

18

Årsrapport 2018



Innholdsfortegnelse

Navamedic i korte trekk.....	3
Høydepunkter i 2018.....	4
Nøkkeltall	5
Brev fra CEO.....	6
Årsberetning 2018.....	9
Ledelse og styre.....	18
Eierstyring og selskapsledelse	20
Konsernregnskapet	26
Noter til konsernregnskapet	33
Morselskapet Navamedic ASA Årsregnskap 2018.....	63
Noter til årsregnskapet	69
Revisors beretning	81
Alternative resultatmål (APM)	86

Dette er Navamedic

Navamedic er et nordisk selskap som både markedsfører legemidler og utvikler innovativt medisinsk utstyr i to separate forretningsområder. Selskapet har 30 ansatte med sterk kompetanse og lang erfaring fra industrien. Vårt mål er å tilby unike og gode produkter til sykehus, apotek og pasienter. Vår visjon er å bygge et ledende nordisk selskap basert på bærekraftig vekst til det beste for pasienter, våre partnere og våre eiere.

Navamedic har hovedkontor i Oslo, Norge, og er notert på Oslo Børs (ticker: NAVA).

<http://www.navamedic.com>.

Forretningsområder

Navamedic består av de to forretningsområdene Pharma og Medtech.

Pharma-divisjonen markedsfører og selger legemidler og andre helseprodukter til sykehus, apotek og pasienter i alle nordiske land, de baltiske stater og Nederland. Produktporteføljen består av mer enn 40 ulike produkter innen viktige kategorier som kardiologi, ernæring og urologi. Selskapet har som målsetting å styrke porteføljen ytterligere ved å inngå flere langsiktige innlisensierings- og distribusjonsavtaler, gå inn i nye kategorier og øke andelen egneide produkter.

Medtech-divisjonen utvikler produktfamilien Sippi®, et system for trådløs digitalisert måling av urin for kritisk syke. Divisjonen utvikler også en revolusjonerende metode for å redusere bakterievekst og urinveisinfeksjoner hos pasienter koblet til hvilket som helst urinmålingssystem. De unike produktene i Sippi®-familien er heleid av selskapet og har et stort inntjeningspotensial med et globalt nedslagsfelt.

Høydepunkter i 2018

I fjerde kvartal 2018 fikk Navamedic Reiten & Co som ny hovedaksjonær og generalforsamlingen valgte et nytt styre. Kathrine Gamborg Andreassen ble utnevnt som administrerende direktør fra 1. januar 2019.

Navamedic gjennomførte en vellykket nordisk markedsintroduksjon av Mysimba® - den første godkjente tablettbehandlingen mot overvekt i Europa på 10 år.

Navamedic initierte en prosess for å kjøpe Novicus Pharma AS, som blant annet lanserer COFFi i 2019 – det første norske koffeinproduktet for salg i apotek. Oppkjøpet ble fullført etter årsslutt og tilfører Navamedic en portefølje med nye produktkandidater og en betydelig styrket pharma-kompetanse i ledergruppen.

Navamedic videreførte og utvidet Pharma-porteføljen, og ser et betydelig potensial i selskapets skalerbare plattform for markedstilgang gjennom videre vekst, nye lanseringer og M&A-aktiviteter.

Nye Sippi® ble klar for internasjonal kommersialisering etter flere kliniske tester, og ferdigstillelse av den trådløse tilkoplingen til sykehusenes pasientovervåkningssystemer.

Navamedic inngikk avtaler om salg av nye Sippi® til flere sentrale sykehus. Samtidig innledet selskapet en prosess for å evaluere strategiske alternativer for den globale Sippi-lanseringen.

Nøkkeltall

- Navamedic hadde driftsinntekter på NOK 184,0 millioner i 2018, sammenlignet med NOK 257,9 millioner i 2017. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger («EBITDA») er NOK 1,6 millioner mot NOK 7,0 millioner i 2017 til NOK 1,6 millioner. Nedgangen forklares i hovedsak med at selskapets avtale med Aspen Pharmacare Holdings («Aspen») for distribusjon av deres produkter i Norden utløp sommeren 2017. I tillegg hadde selskapet kostnader på NOK 6,1 millioner knyttet til ikke-implementerte strukturelle og strategiske prosjekter.
- Årsresultatet var NOK 7,3 millioner, sammenlignet med et underskudd på NOK 15,5 million i 2017. Årsresultatet inkluderer justering av estimert virkelig verdi av betinget vederlag, som er inkludert i finansinntektene med NOK 14 millioner før skatt.

(NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	184,0	257,9
Bruttofortjeneste*	61,4	63,5
EBITDA-resultat *	1,6	7,0
Driftsresultat *	-4,6	-10,6
Resultat før skatt	7,0	-17,1
Årsresultat	7,3	-15,5
Egenkapital	99,3	96,7
Totalkapital	214,7	247,3
Bruttomargin (%) *	33,4	24,6
EBITDA-margin (%) *	0,9	2,7
Egenkapitalandel (%) *	46,3	39,1

* Alternative resultatmål (APM)



Brev fra CEO

Navamedic har utviklet en nordisk plattform for markedsføring og salg til sykehus, apotek og pasienter. Samtidig er nye Sippi® klar for internasjonal kommersialisering. Nå skal vi implementere den ambisiøse vekststrategien.

2018 var et viktig år for Navamedic, hvor selskapet tok viktige skritt for å bli et ledende nordisk farmasiselskap. Jeg hadde gleden av å bli en del av det operative Navamedic-teamet fra 1. januar 2019, men har jobbet tett med ledelsen som styreleder fra juni 2018. Jeg er trygg på at vier på rett vei for å skape et lønnsomt og hurtigtvoksende selskap.

Utgangspunktet vårt er godt med en fleksibel og skalerbar plattform for markedsføring og salg av produkter til sykehus, apotek og pasienter. Det gjør at vi skaper verdi for kundene gjennom skalafordeler, samt salgs- og regulatorisk kompetanse, basert på vår detaljerte markedskunnskap for hvert enkelt land.

Et eksempel er introduksjonen av Mysimba®, den første godkjente tablettbehandlingen av overvekt på ti år. Vi markedsfører og jobber tett med fastleger, klinikker og fagmiljøer for å få en best mulig oppfølging av pasientene. I dag har vi en svært høy interesse rundt Mysimba®, noe som bidrar til økt etterspørsel fra pasientene. Vi tror Mysimba® vil fortsette den positive utviklingen fremover og tror at denne kategorien representerer betydelige muligheter.

Samtidig har vi styrket innsatsen i utviklingen av våre proprietære produkter i Sippi®-familien. Produktene har et stort internasjonalt potensial og interessen for teknologien og de relaterte patentene er stor. Vi vurderer derfor strategiske alternativer knyttet til partnerskap og investeringer for å sikre maksimal utnyttelse av vekstmulighetene.

Mulighetene innen våre to divisjoner gjør at vi har definert tre pilarer i vår vekststrategi:

- Utnytte styrken i dagens plattform til å inngå flere distribusjonsavtaler
- Innlisensiere og kjøpe nye porteføljer eller mindre selskaper for å øke verdien av selskapet
- Kommersialisere Sippi®-teknologien

Basert på denne strategien, forventer vi at den positive utviklingen fortsetter. Jeg har møtt mange av våre nåværende og fremtidige samarbeidspartnere i Europa. De ønsker en partner med sterk regulatorisk kompetanse, lang erfaring og kompetansedrevet verdiskapning på tvers av produktkategorier. En slik partner skal de finne i Navamedic.

Styret og hovedeierne ser et stort potensial i Navamedic med utgangspunkt i dagens infrastruktur og portefølje, kommende lanseringer, samt eventuelle fusjons- og oppkjøpsmuligheter.

Det er nettopp derfor jeg tok på meg denne oppgaven og målsettingen er lagt: Vi skal skape best mulig avkastning for våre aksjonærer gjennom å bli et ledende Nordisk farmasiselskap.

Vi gleder oss til den videre reisen.



Kathrine Gamborg Andreassen,
adm. direktør

Pharma - en produktportefølje med stort potensial

Navamedic har inngått langsiktige lisens- og distribusjonsavtaler for en rekke innovative legemidler innen viktige og udekkede behov i markedet. Blant disse finner vi Mysimba®, som sammen med selskapets øvrige portefølje representerer et betydelig inntekspotensial for Navamedic.

Navamedic har de seneste årene systematisk utviklet et solid nettverk av leverandører og samarbeidspartnere for distribusjon av legemidler.

Ved inngangen til 2019 har Navamedic en portefølje på mer enn 40 produkter som selges til apotekkjeder, grossister, offentlig helsesektor og sykehus.

Selskapet vil fra 2019 rapportere fra ulike produktkategorier slik at man bedre kan synliggjøre verdiskapingen til selskapet:

Navamedic bygger en sterk og diversifisert portefølje innen attraktive kategorier

KARDIOLOGI



MEDISINSK ERNÆRING



OVERVEKT



UROLOGI OG KVINNEHELSE



ANDRE



Medtech - Sippi®

Sippi® har potensial til å bli en global kategorileder innenfor urinmålesystemer med vår trådløse, digitale og helintegreerte produktfamilie.

Sippi® er det eneste digitale urinmålesystemet som automatisk kan levere data til elektroniske pasientjournalssystemer, en viktig innovasjon innen det som i dag er et helt manuelt håndtert område i helsevesenet. Gjennom en automatisering av urinmålingsprosessen finnes det betydelige muligheter for sykehus og andre deler av helsevesenet til å effektivisere pasientomsorgen der urinmåling er nødvendig, og man kan dermed frigjøre ressurser til andre omsorgsbehov pasienten måtte ha. Tester gjort i klinisk bruk bekrefter at Sippi-systemet har et høyere presisjonsnivå enn manuelle målinger, er sikrere for pasientene og frigjør tid for sykehuspersonalet.

I 2018 introduserte Navamedic trådløs overføring til pasientjournalssystemene for å akselerere interessen for Sippi®. Interessen for å teste og implementere Sippi® med trådløs dataoverføring er stor blant en rekke ledende sykehus i Europa og Norden.

I tillegg utvikler Navamedic Sippcoat®, en innovativ teknologi som hemmer utviklingen av biofilm i oppsamlings- og dreneringssystemer for urin.

Utvikling av biofilm er hovedårsaken til bakterievekst i medisinske apparater og påfølgende urinveisinfeksjoner. Silikonoljen i Sippcoat® bidrar til å hindre at bakterier vandrer fra urinposen via slangesystemet til urinblæren.

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



Årsberetning 2018

Navamedic-konsernet leverte et positivt EBITDA-resultat i 2018, til tross for at det avsluttede Aspen-partnerskapet medførte en nedgang i driftsinntektene. De finansielle resultatene reflekterer selskapets strategi om å bygge en sterkere og mer lønnsom virksomhet gjennom en rekke vekstinitiativer, kommersialiseringsaktiviteter og effektiviseringstiltak for å styrke selskapets løpende drift.



Årets resultat for konsernet

Konsernet hadde driftsinntekter på NOK 184,0 millioner i 2018, mot NOK 257,9 millioner i 2017.

Forretningsområdet Pharma sto for nær alt av driftsinntektene, og nedgangen skyldes primært at selskapet hadde en avtale med Aspen Pharmacare Holdings («Aspen») for distribusjon av deres produkter i Norden i seks måneder i 2017. Driftsinntektene fra Aspenprodukter utgjorde NOK 77 millioner kroner i 2017.

