluderer, blant annet: • Kontroll av forventet omsetning av produktet Sippi® mot styregodkjent budsjett samt prognoser for perioden frem til 2026 • Kontrollert at beregninger av royalties og milepæler er korrekt hensyntatt i modellen • Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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 og 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 avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike 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.
- 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 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 modifierer 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 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 rettviseende 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet 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, 26. april 2017

KPMG



Frode Bohlin Lea
Statsautorisert revisor