Konsernets bruttofortjeneste (driftsinntekter minus varekostnader) falt fra NOK 63,5 millioner til NOK 61,4 millioner, og bruttomarginen (bruttofortjeneste i prosent av driftsinntekter) økte fra 24,6 prosent til 33,4 prosent i 2018. Endringen i bruttomargin er relatert til endret sammensetning av produktporteføljen med økt innslag av høymarginprodukter. Konsernets andre driftskostnader og lønnskostnader var i 2018 NOK 59,8 millioner, en økning på NOK 3,2 millioner, hovedsakelig som følge av kostnader på NOK 6,1 millioner knyttet til ikke-implementerte strukturelle og strategiske prosjekter i 2018. Selskapet økte samtidig markedsarbeidet gjennom 2018, noe som medførte økte kostnader.

Konsernet har reklassifisert NOK 6,8 millioner for 2017 fra driftskostnader til andre varekostnader.

Med det endte driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger («EBITDA») på NOK 1,6 millioner, mot NOK 7,0 millioner året før

Konsernets avskrivninger og nedskrivninger falt fra NOK 17,6 millioner til NOK 6,2 millioner i 2018. Reduksjonen følger av at det i 2017 ble det innregnet nedskrivninger på NOK 5,8 millioner knyttet til markedsføringstillatelser og tilhørende lisensavtale for generikaprodukter med redusert salg. I tillegg ble en immateriell eiendel vedrørende Vitaflo ferdig avskrevet i løpet av 2017, noe som medførte reduserte avskrivninger. Driftsresultatet endte dermed på NOK -4,6 millioner, sammenlignet med NOK -10,6 millioner året før.

Resultat før skatt endte på NOK 7,0 millioner i 2018, opp fra NOK -17,1 millioner i 2017, etter netto finansinntekter på NOK 11,6 millioner i 2018, mot netto finanskostnader på NOK -6,6 millioner i 2017. Endring i estimert virkelig verdi av betinget vederlag, som følge av at sannsynligheten for milepælsbetalinger i kjøpsavtalen knyttet til Sippi® endret seg, utgjorde den største endringen.

Etter en skattekostnad på NOK -0,3 millioner, ble årsresultatet for 2018 NOK 7,3 millioner, opp fra NOK -15,5 millioner året før.

Konsernets kontantstrøm i 2018

Konsernets kontantposisjon ved utgangen av 2018 beløp seg til NOK 11,0 millioner, ned fra NOK 30,2 millioner året før, som følge av en netto negativ kontantstrøm gjennom året.

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var NOK -36,0 millioner i 2018, mot NOK 59,1 millioner i 2017 på grunn av et lavere EBITDA og betydelige endringer i arbeidskapitalen. Selskapet betalte netto leverandørgjeld på NOK 18,7 millioner til Aspen i 2018 som en del av avslutningen av samarbeidet, i tillegg til at annen leverandørgjeld ble nedbetalt. Dette utgjør det vesentligste av arbeidskapitalreduksjonen.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK 20,4 millioner i 2018, opp fra NOK -48,6 millioner i 2017. Endringen i 2018 skyldes i stor grad endringer i trekket på selskapets bankfasiliteter, som finansierer de periodiske endringene i arbeidskapitalen og utviklingen av Sippiproduktet.

Med en valutaendring på NOK 1,4 millioner og en netto endring i kontanter på NOK 17,8 millioner var beholdningen av kontanter og bankinnskudd på NOK 11,0 millioner ved utgangen av 2018.

Selskapets finansielle stilling per 31.12.2018

Konsernets eiendeler var per 31.12.2018 bokført til NOK 214,7 millioner, sammenlignet med 247,3 millioner ved utgangen av 2017. Anleggsmidler utgjorde NOK 119,7 millioner, og besto i hovedsak av investeringen i Observe Medical (Sippi-produktene), goodwill i forbindelse med kjøpet av Vitaflo Scandinavia og en utsatt skattefordel.

Navamedic hadde omløpsmidler på NOK 95,1 millioner per 31. desember 2017, en nedgang fra NOK 121,4 millioner. Nedgangen skyldes i hovedsak en reduksjon av varelager, fordringer og kontanter.

Egenkapitalen var NOK 99,3 millioner ved utgangen av 2018, sammenlignet med NOK 96,7 millioner ved

slutten av det foregående år. Det gav en egenkapitalandel i 2018 på 46,3 prosent, en økning fra 2017 som følge av reduksjon i totale eiendeler og positivt totalresultat som medførte økt egenkapital.

Sum gjeld for konsernet var NOK 115,4 millioner per 31.12.2018, sammenlignet med NOK 150,6 millioner ved utgangen av 2017. Nedgangen skyldes hovedsakelig nedbetaling av leverandørgjeld og offentlige avgifter samt endring i estimert verdi av betinget vederlag. Dette ble delvis motvirket av at kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner økte fra NOK 12,2 millioner til NOK 32,6 millioner

Pharma

NOK millioner	2018	2017
Driftsinntekter	183,9	257,7
Bruttofortjeneste	60,8	64,7
<i>Bruttomargin</i>	<i>33,1 %</i>	<i>25,1 %</i>
EBITDA	9,5	18,0
<i>EBITDA-margin</i>	<i>5,1 %</i>	<i>7,0 %</i>
<i>Spesielle poster</i>	<i>6,1</i>	<i>-</i>
<i>Justert EBITDA</i>	<i>15,6</i>	<i>18,0</i>

Forretningsområdet Pharma sto for majoriteten av driftsinntektene i 2018, og endte på NOK 183,9 millioner, mot NOK 257,7 millioner i 2017. Nedgangen skyldes, som tidligere beskrevet, at selskapet hadde en distribusjonsavtale med Aspen til og med første halvår 2017, noe som bidro med driftsinntekter på NOK 77 millioner i 2017.

2018 viste imidlertid en vekst i selskapets eksisterende portefølje. Selskapets driftsinntekter innenfor Pharma økte fra NOK 180,8 millioner til NOK 183,9 millioner om man ekskluderer produktene knyttet til kontrakten med Aspen. Veksten ble noe dempet av generisk konkurranse til Imdur®, som ga et sterkt bidrag til

veksten i 2017, mens lanseringen av Mysimba® og andre produkter bidro positivt i 2018. Det viser også at selskapet har vært i stand til å utvide og diversifisere sin portefølje etter at samarbeidet med Aspen ble trappet ned.

EBITDA innen Pharma-området endte på NOK 9,5 millioner i 2018, ned fra NOK 18,0 millioner i 2017. I 2018 var det flere prosesser knyttet til vurdering av strategiske samarbeid og oppkjøp, noe som belastet resultatet med kostnader på NOK 6,1 millioner. Bedret bruttomargin er knyttet til salg av produkter med høyere marginer.

Medtech – Sippi

Navamedic kjøpte medtechselskapet Observe Medical International AB i august 2015. Driftsinntektene innen Medtech-divisjonen endte på NOK 0,1 millioner med en EBITDA på NOK -7,8 millioner, som følge av utviklingen og utrulling av det avanserte urinmålersystemet Sippi® og Sippi-produktfamilien, som har potensial til å bli globale kategoriledere innen digital overvåkning av væskebalansen hos alvorlig syke pasienter.

NOK millioner	2018	2017
Driftsinntekter	0,1	0,2
EBITDA	-7,8	-11,0

Forskning og utvikling

Forretningsområdet Medtech har utviklet og patentbeskyttet teknologien som produktfamilien Sippi® er basert på. Datterselskapet Observe Medical driver systematisk produktutvikling for å styrke dokumentasjonen for produktet ytterligere, samt utvikle nye anvendelsesområder. Navamedic fikk i 2018

innvilget viktige patenter, samt at man ferdigstilte den trådløse versjonen av Sippi®.

Navamedic eier et mindre antall egne produkter innen forretningsområdet Pharma, 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 lovene i de landene virksomheten opererer i og utøver sin forretningsvirksomhet i tråd med nasjonale og internasjonale anerkjente prinsipper og retningslinjer knyttet til menneske- og arbeidstakerrettigheter.

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

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

løpende bli vurdert etter hvert som selskapet vokser og utvikler seg.

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

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

Fortsatt drift

Styret anser at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede, og årsregnskapet er satt opp i henhold til dette. I sin vurdering baserer styret seg på selskapets og konsernets finansielle stilling, de avtaler som er inngått

med både leverandører og kunder, forventet inntektsstrøm i 2019, samt selskapets finansielle forpliktelser.

Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Det var ingen alvorlige hendelser som medførte personskader eller fravær i 2018. Det er heller ikke rapportert om skade på eiendom, eller utstyr.

Arbeidsmiljøet er generelt tilfredsstillende. Sykefraværet var på 2,8 prosent i 2018, mot 4,0 prosent i 2017. 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 i 2019 seks medlemmer, hvorav tre 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 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 nært knyttet til noen få store leverandører, noe 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 31.12.2018. Selskapet fokuserer på å forbedre likviditeten for å finansiere videre vekst.

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

Konsernet hadde i 2018 en vesentlig del av inntektene og mesteparten av lønn og andre driftskostnader i enten NOK, SEK, DKK og EUR. Varekostnaden er i hovedsak i EUR, GBP, SEK og USD. Styret vurderer løpende selskapets behov for valutasikring, men har for tiden ikke innført spesifikke sikringsstrategier utover naturlig sikring og konkrete vurderinger i større avtaler.

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.

Når det gjelder ulike utfall av Brexit-forhandlingene, så anses det som lite sannsynlig at det vil få noen større konsekvenser for Navamedic da salget i Storbritannia er begrenset.

Organisasjon

Konsernet hadde 28 ansatte ved utgangen av 2018. Antallet ansatte er redusert med 1 fra 2017.

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

Eierstyring og selskapsledelse

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

årsrapporten for selskapets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse.

Aksjeforhold

Navamedic-aksjen har vært notert på Oslo Børs siden 2006 med tickeren NAVA. Per 31. desember 2018

hadde selskapet 10,867,673 aksjer, pålydende én krone per aksje og 558 aksjonærer.

Morselskapet

Interne støtteprosesser og fellesløsninger er strukturert i morselskapet Navamedic ASA innenfor områder der vesentlige stordriftsfordeler og synergier kan realiseres. Morselskapet har avtale om royalty-inntekter fra datterselskapet Navamedic AB. Morselskapet har rettigheter til ulike produkter som videreselges av datterselskaper og opptjener derigjennom royalty-inntekter. Royalty-inntektene er basert på faktisk salg i Navamedic AB. Tjenestehonorarer fra datterselskaper inkluderer strategi-, markeds-, logistikk- og innkjøpsledelse, samt økonomi- og regnskapsledelse. I tillegg har morselskapet aktiviteter knyttet til forsikring, systemer og andre operasjonelle aktiviteter og kostnader som utføres og pådras på vegne av datterselskaper.

Driftsinntektene på NOK 24,5 millioner i 2019 var en økning på NOK 0,9 millioner knyttet til økt tjenestehonorar. Andre driftskostnader er økt med NOK 5,3 millioner som skyldes kostnader i forbindelse med strategiske prosjekter.

Netto finansposter ble NOK 13,3 millioner mot NOK -3,9 millioner i 2017. Endringen er relatert til reduksjon i estimatet for betinget vederlag og er i hovedsak et resultat av at sannsynligheten for milepælsbetalinger og royalties i kjøpsavtalen knyttet til OM har endret seg.

Egenkapitalen var NOK 131,1 millioner, en økning fra 2017 knyttet til overskuddet for året. Gjelden bestod i hovedsak av betinget vederlag ved oppkjøp, som er betydelig redusert fra 2017, lisensforpliktelser og gjeld til datterselskaper.

Disponering av årets resultat og utbytte

Resultat etter skatt i morselskapet for 2018 var NOK 16,4 millioner. Styret foreslår at årets resultat overføres til annen egenkapital.

Styret foreslår videre at det ikke utbetales utbytte for 2018 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 31.12.2018 som påvirker det avlagte regnskapet.

Selskapet gjennomførte oppkjøpet av Novicus Pharma AS etter periodens utløp gjennom utstedelse av 1,000,000 nye aksjer.

Fremtidsutsikter

Navamedic har som mål å bli et ledende Nordisk legemiddelselskap. Veksten skal komme gjennom utvikling av eksisterende produktportefølje, innlisensiering av nye produkter og gjennom oppkjøp.

Vi ser et stort potensial for å ta inn flere produkter på den eksisterende distribusjonsplattformen i Norden, Baltikum og i BeNeLux-landene. Med et velfungerende oppsett for logistikk og distribusjon, samt dyktige selgere som møter spesialister, allmennpraktikere og apotek jevnlig, har vi styrke til å lansere nye reseptpliktige og reseptfrie legemidler.

Selskapet vil også aktivt arbeide for å beholde større del av verdiskapningen internt og samtidig skape varige verdier. Gjennom innlisensiering av rettigheter, utvikling og kjøp av produkter vil selskapet øke andelen av legemidler hvor vi selv eier markedsføringsrettighetene og varemerkene. Etter oppkjøpet av Novicus Pharma

har selskapet styrket sin kompetanse og kapasitet innen dette feltet, og er i ferd med å bygge opp sin portefølje av potensielle produkter for lansering i årene som kommer. Dersom forholdene ligger til rette vil vi også vurdere fusjons- og oppkjøpsmuligheter.

Medtech-området vil arbeide aktivt for å lansere Sippi-produktfamilien på større sykehus i Norden og utvalgte land i Europa. På mellomlang sikt vil vi også starte arbeidet med lansering i USA og i noen andre territorier, og vi vil samtidig vurdere strategiske alternativer for virksomheten.

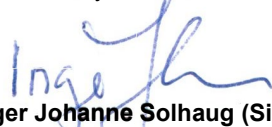
Basert på vekstrategien og utsiktene, forventer styret i Navamedic at selskapet vil fortsette den positive utviklingen i 2019 og vise vekst i årene som kommer.

Lysaker, 24.04.2019

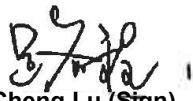
Styret og administrerende direktør i Navamedic ASA



Terje Bakken (Sign)
Styrets leder



Inger Johanne Solhaug (Sign)
Styremedlem



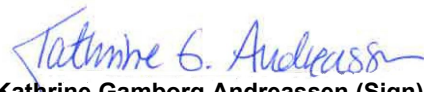
Cheng Lu (Sign)
Styremedlem



Jostein Davidsen (Sign)
Styremedlem



Narve Reiten (Sign)
Styremedlem



Kathrine Gamborg Andreassen (Sign)
Administrerende direktør

Ledelse og styre



Kathrine Gamborg Andreassen,
adm. direktør,

var styreleder i Navamedic fra juni 2018 og har omfattende erfaring fra salg, markedsføring og ledelse innen helseprodukter. Hun var adm.dir i Weifa ASA til selskapet ble kjøpt av Karo Pharma AB i november 2017. Gamborg Andreassen har en mastergrad i økonomi og ledelse fra University of Wisconsin, Madison.



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.



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



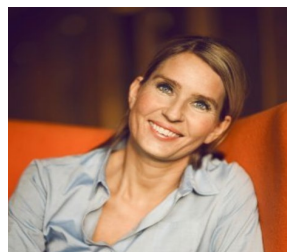
Terje Bakken, styreleder,

Terje Bakken er partner i Reiten & Co. Han har solid investor erfaring fra å lede og implementere ulike strategiske og operasjonelle verdibaserte prosesser på tvers av ulike bransjer, kombinert med en betydelig erfaring innen finans og finansielle transaksjoner. Bakken har en Master of Science i finansøkonomi og en bachelor i næringsliv og administrasjon fra Handelshøgskolen BI. Bakken sitter i styrene til Webstep ASA, Questback AS og Grilstad AS.



Jostein Davidsen,
styremedlem,

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



Inger Johanne Solhaug,
styremedlem,

har omfattende erfaring fra merkevarebransjen, og har hatt ledende stillinger i Orkla i 20 år. Hun har blant annet vært medlem av konsernledelsen i Orkla og vært CEO i Nidar. Solhaug er utdannet siviløkonom fra NHH og er i dag partner i XO Executive Advisors.



Narve Reiten,
styremedlem,

er grunnlegger av Reiten & Co og har omfattende investerings- og driftserfaring fra det nordiske markedet. Reiten er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og er sertifisert finansanalytiker fra NHH.



Cheng Lu,
styremedlem,

er direktør i TopRigde Pharma. Lu har en mastergrad fra King's College i London og en bachelor innen Business Administration fra Wisconsin International University Ukraine

Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Navamedic vil i det følgende redegjøre for eierstyring og selskapsledelse i Navamedic i 2018. Redegjørelsen gis med utgangspunkt i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» av 17. oktober 2018. 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.

Navamedic har samtidig en aktiv risikohåndtering for å ivareta verdiskapningen for aksjonærene og interessene til samfunnet for øvrig.

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

Selskapskapital og utbytte

Avvik: Ingen

Kapitalstruktur

Navamedics registrerte aksjekapital er 10 867 673 kroner, fordelt på 10 867 673 aksjer, hver pålydende 1 krone. Egenkapitalen var per 31. desember 2018 på

NOK 99,3 millioner, som gir en egenkapitalandel på 46,6 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 2018 fremmer styret forslag om ikke å utdele utbytte. For årene 2010 til 2017 ble det ikke utbetalt utbytte. For 2009 ble det utbetalt en krone per aksje.

Styrefullmakter

I ordinær generalforsamling 7. juni 2018 ble det gitt fullmakt til styret for å utstede inntil NOK 1 086 767 i aksjer til styrking av selskapets egenkapital og/eller som vederlagsaksjer. I tillegg ble det gitt fullmakter til å utstede inntil NOK 150 000 i aksjer i forbindelse med selskapets aksjeincentivprogram.

I februar 2019 ble 1 000 000 av fullmakten til å utstede aksjer benyttet. Denne emisjonsfullmakten brukt til oppgjør ved kjøp av Novicus Pharma AS. Samtidig er 90.000 opsjoner virksomme per 31.12.2018 av styrefullmakten som tillater å utstede inntil 150.000 aksjer til dette formålet.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Avvik: Ingen

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje i selskapet har én stemme. Selskapet har ikke egne aksjer per 31. desember 2018. Selskapet offentliggjorde 21. desember 2018 at selskapet hadde initiert en prosess for å kjøpe Navicus Pharma AS, deleid av Kathrine Gamborg Andreassen som tiltrådte som administrerende direktør 1. januar 2019. Tingsinnskuddet er behandlet etter allmennaksjelovens regler om uavhengig verdivurdering og sakkyndig redegjørelse utarbeidet av revisor. 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.

Aksjer og 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 7. juni 2018 og ekstraordinær generalforsamling 20. desember 2018.

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

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

Styrets leder var til stede på den ordinære generalforsamlingen i 2018. Videre var selskapets revisor tilgjengelig per telefon, uten at det var behov for samtale.

Den ekstraordinære generalforsamlingen i 2018 ble ledet av Lars André Gjerdrum som uavhengig møteleder. Styret vil tilrettelegge for uavhengig ledelse av generalforsamlingen også i 2019. Styret og lederen av valgkomiteen er også normalt til stede på generalforsamlingen.

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

Valgkomité

Avvik: Ingen

Selskapet dannet en valgkomité på den ordinære generalforsamlingen 8. juni 2015, bestående av komitéleder Bernt Olav Røttingsnes og komitémedlem Grete Hogstad som ble valgt for en toårsperiode. Komitéleder og komitémedlemmet ble gjenvalgt på den ordinære generalforsamlingen 6. juni 2017. Den ekstraordinære generalforsamlingen 20. desember 2018 valgte Bård B. Ingerø som ytterligere medlem i valgkomiteen.

Styret, sammensetning og uavhengighet

Avvik: Ingen

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.

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.

Styret anser det som ønskelig at styremedlemmene eier aksjer i selskapet, men det finnes ingen formalisert oppfordring om å eie aksjer i selskapet. Styreleder Terje Bakken og Narve Reiten er ansatt i Reiten & Co som er tilknyttet Navamedics hovedaksjonær, mens Cheng Lu er ansatt i TopRidge Pharma.

Ingen ledende ansatte er styremedlemmer i selskapet.

Styret fører oversikt over hvilke styremedlemmer som møter på styremøtene.

Styrets arbeid

Avvik: Ingen

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltning av selskapet og å føre tilsyn med daglig ledelse og selskapets virksomhet. Hovedoppgavene består i utforming av selskapets strategi og å følge opp gjennomføring av strategien. I tillegg utfører styret

kontrollfunksjoner som sikrer at selskapet har en forsvarlig formuesforvaltning. Styret ansetter administrerende direktør.

I henhold til aksjelovgivningens bestemmelser har styret fastsatt en styreinstruks som gir nærmere regler om styrets funksjoner, oppgaver og ansvar.

Styret har en policy om at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle.

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 seks ganger i året, hvorav én strategisamling. Etter behov avholdes ekstraordinære styremøter for å behandle saker som ikke kan vente til neste ordinære styremøte.

Det ble avholdt 23 formelle styremøter i 2018, samt ivarettatt 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 fem møter i 2018.

Styret har en målsetting om å gjennomføre en årlig evaluering av sitt arbeid, arbeidsform og kompetanse. Videre gjennomføres det en tilsvarende vurdering av administrerende direktør.

Risikostyring og intern kontroll

Avvik: Ingen

Styret foretar tilsyn med at selskapet har en god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av den virksomhet som drives, herunder selskapets verdigrunnlag og

retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Revisjonsutvalget har et særskilt ansvar for å overvåke risikostyringen og den interne kontrollen.

Navamedic er et lite selskap med en liten administrasjon, og med begrensede muligheter til, og behov for, å implementere omfattende rutiner for internkontroll og risikostyring. Selskapets størrelse og virksomhet er imidlertid ikke spesielt omfattende, men noe kompleks, og selskapets etablerte rutiner sikrer tilfredsstillende intern kontroll og risikostyring.

Styret vil påse at rutiner for internkontroll og risikostyring videreutvikles fortløpende etter hvert som omfanget av selskapets virksomhet øker.

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

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

Styret mottar løpende økonomirapporter hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Selskapet følger fristene fra Oslo Børs når det gjelder kvartalsrapportering. Fra og med fjerde kvartal 2017 har selskapet valgt å ikke utgi kvartalsrapporter i henhold til IAS 34, men i stedet å utarbeide og offentliggjøre en presentasjon av kvartalet.

Regnskapsmessige problemstillinger analyseres fortløpende og revisor blir konsultert ved behov. En oversikt over aktuelle problemstillinger fremlegges for styret i forbindelse med avgivelse av kvartalspresentasjonene, halvårs- og årsregnskapene.

Godtgjørelse til styret

Avvik: Ingen

Styrets godtgjørelse vedtas hvert år av generalforsamlingen. Godtgjørelsen til styret er

uavhengig av selskapets resultater, og styrets medlemmer har ikke opsjoner i selskapet.

Opplysninger om styrets godtgjørelse for 2018 er inntatt i note 15 til regnskapet. Ingen styremedlemmer med unntak av Kathrine Gamborg Andreassen (tidligere styreleder) har hatt særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet og deltakelse i revisjonsutvalget. Andreassen jobbet som konsulent via Infima i januar/februar 2018.

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 7. juni 2018.

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 2018 er vedtatt av styret og informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrige ledelse for 2018 finnes i note 15 til konsernets årsregnskap. Forut for fastsettelse av lønn for ledelsen innhentes det en ekstern sammenligning i forhold til tilsvarende stillinger. Det er satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse til ledelsen.

Informasjon og kommunikasjon

Avvik: Ingen

Navamedics prinsipper for informasjon og kommunikasjon er presentert i selskapets retningslinjer

for eierstyring og selskapsledelse. Retningslinjene tar utgangspunkt i prinsippet om likebehandling av markedsaktørene og omfatter finansiell rapportering og investor relations.

Navamedic skal gi markedet presis, konsistent og relevant informasjon. Halvårsrapporter og kvartalspresentasjoner til Oslo Børs fremlegges kun på engelsk.

Det følger av selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at styret skal sikre at kvartalspresentasjonene 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.

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

Navamedic kommuniserer med aksjeeierne ut fra at alle eiere skal ha lik tilgang til informasjon. Navamedic arrangerer åpne investorpresentasjoner i forbindelse med at halvårsrapportene og kvartalspresentasjonene offentliggjøres. Her gjennomgås resultater samt at markedsutviklingen og selskapets framtidsutsikter kommenteres.

Som et minimum deltar konsernsjefen og finansdirektør på presentasjonene. For 2019 vil Navamedic presentere kvartalspresentasjoner, samt utgi halvårsrapport og årsrapport.

Overtakelse

Avvik: Ingen

Det er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at styret ved mulige overtakelses-

eller restruktureringssituasjoner skal utvise særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier og interesser blir ivaretatt.

For øvrig fastsetter retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Navamedic at den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse skal følges, og styret vil følge de mer detaljerte anbefalingene i dette dokumentet dersom en mulig overtakelsessituasjon inntreffer.

Det ble ikke fremsatt overtakelsestilbud til Navamedic eller dets aksjeeiere i 2018.

Revisor

Avvik: Ingen

KPMG AS har vært selskapets revisor siden den ordinære generalforsamlingen i 2012. Revisor deltar i styremøtene 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 i 2018.

Navamedic legger vekt på uavhengighet fra eksterne revisor.

På den ordinære generalforsamlingen i 2018 ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester. Revisors godtgjørelse for 2018 fremgår av note 14 i konsernregnskapet.

Konsernregnskapet for 2018



Konsolidert oppstilling over totalresultat

Beløp i NOK

	Note	2018	2017 1)
1. januar - 31. desember			
Driftsinntekter	5	184 021 794	257 920 665
Sum inntekter		184 021 794	257 920 665
Varekostnader 1)		122 636 297	194 413 749
Lønnskostnad	15	30 332 389	29 831 747
Andre driftskostnader 1)	14	29 411 967	26 666 828
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)		1 641 141	7 008 341
Avskrivninger og nedskrivninger	6,7	6 212 319	17 580 721
Driftsresultat (EBIT)	5	-4 571 178	-10 572 380
Finansinntekter	16	554 909	131 762
Netto valuta gevinst/-tap	17	-1 173 526	-1 175 704
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	23/22	14 009 000	-2 618 000
Finanskostnader	17	-1 808 430	-2 897 600
Resultat før skattekostnad		7 010 775	-17 131 922
Skattekostnad	18	-273 000	-1 589 461
Årsresultat		7 283 775	-15 542 461
Andre inntekter og kostnader som reverseres over resultatet			
Omregningsdifferanser		-4 795 269	6 512 299
Totalresultat		2 488 506	-9 030 162
Årsresultat henføres til :			
Aksjonærene i morselskapet		7 283 775	-15 542 461
		7 283 775	-15 542 461
Totalresultatet henføres til:			
Aksjonærene i morselskapet		2 488 506	-9 030 162
		2 488 506	-9 030 162
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	19	0,67	-1,43
Utvannet resultat pr aksje (NOK pr. aksje)	19	0,67	-1,43

1) I tallene for 2017 er MNOK 6.8 reklassifisert fra andre driftskostnader til varekostnader

Konsolidert oppstilling over finansiell stilling

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	7	30 059 685	34 629 907
Sum immaterielle eiendeler		30 059 685	34 629 907
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner og lignende	6	109 260	599 552
Sum varige driftsmidler		109 260	599 552
Andre anleggsmidler			
Goodwill	7	79 550 392	81 969 459
Utsatt skattefordel	13	9 944 499	8 714 048
Sum andre anleggsmidler		89 494 892	90 683 507
Sum anleggsmidler		119 663 837	125 912 966
Omløpsmidler			
Varer	9	38 146 472	44 698 203
Kundefordringer og andre fordringer	8	38 903 358	44 376 085
Forskuddsbetalt skatt	8, 13	6 971 387	2 040 662
Bankinnskudd	10	11 046 251	30 246 305
Sum omløpsmidler		95 067 468	121 361 255
Sum eiendeler		214 731 305	247 274 221

Konsolidert oppstilling over finansiell stilling

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Egenkapital			
Aksjekapital	11	10 867 673	10 867 673
Overkurs	11	110 480 152	110 480 152
Sum egenkapital		121 347 825	121 347 825
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-22 025 596	-24 648 316
Sum egenkapital		99 322 229	96 699 509
GJELD			
Utsatt skatt	13	213 422	527 789
Sum utsatt skatt		213 422	527 789
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	10, 23	12 177 000	26 186 000
Lisensforpliktelse langsiktig	10	10 234 820	12 043 304
Sum langsiktig gjeld		22 411 820	38 229 304
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner	10	32 575 553	12 207 790
Leverandørgjeld	12	41 086 747	72 109 491
Skyldige offentlige avgifter	12	2 507 594	9 070 240
Betalbar skatt	13	2 064 252	1 347 022
Lisensforpliktelse kortsiktig	10	6 600 743	4 265 980
Annen kortsiktig gjeld	12	7 948 946	12 817 096
Sum kortsiktig gjeld		92 783 834	111 817 619
Sum gjeld		115 409 076	150 574 712
Sum egenkapital og gjeld		214 731 305	247 274 221

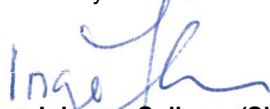
Lysaker, 24.04.2019

Styret og administrerende direktør i Navamedic ASA



Terje Bakken (Sign)

Styrets leder



Inger Johanne Solhaug (Sign)

Styremedlem



Cheng Lu (Sign)

Styremedlem



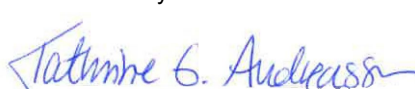
Jostein Davidsen (Sign)

Styremedlem



Narve Reiten (Sign)

Styremedlem



Kathrine Gamborg Andreassen (Sign)

Administrerende direktør

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

	Egenkapital				
	Aksjekapital	Overkurs	Omregnings- differanser	Udekket tap	Sum
Egenkapital 1. januar 2017	10 867 673	110 480 152	12 477 864	-28 096 018	105 729 671
Omregningsdifferanser	-	-	6 512 299	-	6 512 299
Årsresultat	-	-	-	-15 542 461	-15 542 461
Egenkapital 31. desember 2017	10 867 673	110 480 152	18 990 163	-43 638 479	96 699 509
Egenkapital 1. januar 2018	10 867 673	110 480 152	18 990 163	-43 638 479	96 699 509
Opsjoner				134 214	134 214
Omregningsdifferanser	-	-	-4 795 269	-	-4 795 269
Årsresultat				7 283 775	7 283 775
Egenkapital 31. desember 2018	10 867 673	110 480 152	14 194 894	-36 220 490	99 322 229

Konsolidert kontantstrømoppstilling

	Note	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skatt		7 010 775	-17 131 922
Betalte skatter	13	-5 335 268	2 627 315
Avskrivninger og nedskrivninger	6,7	6 212 319	17 580 721
Renter og betingede vederlag uten kontanteffekt		-13 482 721	3 786 910
Endring i varelager	9	6 551 731	16 644 298
Endring i kundefordringer og andre fordringer	8	5 472 727	19 306 970
Endring i leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	12	-42 453 540	16 259 340
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-36 023 978	59 073 633
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Tilgang av varige driftsmidler	6	-59 448	66 844
Tilgang av immaterielle eiendeler	7	-2 102 207	-7 064 242
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-2 161 655	-6 997 398
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Kortsiktige gjeld til kredittinstitusjoner	10	20 367 763	-48 622 220
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		20 367 763	-48 622 220
Endringer i kontanter		-17 817 870	3 454 015
Valutaendringer		-1 382 185	-8 987
Bankinnskudd pr 1. januar		30 246 305	26 801 277
Bankinnskudd pr 31. desember	10	11 046 251	30 246 305

Noter til konsernregnskapet for 2018



Note 1 – Generell informasjon

Navamedic er et norsk børsnotert selskap med virksomhet innen medisinsk teknologi og farmasi. Via datterselskapene Navamedic AB og Observe Medical International AB distribuerer konsernet mer enn 40 produkter fra 20 utenlandske produsenter og merkevareeiere på det europeiske markedet.

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

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

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

Note 2 – Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

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

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

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

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

Navamedic ASAs konsernregnskap for regnskapsåret 2017 og 2018 omfatter følgende selskaper;

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

Årsregnskapet ble fastsatt av styret og administrerende direktør den 24. april 2019. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling den 28. mai 2019.

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

Anvendte regnskapsprinsipper og presentasjon av konsolidert finansiell informasjon er konsistente med årsregnskapet for året som endte 31. desember 2017, med unntak av IFRS 9 og IFRS 15 som beskrevet i punkt 2.1.1 nedenfor.

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 estimater, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

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

forpliktelser er kravene i hovedsak lik nåværende standard.

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

Det var ingen effekt for konsernet knyttet til klassifiseringen av finansielle instrumenter og den forventede tapsmodellen, og selskapet har ikke innregnet noen effekt på egenkapitalen per 1. januar 2018. Konsernets finansielle eiendeler, i tillegg til bankinnskudd, er i hovedsak kundefordringer som fortsatt vil måles til amortisert kost. Konsernets kundebase er i stor grad store og solide helseforetak, apotek mv. Konsernet har historisk realisert uvesentlige tap på fordringer.

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

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

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

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er tredd 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 2018, og er ikke anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet. De som forventes å kunne få effekt for konsernet er nevnt nedenfor:

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.

Konsernet vil implementere IFRS 16 1. januar 2019 uten å endre sammenligningstallene. Konsernet vil benytte forenklingen om å innregne rett til bruk eiendeler lik leieforpliktelsen, og forventer dermed ikke noen effekt på egenkapitalen ved implementeringen 1. januar 2019.

Endringen vil ha en positiv effekt på EBITDA i resultatoppstillingen i konsernregnskapet og medføre en økning i totale eiendeler og forpliktelser i åpningsbalansen 2019 på NOK 2,3 millioner. De estimerte effektene for konsernet i 2019 sammenlignet med 2018, basert på leieavtaler per 1 januar 2019 er som følger:

- Leiekostnader innregnet som operasjonelle leiekostnader vil reduseres og forbedre EBITDA med rundt NOK 1,4 millioner. Avskrivninger på leide eiendeler vil øke med omtrent NOK 1,4 millioner.

- Årlige rentekostnader relatert til leieforpliktelsen vil øke med rundt NOK 0,1 millioner.

Selskapet leier kontorlokaler og biler, se note 6.

De faktiske effektene av innføring av **IFRS 16** pr. 1. januar 2019 kan endres som følge av at de nye regnskapsprinsippene er utsatt for endringer inntil selskapet avlegger sitt første årsregnskap for 2019 som inkluderer datoen for førstegangsbruk.

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 resultatføres.

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

Konserninterne inntekter, kostnader, og mellomværender elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstått som følge av en konsernintern transaksjon, elimineres også.

Regnskapene til datterselskapene omarbeides om nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Driftssegmenter rapporteres på samme måte i regnskapet som ved intern rapportering til konsernets øverste beslutningstaker. Konsernets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmenter, er definert som konsernledelsen.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

b) Transaksjoner og balanseposter

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

c) Konsernselskaper

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

- a) balansen er regnet om til balansedagens kurs
- b) resultatregnskapet er regnet om til årlig gjennomsnittskurs
- c) omregningsdifferanser føres mot utvidet resultat og spesifiseres i egenkapitalen som egen post

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

2.5 Immaterielle eiendeler

a) Kontrakter og lisenser (produktrettigheter)

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

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

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

b) Teknologieiendel

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

c) Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA distribuerer en rekke legemidler via grossister i Norden, Baltikum, England, Irland, Nederland, Kypros, Malta og Island på vegne av rettighetshavere. Når det gjelder Markedsføringstillatelser i Navamedic ASA, så gjelder dette generiske legemidler og de markedsføres pr. i dag i Sverige 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 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.

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 salgpris fratrasket kostnader for ferdigstillelse og salg.

2.8 Finansielle eiendeler

Selskapet implementerte IFRS 9 Finansielle instrumenter fra 1. januar 2018. I praksis har dette ikke gitt opphav til endring i regnskapsprinsippene for finansielle instrumenter. Selskapet har finansielle eiendeler i kategorien amortisert kost, primært kundefordringer og andre fordringer og bankinnskudd. Slike finansielle eiendeler innregnes initielt til virkelig verdi med tillegg av transaksjonskostnader, og deretter til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode justert for verdifall. Det gjøres avsetninger for forventet kredittap. Spesifikke fordringer anses som tapt eller utsatt for verdifall når ledelsen vurderer at de ikke kommer til å bli innbetalt, enten helt eller delvis. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen.

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 transaksjonsprisen ved første gangs innregning. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost, fratrasket avsetning for forventet kredittap.

Konsernet bruker praktiske forenklinger for å måle forventede kredittap, hvor det hensyntas kundebasen, historiske tap og erfaringer, forventninger om fremtiden og detaljert vurdering av enkelte fordringer.

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) **finansielle forpliktelser til amortisert kost:** rentebærende gjeld i form av kassekreditt og terminlån, diskontert verdi av lisensforpliktelse, leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld.

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

2.12 Skatt

Skattekostnad (inntekt) består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skattekostnad (inntekt) beregnes med 23 % for virksomheten i Norge, 22 % for virksomheten i Sverige, 20 % for virksomheten i Finland og 22 % for virksomheten i Danmark. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

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

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

Konsernet vurderer at innregningsunntaket ikke er relevant ved førstegangsinnregning av eiendel lik forpliktelse. Etterfølgende av- og nedskrivning av

eiendelen og amortisering og nedbetaling av forpliktelsen kan gi opphav til utsatt skatt.

Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. Skattesatsen i Norge er endret til 22 % og i Sverige til 21,4 % fra 2019.

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

Utsatt skatt er ikke beregnet på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper siden konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

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

2.13 Pensjon og andre ytelser

a) Pensjon

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

b) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes av konsernet før det normale tidspunktet for pensjonering eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å

avslutte arbeidsforholdet til dagens arbeidstakere i henhold til en formell, detaljert plan som konsernet ikke kan trekke tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang.

2.14 Avsetninger

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

2.15 Inntektsføring

a) Inntekter fra kontrakter med kunder

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. Inntektene måles ut fra vederlaget spesifisert i en kontrakt med en kunde. Inntekter inntektsføres når en kunde får kontroll over en vare eller tjeneste. Selskapets inntekter genereres fra salg av varer, og inntekt innregnes når konsernet har levert sine produkter til kunden.

Konsernet har konkludert med at det tar over kontrollen over varene før de selges til kundene, og at det er prinsipal i alle avtalene.

Fakturaer utstedes ved levering av varene eller etter oppsamling av månedens salg via et varehotell. Varene betales vanligvis innen 30 dager. Fakturerte beløp presenteres som kundefordringer. Konsernet har ikke kontraktseiendeler (opptjente, ikke fakturerte inntekter) eller kontraktsforpliktelser (forskuddsbetalte inntekter.)

b) Renteinntekter

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

c) 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 incentiver 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 prisenisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernet fokuserer på å minimalisere de potensielle negative effektene som uforutsigbare endringer i kapitalmarkedene kan få på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter ikke finansielle derivater for å sikre seg mot spesifikke risiko.

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

a) Markeds- og operasjonell risiko

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

Selskapet er avhengig av distribusjonsrettigheter fra leverandører. Selskapet har distribusjonsavtaler med leverandører hvor avtaleperioden 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 enkeltselskapene (NOK og SEK). Varekostnad er i

hovedsak i EUR, SEK, GBP, USD, DKK og NOK. 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, leverandørgjeld, kassekreditt, factoring og lisensforpliktelse. Det er på balansedagen utført en sensitivitetsanalyse på effekten av en eventuell svingning i valutakursen med +/- 5 % i forhold til det enkelte selskaps funksjonelle valuta, med fokus på større nettoposisjoner i enkeltvalutaer. Disse nettoposisjonene er netto gjeldsposter i EUR og et internt lån. Ved en svekkelse av SEK mot EUR med 5% vil dette medføre en reduksjon i resultat før skatt på om lag NOK 1,5 millioner. Videre vil svekkelse av NOK mot EUR med 5% medføre en reduksjon i resultat før skatt på om lag NOK 0,8 millioner. Når det gjelder et internt lån mellom svensk og dansk virksomhet, nominert i SEK, vil en svekkelse i DKK mot SEK med 5% medføre en reduksjon i resultat før skatt på NOK 1,2 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 lav kredittrisiko. Forbrukersalg foregår i mindre grad. Se også note 8 som viser forfallsprofil for konsernets fordringer.

c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i konsernet anses som moderat per 31.12. Konsernet hadde per 31.12.2018 NOK 11,0

millioner i likvide midler i banken (NOK 30,2 millioner per 31.12.2017). Navamedic AB har en kassekreditt på SEK 25 millioner som var fullt utnyttet og en fakturabelåningsavtale med en belåningsramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med SEK 8,6 millioner per 31.12.2018. Konsernet har ingen langsiktig gjeldsfinansieringsordning, noe som øker likviditetsrisikoen. Konsernet overvåker løpende likviditetsrisikoen som fremgår av forfallsprofil på finansielle forpliktelser i note 10. Konsernet hadde et finansielt covenantkrav som ble frafalt for 2018 før 31.12.2018, se punkt d). Selskapet vurderer likviditeten i konsernet som tilfredsstillende per 31.12. Samtidig fokuserer selskapet på å forbedre likviditeten for å finansiere vekst.

Flytende renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko som følge av pengemarkedsaktiviteter relatert til trekk på kassekreditt og bankinnskudd. Regnskapsmessig renteinntekt og – kostnad, samt faktiske rentebetalinger påvirkes av

renteendringer. Konsernet har ikke sikret seg mot endringer i det generelle rentenivået. Renten er flytende. Netto rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner fratrasket likvide midler var NOK 21,6 millioner per 31.12.2018, (positiv per 31.12.2017). Beregnet ville 1 % renteøkning på netto rentebærende gjeld gitt økte rentekostnader på NOK 0,22 millioner per år.

d) Risiko og mål knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Konsernet etterstreber til enhver tid å ha en gjeldsgrad og egenkapitalandel som er tilpasset virksomhetens risikoprofil. I forhold til låneavtalene var det et covenantskrav om en EBITDA på mer enn SEK 12 millioner for 2018. Banken frafalt dette kravet for 2018 før 31.12.2018, og selskapet var således ikke i brudd med låneavtalen per 31.12.2018. Det er ingen gjeldende covenantkrav knyttet til finansielle nøkkeltall i 2019.

Note 4 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

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

Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

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

a) Vurdering av goodwill, immaterielle eiendeler og betinget vederlag

De viktigste estimatene og forutsetningene som det er betydelig risiko for at vil vesentlig påvirke bokførte verdier på eiendeler og forpliktelser i løpet av det neste regnskapsåret, er relatert til verdivurderingen av

goodwill, kontrakter og lisenser (produktrettigheter), teknologieiendeler og markedsføringstillatelser, se note 7. Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved fastsettelsen av regnskapsmessig avskrivningstid på immaterielle eiendeler og i vurdering av om det foreligger indikatorer på verdifall og ved test for verdifall. Se notene 2.5, 2.6 og 7 for ytterligere informasjon.

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

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

note 2.5. Virkelig verdi av betinget vederlag skal oppdateres ved hver regnskapsavslutning, se note 10.

b) Skatt

Det foretas vurderinger med en betydelig grad av skjønn ved fastsettelsen av utnyttelsen av fremførbare underskudd. Denne vurderingen er basert på forventninger om fremtidige skattemessige resultater i land hvor det foreligger fremførbare underskudd.

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

Note 5 – Informasjon om segmenter og inntekter fra kontrakter med kunder

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-virksomheten (hovedsakelig Observe Medical) og Pharma. 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-virksomheten

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

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

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

Pharma

Produktporteføljen inkluderer en rekke ikke-reseptbelagte legemidler og helseprodukter, som hovedsakelig selges gjennom apotek. Porteføljen omfatter både Navamedics egneide produkter og innlisensierte merkevarer. Noen viktige produkter er:

- NYDA og Gelorevoice
- Mygfri, Dentofix og Vitakalk (eget merke)
- Aftamed

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

Noen viktige Pharma-merkevarer er:

- Nitrolingual, for behandling av angina pectoris
- Uracyst / Gepan, produkter for behandling av blærebetennelse
- Imdur, et produkt for å forebygge angina-anfall
- Mysimba, er et oralt legemiddel for å redusere overvekt.
- Emiron, som er et oralt legemiddel for behandling av blærebetennelse
- Epistatus, et buccalt legemiddel for behandling av epilepsi

Medical Nutrition-porteføljen inkluderer forskjellig ernæringsprodukter. Navamedic er Nordisk distributør for det britiske selskapet Vitaflo International Ltd, et datterselskap av Nestlé som har mer enn 30 års erfaring i å produsere spesial kosttilskudd for medfødte feil i metabolismen (IEM). Navamedic kan tilby et komplett spekter av produkter for over 8 forskjellige

metabolske sykdommer (for eksempel Phenylketonuri, tyrosinemi, Maple Sirup Urin Sykdom, Homocystinuri, Methylmalonic aciduria (MMA), propionsyre aciduria (PA), Glutaric aciduria Type 1 (GA1). Produktsortimentet omfatter også produkter innen karbohydratmetabolisme, fettstoffsiftet (MCT produkter) og nyresykdom.

Tall i MNOK	Pharma		Medtech		Totalt	
Segment	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	183,9	257,7	0,1	0,2	184	257,9
EBITDA	9,5	18,0	-7,8	-11,0	1,6	7,0
Spesielle poster	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1	0,0
Justert EBITDA	15,6	18,0	-7,8	-11,0	7,7	7,0

Konsernet er fordelt i de to segmenter på følgende måte;

Medtech er sum av aksjeselskapene Observe Medical International AB, Observe Medical APS, samt Navamedic Medtech AB. Pharma-divisjonen består av resten av konsernet. Det vil si hovedsakelig Navamedic AB og Navamedic ASA. I 2018 hadde konsernet 6,1 MNOK i strategiske konsernprosjekt (spesielle poster). Dette var prosjekter som ikke var en del av den operasjonelle driften av Pharmasegmentet, men var strategiske prosjekter gjennomført av morselskapet.

Driftsinntekter fordelt på store markeder*	2018	2017
Sverige	60.0	85.7
Norge	42.7	46.3
Danmark	32.4	56.6
Finland	13.6	28.3
Andre land	35.3	41.1
Sum	184.0	257.9

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

Driftsinntektene er i all hovedsak i segmentet Pharma. Navamedic viser ikke noen ytterligere inndeling av driftsinntektene. Konsernets inntekter er i hovedsak fra varesalg. Konsernet har vurdert at det er prinsipal i alle transaksjoner, og det er ingen andre betydelige vurderinger i tilknytning til inntektsføringen. Konsernet har ingen kontraktseiendeler eller kontraktsforpliktelser og ingen uoppfylte leveringsforpliktelser per 31.12.2018.

Driftsmidler, Goodwill og immaterielle eiendeler fordelt på land*

	2018	2017
Sverige	106.9	113.1
Norge	2.8	4.1
Sum	109.7	117.2

*«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 2017

Balanseført verdi 01.01.17	916 828
Tilgang/avgang	-66 844
Omregningsdifferanser	-1 656
Årets avskrivninger	-248 776
Balanseført verdi 31.12.17	<u>599 552</u>
Akkumulert kostpris pr 31.12.17	2 268 736
Omregningsdifferanser	21 794
Akkumulerte avskrivninger	<u>-1 690 978</u>
Balanseført verdi 31.12.17	<u>599 552</u>

Regnskapsåret 2018

Balanseført verdi 01.01.18	599 552
Tilgang/avgang	59 448
Reklassifisering	-407 853
Omregningsdifferanser	-22 020
Årets avskrivninger	-119 866
Balanseført verdi 31.12.18	<u>109 261</u>
Akkumulert kostpris pr 31.12.18	2 328 184
Reklassifisering	-407 853
Omregningsdifferanser	-226
Akkumulerte avskrivninger	<u>-1 810 844</u>
Balanseført verdi 31.12.18	<u>109 261</u>

Årlig fremtidig leie av ikke balanseførte kontorlokaler var NOK 824 240 per 31.12.2018. Leieperioden utløper henholdsvis 2019 i Norge og 2020 i Sverige, med opsjon på forlengelse i Sverige på markedsmessige vilkår i fem nye år. I tillegg leier selskapet biler og en kopimaskin.

Note 7 – Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Kontrakter og lisenser	Teknologi-eiendeler	Patenter/ Markedsførings- tillatelser	Sum
Regnskapsåret 2017					
Balanseført verdi 01.01.17	78 000 550	13 950 659	26 611 160	3 045 209	121 607 578
Oppkjøp	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	5 036 603	-	2 027 639	7 064 242
Årets avgang/reklassifisering	-	-	-1 974 065	1 974 065	-
Omregningsdifferanser	3 968 909	76 645	1 158 255	55 683	5 259 492
Årets avskrivning og amortisering	-	-6 384 116	-2 921 037	-2 201 596	-11 506 749
Årets nedskrivninger	-	-4 987 776	-	-837 420	-5 825 196
Balanseført verdi 31.12.17	81 969 459	7 692 015	22 874 313	4 063 580	116 599 367
Pr 31. desember 2017					
Anskaffelseskost	72 363 082	73 796 022	26 683 560	31 862 929	204 705 593
Akkumulert amortisering og nedskrivninger	-	-76 881 842	-7 156 213	-27 747 411	-111 785 466
Årets tilgang	-	5 036 603	-	2 027 639	7 064 242
Omregningsdifferanser	9 606 377	5 741 232	3 346 966	-2 079 577	16 614 998
Balanseført verdi 31.12.17	81 969 459	7 692 015	22 874 313	4 063 580	116 599 367
Regnskapsåret 2018					
Balanseført verdi 01.01.18	81 969 459	7 692 015	22 874 313	4 063 580	116 599 367
Oppkjøp	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	149 822	-	1 952 385	2 102 207
Årets avgang	-	-	-	-	-
Reklassifisering	-	-	-	407 853	407 853
Omregningsdifferanser	-2 419 067	-176 810	-777 057	-33 965	-3 406 899
Årets avskrivning og amortisering	-	-1 491 311	-2 825 379	-1 775 761	-6 092 451
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Balanseført verdi 31.12.18	79 550 392	6 173 716	19 271 877	4 614 092	109 610 077
Pr 31. desember 2018					
Anskaffelseskost	72 363 082	78 832 625	26 683 560	33 890 568	211 769 835
Akkumulert amortisering og nedskrivninger	-	-78 373 153	-9 981 592	-29 523 172	-117 877 917
Årets tilgang	-	149 822	-	1 952 385	2 102 207
Reklassifisering	-	-	-	407 853	407 853
Omregningsdifferanser	7 187 310	5 564 422	2 569 909	-2 113 542	13 208 099
Balanseført verdi 31.12.18	79 550 392	6 173 716	19 271 877	4 614 092	109 610 077
Avskrivningstid		5-10 år	10 år	5 år	

Goodwill er relatert til oppkjøpet av Vitaflo Scandinavia AB i 2007 (NOK 48,4 millioner) og oppkjøpet av Observe Medical International AB i 2015 (NOK 31,2 millioner). I kontrakter og lisenser er det inkludert minimumsforpliktelser i lisensavtaler som balanseføres som immateriell eiendel og en finansiell forpliktelse. Teknologieiendeler er knyttet til kjøp av OM og markedsføringstillatelser består av mange enkeltanskaffelser. Her ligger også balanseførte eksterne utgifter til utvikling for forretningsområdet

Medtech. Balanseførte utviklingsutgifter er reklassifisert fra driftsmidler til immaterielle eiendeler i 2018. Det er for 2018 balanseført anlegg under utførelse med NOK 1,54 millioner.

Nedskrivningene i 2017 var relatert til verdifall av markedsføringsrettigheter og lisensavtale. Tilganger i 2017 relaterte seg hovedsakelig til Mysimba®.

Test av tap for verdifall for kontantgenererende enheter som inneholder goodwill

Goodwill i konsernet er allokert til den virksomheten som tilligger oppkjøpet av Vitaflo AB (Navamedic AB og del av segmentet Legemidler og Helseprodukter) med NOK 48,4 millioner og Observe Medical International AB med NOK 31,2 millioner. Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi. I tillegg til goodwill har Observe Medical International AB gjenværende bokført verdi av immaterielle eiendeler på NOK 23,5 millioner.

Test for verdifall Vitaflo

Bruksverdi for den kontantgenererende enheten Vitaflo er beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Beregningene er basert på budsjetter for 2019, samt estimater for de kommende år. Beregningene er basert på den virksomheten som er relatert til den opprinnelige oppkjøpte porteføljen, inkludert tilvekst av nye signerte produkter i den kontantgenererende enheten. I 2019 er det i testen er det i lagt inn inntektsvekst på 10,6%. I 2020-2023 er den gjennomsnittlige veksten 6,5%. Deretter er det forutsatt en økning på 2,5%. Kontantstrømmen er økende i perioden. Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 9,8 %. Dette gir implisitt en diskonteringsrente på 12 % før skatt. Nedskrivningstest 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 11,8 % etter skatt vil beregnet bruksverdi reduseres med NOK 27,454 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning i konsernregnskapet.

Test for verdifall Observe Medical

Bruksverdi for den kontantgenererende enheten Observe Medical (OM) er beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Beregningene er basert på budsjettet for 2019 og estimater for senere perioder. Den detaljerte

kontantstrømperioden som legges til grunn for beregningen er 13 år. Lengre periode enn 5 år er valgt fordi produktet er nyutviklet og det er behov for å beregne kontantstrøm over en periode som samsvarer med produktets estimerte levetid og markedsopptak. Det regnes med økende volum og driftsinntekter frem til 2031. Det er lagt inn 0,5 % vekst etter år 2031. Det knytter seg usikkerhet til når inntektsstrømmene inntreffer og størrelsen. For 2019 og 2020 regnes det med et driftsresultat eksklusive avskrivninger av immaterielle eiendeler (EBITDA) som er negativ, med påfølgende EBITDA-margin mellom 14,6 % og 51,7% av driftsinntektene i perioden 2021 og 2031. Etter 2031 er denne marginen estimert til ca 48,6% av driftsinntektene. Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 18,3 %. Verdifallstesten ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill eller andre immaterielle eiendeler knyttet til denne kontantgenererende enheten.

Det knytter seg estimatusikkerhet til fastsettelse av fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av bruksverdien. Ved bruk av en diskonteringsrente på 19 % etter skatt vil beregnet bruksverdi reduseres med NOK 14,2 millioner, dette ville heller ikke nødvendiggjort nedskrivning. En diskonteringsrente på 20 % ville heller ikke gitt nedskrivning. Betydelig fremtidig inntektsavvik, vil ha direkte betydning for verddivurderingen av de immaterielle eiendelene, samt størrelsen på estimert gjeldsforpliktelse til tidligere eiere av Observe Medical.

I 2018 justerte Navamedic estimatet for når inntekter fra salg knyttet til OM vil realiseres. Navamedic estimerer at inntektene fra salg av OMs produkter vil realiseres senere enn det som ble antatt ved oppkjøpet av OM i 2015. Men, inntektspotensialet og forventet realisering er uendret, bare skjøvet ut i tid. Dette har redusert estimatet for det betingede vederlaget (gjeld) i 2018. Det har også redusert nåverdi av forventede fremtidige kontantstrømmer, uten at det gir opphav til nedskrivning per 31. desember 2018. Siden oppkjøpet i 2015 har teknologieiendeler knyttet til kjøp av OM blitt avskrevet akkumulert med NOK 10 millioner.

Note 8 – Kundefordringer og andre fordringer

	2018	2017
Kundefordringer	36 900 516	37 969 125
Avsetning tap på fordringer	831 414	57 973
Kundefordringer netto	36 069 102	37 911 152
Andre fordringer	2 834 256	6 464 933
Forskuddsbetalt skatt	6 971 387	2 040 662
Sum	45 874 745	46 416 747

Netto endring i kontantstrøm i løpet av året uten forskuddsskatt	5 472 727	19 306 970
--	-----------	------------

Tap på fordringer som er resultatført i 2018 er MNOK 0.8 og i 2017 MNOK 0.1
Konsernet har ingen langsiktige fordringer pr 31.12.18

Forfallsprofil på kundefordringer

	2018	2017
Ikke forfalte	22 749 503	21 928 775
0-3 måneder	12 835 049	12 523 337
Over 3 måneder	484 550	3 459 041
Sum	36 069 102	37 911 152

Det er lav risiko knyttet til kundefordringer.

Fordringer fordelt pr valuta

	2018	2017
Fordringer i EUR	13 631 385	14 826 285
Fordringer i GBP	504 104	688 833
Fordringer i SEK	23 145 651	14 104 821
Fordringer i DKK	3 878 846	4 398 042
Fordringer i NOK	4 714 758	12 398 765
Sum	45 874 745	46 416 747

Note 9 – Varer

	2018	2017
Handelsvarer	40 362 597	46 665 143
Avsetning for ukurans	-2 216 125	-1 966 940
Sum	38 146 472	44 698 203
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året	6 551 731	16 644 298

Note 10 – Finansielle instrumenter

Av konsernets betalingsmidler pr. 31.12.2018 var NOK 0,38 millioner (NOK 0,34 millioner per 31.12.2017) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte. Det er ikke vesentlige restriksjoner på å overføre kontanter innen konsernet

Finansielle forpliktelser pr 31.12.2018

(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	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	32.6	32.6
Øvrig gjeld til kredittinstitusjoner	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Lisensforpliktelse	2.2	4.4	2.2	2.2	2.2	4.4	17.5	16.8
Betinget vederlag ved oppkjøp	0.0	0.0	0.5	1.6	14.6	9.7	26.3	12.2
Leverandørgjeld	39.6	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	41.1	41.1
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	2.5
Annen kortsiktig gjeld	5.2	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	7.9	7.9
Sum	49.5	41.2	2.6	3.8	16.8	14.1	127.9	113.2

Finansielle forpliktelser pr 31.12.2017

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

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

I tabellen er det vist at kassekreditt kan sies opp av banken med tre måneders varsel, og det er ikke beregnet rente. Rente på kassekreditt er 4,55 % p.a. per 31.12.2018.

Låneavtalene har følgende finansielle covenants; EBITDA over SEK 2,3 millioner i 2017, SEK 12 millioner i 2018 som ble frafalt via en waiver før 31.12.2018. Det er ingen gjeldende finansielle covenantkrav for 2019.

Lisensforpliktelse er neddiskontert med 2,1% rente p.a. per 31.12.2018. Beløp i EUR er omregnet til valutakurs per 31.12.2018.

Betinget vederlag ved oppkjøp er diskontert med 18,3% rente p.a. per 31.12.2018.

Navamedic AB står som låntaker og har en kassekreditt på SEK 25 millioner og som var utnyttet med SEK 25 millioner. I tillegg har de en fakturabelåningsavtale med en belåningsramme på SEK 20 millioner som var utnyttet med SEK 8,6 millioner.

Fakturabelåningsavtalen og kassekreditten gir selskapet mulighet til å trekke på en kreditramme inntil 60 % av lagerverdi og i gjennomsnitt 60 % av utestående fordringer. Likviditetssituasjonen anses som

tilfredsstillende. Selskapet vil fortsette å jobbe med tiltak for å forbedre likviditeten for å finansiere vekst. Se for øvrig note 3.

Mot en utvalgt gruppe av leverandører, har selskapet utstedt remburs på totalt NOK 0,7 millioner i forbindelse med distribusjonsavtaler.

Følgende gjeld er sikret med pant eller sikkerhetsstillelser per 31.12.2018: Lån og kreditter er sikret med pant i selskapets utestående fordringer NOK 38,9 millioner, varelager NOK 38,1 millioner og aksjer i Observe Medical Nordic AB.

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser 31.12.2018

(MNOK)	Målt til amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Sum
Eiendeler			
Bankinnskudd	11,0	0,0	11,0
Kundefordringer og andre fordringer ¹⁾	38,9	0,0	38,9
Sum finansielle eiendeler ^{3) og 4)}	49,9	0,0	49,9
Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	32,6	0,0	32,6
Lisensforpliktelse	16,8	0,0	16,8
Betinget vederlag ved oppkjøp ²⁾	0,0	12,2	12,2
Leverandørgjeld og annen gjeld	51,5	0,0	51,5
Sum finansielle forpliktelser ⁴⁾	101,0	12,2	113,2

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser 31.12.2017

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

- 1) Det er ikke inkludert forskuddsbetalinger, da det ikke er definert som finansiell eiendel eller forpliktelse.
- 2) Betinget vederlag oppstod ved kjøpet av Observe Medical i 2015, se avsnitt nedenfor. Posten er på nivå 3 i virkelig verdi verdsettelseshierarkiet.
- 3) Bokført verdi tilsvarer maksimal kredittrisiko.
- 4) Bokført verdi anses som en rimelig tilnærming til virkelig verdi.

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

	Kredittinstitusjoner inkl. kassekreditt	Lisensforpliktelse	Betinget vederlag ved oppkjøp	Sum
Bokført verdi 1.1.2018	12,2	16,3	26,2	54,7
Kontantstrøm	20,4	0,0		20,4
Endring i forpliktelse uten kontanteffekt		0,5	-14,0	-13,5
Bokført verdi 31.12.2018	32,6	16,8	12,2	61,6

	Kredittinstitusjoner uten kassekreditt	Lisensforpliktelse	Betinget vederlag ved oppkjøp	Sum
Bokført verdi 1.1.2017	20,9	17,1	23,6	61,6
Kontantstrøm	-8,7	-2,0		-10,7
Endring i forpliktelse uten kontanteffekt		1,2	2,6	3,8
Bokført verdi 31.12.2017	12,2	16,3	26,2	54,7

Endring i forpliktelse uten kontanteffekt gjelder kalkulatorisk rente og estimert virkelig verdi av betinget vederlag.

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. Neddiskontering er gjort basert på samme diskonteringsrente (18,3 %) som ble brukt for de immaterielle eiendeler som ble identifisert.

Det maksimale betingede vederlaget er beregnet slik:

- For perioden 2016 – 2023 vil det kunne bli utbetalt en royalty til de tidligere aksjonærene i OM basert på følgende: En royalty på 7 % basert på årlige driftsinntekter fra salg av produktet Sippi® ut over NOK 7,5 millioner, økende til 15 % royalty for driftsinntekter utover NOK 100 millioner per år.
- I tillegg vil det kunne bli utbetalt til de tidligere aksjonærene i OM seks milepælsbetalinger basert på fastsatte salgsmål for produktet. Disse salgsmål må nås innen utgangen av 2023, med siste innen utgangen av 2026. Total maksimum mulig milepælsbetaling vil være NOK 125 millioner, i tillegg til royalties. De seks potensielle milepælsbetalinger vil bli utløst som følger:

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

Det er i 2018 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 14,0 millioner. Endringen er i hovedsak et resultat av at sannsynlighet for milepælsbetalinger og royalties i kjøpsavtalen har endret seg. Sensitivitet: En 1 % reduksjon i diskonteringsrente ville økt nåverdien med NOK 0,5 millioner.

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

Note 11 – Aksjekapital og overkurs

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

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	10 867	1	10 867

Aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA pr. 31.12. 2018

Navn	Rolle	Aksjer
Narve Reiten	Styremedlem	2 916 667 via Ingerø Reiten Inv. Company AS
Tom Rönnlund	CEO	40 000
Per-Anders Elvertrø	Head of Regulatory	30 000
Bert Olav Røttingsnes	Leder av valgkomiteen	109 141
Grete Hogstad	Medlem av valgkomiteen	1 406
Mattias Von Hartmann	Marketing and Sales Director	20 000 inkludert gjennom Aleric AB

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.2018

		2018	
		Eierandel	Stemmeandel
INGERØ REITEN INV. COMPANY AS	2 916 667	26,8 %	26,8 %
TOPRIDGE PHARMA	1 417 522	13,0 %	13,0 %
RO LARS	1 250 000	11,5 %	11,5 %
STORVESTRE, RIKARD	339 000	3,1 %	3,1 %
DANSKE INVEST NORGE	262 660	2,4 %	2,4 %
HARDING INVEST AS	244 400	2,2 %	2,2 %
KRAEBER VERWALTUNG	214 850	2,0 %	2,0 %
BUKKEVIK INVESTERING	213 661	2,0 %	2,0 %
LID OLAV TARJEI HIORTH	210 000	1,9 %	1,9 %
DIRECTMARKETING INVEST	206 844	1,9 %	1,9 %
NORDMENT BANK AS	137 074	1,3 %	1,3 %

NOBELSYSYTEM SCANDINAVIA	124 333	1,1 %	1,1 %
RØTTINGSNES BERNT OLAV	109 231	1,0 %	1,0 %
JGB EIENDOM AS	101 011	0,9 %	0,9 %
MP PENSJON PK	100 025	0,9 %	0,9 %
KAASBØLL ROLF	100 000	0,9 %	0,9 %
EILERAAS	100 000	0,9 %	0,9 %
BATJAK AS	100 000	0,9 %	0,9 %
SOLEGLAD INVEST AS	83 334	0,8 %	0,8 %
LEIKERANE AS	83 333	0,8 %	0,8 %
ANDRE AKSEEIERE	2 637 061	24,3 %	24,1 %
Sum aksjer	10 867 673	100,0 %	100,0 %

Ingerø Reiten eier 2 916 667 aksjer og er representert i styret ved Terje Bakken og Narve Reiten. TopRidge Pharma eier 1 417 522 aksjer, og er representert i styret ved Cheng Lu. Navamedic distribuerer det forebyggende behandlingspreparatet Imdur for TopRidge Pharma.

Note 12 – Skyldige offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld

	2018	2017
Leverandørgjeld	41 086 747	72 109 491
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	2 507 594	9 070 240
Sum	43 594 341	81 179 731

Netto endring kontantrøm i løpet av året	-37 585 390	8 499 301
--	-------------	-----------

Forfallsprofil på leverandørgjeld

	2018	2017
Ikke forfalte	30 732 391	33 584 358
0-3 måneder	8 820 378	12 841 711
Over 3 måneder	1 533 979	25 683 422
Sum	41 086 747	72 109 491

	2018	2017
Annen kortsiktig gjeld	7 948 946	12 817 096
Netto endring kontantrøm i løpet av året	-4 868 150	7 760 039

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

Note 13 – Utsatt skatt og betalbar skatt

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

	01.01.2017	Resultatført i perioden	Omregnings- differanser	31.12.2017
Immaterielle eiendeler	7 061 053	-3 469 403	428 022	4 019 672
Periodiseringsfond Sverige	892 884	-397 550	32 455	527 789
Avsetning for forpliktelser	-4 107 965	356 830	0	-3 751 135
Underskudd til fremføring	-24 517 453	2 270 026	-1 413 277	-23 660 704
Utsatt skatt/-fordel før begrensning	-20 671 481	-1 240 097	-952 800	-22 864 378
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	12 366 259	2 624 118	-312 259	14 678 118
Balanseført verdi	-8 305 222	1 384 023	-1 265 059	-8 186 260

	01.01.2018	Resultatført i perioden	Omregnings- differanser	31.12.2018
Immaterielle eiendeler	4 019 672	-1 130 915	30 403	2 919 160
Periodiseringsfond Sverige	527 789	-288 380	-25 986	213 423
Avsetning for forpliktelser	-3 751 135	47 311	0	-3 703 824
Underskudd til fremføring	-23 660 704	61 889	-160 721	-23 759 536
Utsatt skatt/-fordel før begrensning	-22 864 378	-1 310 095	-156 303	-24 330 776
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	14 678 118	-24 952	-53 467	14 599 699
Balanseført verdi	-8 186 260	-1 335 047	-209 770	-9 731 078

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 innregnede utsatt skattefordel er i hovedsak fra Navamedic ASA. Balanseført utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til underskudd til fremføring i morselskapet. Morselskapet genererer lisensinntekter fra datterselskapene, samt belaster datterselskaper for sentraliserte konserntjenester, og har de senere årene hatt skattemessige overskudd, som underbygger at de kan nyttiggjøre seg av den balanseførte utsatte skattefordelen. Konsernet har per 31.12.2018 balanseført all utsatt skattefordel knyttet til skattemessig fremførbart underskudd i Norge se note 6 i morselskapet for ytterligere informasjon.

Note 13 – Utsatt skatt og betalbar skatt forts.

Oversikt over midlertidige forskjeller i konsernet:

	Midlertidige forskjeller Norge	Midlertidige forskjeller Sverige	Midlertidige forskjeller Danmark	Sum 2018
Immaterielle eiendeler	-83 264	0	13 352 173	13 268 909
Periodiseringsfond Sverige	0	970 100	0	970 100
Avsetning for forpliktelser	-16 835 563	0	0	-16 835 563
Sum midlertidige forskjeller	-16 918 827	970 100	13 352 173	-2 596 554
Underskudd til fremføring	-24 755 454	-8 119 307	-75 123 126	-107 997 887
Grunnlag utsatt skatt	-41 674 281	-7 149 207	-61 770 953	-110 594 441
Midlertidige forskjeller som ikke er balanseført	0	8 119 307	58 242 962	66 362 269
Sum netto midlertidig forskjell	-41 674 281	970 100	-3 527 991	-44 232 172
Skattesats	22 %	22 %	22 %	
Balanseført utsatt skatte fordel (-) / utsatt skatt (+)	-9 168 342	213 422	-776 158	-9 731 078

Dette er i balansen ført på følgende regnskapslinjer:

Utsatt skattefordel	-9 168 342	0	-776 158	-9 944 499
Utsatt skatt	0	213 422	0	213 422

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

Forskuddsbetalt skatt	0	6 971 387	0	6 971 387
-----------------------	---	-----------	---	-----------

Konsernet har skatteposisjoner og underskudd til fremføring i de oppkjøpte selskapene i Observe Medical. Det er kun innregnet netto NOK 776 158 som utsatt skattefordel i balansen per 31.12.2018 knyttet til deler av underskudd til fremføring som selskapet vurderer å kunne unytte i nær fremtid. Den juridiske enheten hvor den utsatte skattefordelen er oppført har inngått avtale over en periode som sikrer utnyttelse av den oppførte skattefordelen.

Betalbar skatt:

	2018	2017
Balanseført verdi 01.01	-1 347 022	-2 707 229
Betalt i perioden	539 307	1 520 172
Res ført i perioden (22%)	-1 256 539	-218 946
Omregningsdifferanser	-	58 981
Balanseført verdi 31.12	-2 064 254	-1 347 022

Note 14 – Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av:	2018	2017
Husleie mv.	1 281 875	1 445 930
Div. leie/vedlikehold mv	290 998	436 000
Div. honorarer*	14 825 393	6 630 123
Reiseutgifter	1 962 788	2 266 338
Forsikringer	389 077	394 836
Oslo Børs	202 095	175 000
Markedsføring, frakt og provisjoner	5 128 006	6 535 488
Øvrige kostnader (inkl bl.a. Legemiddelavgift, regulatoriske kostnader)	5 331 735	8 783 097
Sum andre driftskostnader	<u>29 411 967</u>	<u>26 666 813</u>

*Beløpet inkluderer kostnader i forbindelse med strategiske prosjekter

Godtgjørelse til revisor spesifisert som følger:	2018	2017
Lovpålagt revisjon	1 012 000	1 351 000
Skatterådgivning	225 000	369 000
Attestasjonstjenester	6 000	8 000
Annen bistand utenfor revisjon	327 000	500 000
Due Dilligence	1 426 000	
Sum	<u>2 996 000</u>	<u>2 228 000</u>

Godtgjørelse til revisor er det som er kostnadsført i 2018, og er tjenester som er relatert både til 2017 og 2018 rapporteringen.

Note 15 – Lønnskostnader

Lønnskostnader er i NOK

	2018	2017
Lønn	22 300 453	21 018 483
Arbeidsgiveravgift	4 610 684	4 670 342
Aksjeopsjoner til ansatte	134 216	-
Pensjonskostnader - innskuddsbasert	2 534 212	1 551 379
Andre lønnskostnader	752 825	2 591 544
Sum	30 332 389	29 831 747
Antall årsverk	28	29

Ytelser til ledende ansatte:

	CEO Navamedic ASA	
	2018	2017
Lønninger	1 929 121	2 055 696
Bonus	-	191 664
Pensjonsutgifter	530 039	629 200
Annen godtgjørelse	4 400	57 909
Sum	2 463 560	2 934 469

CEO har også firmabil i Sverige

	CFO Navamedic ASA	
	2018	2017
Lønninger	1 505 519	1 401 231
Bonus	201 600	96 000
Pensjonsutgifter	262 588	327 953
Annen godtgjørelse/naturalytelser	210 900	269 806
Opsjoner	33 554	
Sum	2 214 161	2 094 990

	CEO Navamedic Medtech AB	
	2018	2017
Lønninger	955 026	822 800
Bonus		246 840
Pensjonsutgifter	174 590	182 348
Sum	1 129 616	1 251 988

CEO i Navamedic Medtech AB har også firmabil i Sverige

Ledende ansatte i konsernet Navamedic ASA er definert som administrerende direktør (CEO), finans direktør (CFO) og CEO i Navamedic Medtech AB

CFO har 22 500 opsjoner. Det er ikke gitt lån til, eller sikkerhetsstillelse til fordel for, ansatte, aksjeeiere eller medlemmer av styret.

Styrehonorar utbetalt:

	2018	2017
Johan Reinsli	150 000	216 290
Jostein Davidsen	120 000	55 806
Svein Erik Nicolaysen	150 000	150 000
Grete Hogstad	20 000	20 000
Kari Stenersen	120 000	120 000
Kathryn Moore Baker	500 000	232 527
Bernt Olav Røttingsnes	30 000	30 000
Huaizheng Peng	240 000	-
Patrik Hellstrøm		64 194
Synne Røine		80 242
Sum	1 330 000	969 059

Aksjeopsjoner/tegningsretter

Den 6.juni 2018 ble det tildelt 150 000 frittstående tegningsretter/ opsjoner til utvalgte ansatte i selskapet. Hver opsjon gir rett på en aksje i Navamedic ASA. Opsjonene inneholder hverken utbytterettigheter eller stemmerettigheter før de er innløst i aksjer. Løpetiden er inntil 3 år, og opptjeningsperioden er 2 år fra tildelingstidspunktet.

For å beregne verdien av de tildelte opsjonene benytter Selskapet Black-Scholes-Mertons opsjonsprisinde modell.

Følgende parametere på tildelingstidspunktet er benyttet: Aksjekurs NOK 12,45, innløsningspris NOK 9,40, forventet levetid 2 år, risikofri rente 0,92 % og estimert volatilitet på 56,1 % basert på selskapets historiske aksjekursbevegelser. Virkelig verdi per opsjon ble beregnet til NOK 5,17 på tildelingstidspunktet.

Opsjonskostnaden innregnes lineært over opptjeningsperioden.

Avsetning for arbeidsgiveravgift gjøres basert på differansen mellom aksjekurs og innløsningsprisen til opsjonene på rapporteringstidspunktet justert for opptjeningstiden.

I løpet av 2018 bortfalt 60 000 opsjoner, slik at det var 90 000 opsjoner utestående per 31. desember 2018.

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 til administrerende direktør 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 6 måneders oppsigelsesfrist. Det er etterlønnssavtaler på 12 og 6 måneder.

Note 16 – Finansinntekter

	2018	2017
Renteinntekter - finansinstitusjoner	14 111	21 569
Andre finansinntekter	540 798	110 193
Sum	554 909	131 762

Note 17 – Finanskostnader

	2018	2017
Rentekostnader - finansinstitusjoner	1 142 233	2 079 157
Andre finanskostnader	666 197	818 442
Sum	1 808 430	2 897 600

	2018	2017
Valuta tap/gevinster -netto	-1 173 526	-1 175 704
Sum	-1 173 526	-1 175 704

Note 18 – Skattekostnad

	2018	2017
Betalbar skatt (note 13)	1 256 539	211 940
Endring utsatt skatt (note 13)	-1 335 046	1 384 020
Justering fra tidligere år*	-194 493	-3 185 422
Skattekostnad	<u>-273 000</u>	<u>-1 589 462</u>

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

Forklaring på årets effektive skattesats:

			2018	2017
Skatt beregnet etter resultat i geografisk område:	Resultat	Skattesats		
Norge	14 386 118	23,0 %	3 308 807	-1 157 263
Sverige	-3 497 178	22,0 %	-769 379	-1 815 743
Danmark	-3 878 164	22,0 %	-853 196	-892 455
Sum beregnet skattekostnad (+) / skatteinntekt (-)	<u>7 010 776</u>		<u>1 686 232</u>	<u>-3 865 461</u>

Avstemmingsposter:

Norge - ikke fradragsberettigede endringer knyttet til betinget vederlag aksjer	-14 009 000	23,0 %	-3 222 070	628 729
Norge - andre ikke fradragsberettigede kostnader	670 188	23,0 %	-223 461	1 246
Norge - effekt ikke balanseført utsatt skattefordel	-7 970 378	23,0 %	-1 833 187	2 661 342
Norge - endring av skattesats	41 674 281	1 %	416 743	322 578
Danmark - andre ikke fradragsberettigede kostnader	0	22,0 %	-	-
Danmark - ikke balanseført utsatt skattefordel	7 526 658	22,0 %	1 655 865	1 031 611
Sverige - andre ikke fradragsberettigede kostnader	481 961	22,0 %	106 031	106 569
Sverige - ikke balanseført utsatt skattefordel	6 069 726	22,0 %	1 335 340	1 106 898
Sverige - Effekt av feil fra tidligere år			-194 493	
Sverige - effekt av konsernbidrag avgitt i 2017				-3 582 972
Sum avstemmingsposter			<u>-1 959 232</u>	<u>2 276 000</u>
Beregnet skattekostnad			<u>-273 000</u>	<u>-1 589 461</u>
Effektiv skattesats			-3,9 %	9,3 %

Note 19 – Resultat pr aksje

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

Resultat pr aksje virksomhet:

	2018	2017
Årsresultat selskapets aksjonærer	7 283 775	-15 542 461
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	10 867 673	10 867 673
Resultat pr aksje (NOK pr aksje)	0,67	-1,43

Utvannet resultat pr aksje:

Ordinært og utvannet resultat per aksje er like i 2018 og 2017.

Note 20 – Nærstående parter

TopRidge Pharma Limited, som eier 1 417 522 aksjer i Navamedic ASA, har et styremedlem og er også leverandør til Navamedic. Navamedic kjøpte varer hos TopRidge for SEK 56 910 511 i 2018 og SEK 83 260 455 i 2017.

Selskapet Infima AS hvor styremedlem Johan Reinsli var styremedlem og medeier, samt tidligere styreleder Kathrine Gamborg Andreassen var innleid konsulent, solgte tjenester til Navamedic for NOK 1 162 776. Tjenestene var priset til markedsmessige vilkår.

Note 21 – Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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
		2018	2017	
Seagarden ASA	0.02 %	-	-	2 300 000

Note 22 – Betingede utfall og betinget vederlag

Det foreligger ingen betinget forpliktelse pr 31.12.2018. Se note 10 og 23 om betinget vederlag til tidligere eiere av Observe Medical International AB.

Note 23 - Endring i betinget vederlag ved oppkjøp

Endring i betinget vederlag på NOK 14 009 000 gjennom 2018. Endringen er i hovedsak et resultat av at sannsynligheten for milepælsbetalinger og royalties i kjøpsavtalen har endret seg.

Note 24 - Hendelser etter balansedagen

13. februar 2019 inngikk Navamedic ASA avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Novicus Pharma AS. 27. februar annonserte Navamedic ASA at kjøpet var gjennomført. Kjøpesummen bestod av 1 million aksjer i Navamedic ASA. Avtalt kurs var 11.7 kroner per aksje, mens sluttkurs den 13. og 27. februar var om lag NOK 13 pr. aksje. Det foreligger en 24 måneders lock-up periode på aksjene som kan redusere virkelig verdi av aksjene på oppkjøpstidspunktet som ikke er endelig beregnet, og kostprisen for bruk ved innregning av konserndannelsen er således ikke endelig fastsatt. Ved bruk av kurs på NOK 13 pr. aksje tilsvarer det et vederlag på NOK 13 millioner.

Nåværende administrerende direktør i Navamedic ASA eide 1/3 av aksjene i Novicus Pharma AS via sitt selskap Soleglad Invest AS. De to øvrige stiftene og eierne er i forbindelse med aksjekjøpet blitt ansatt i Navamedic ASA. Det er ingen bindingstid knyttet til ansettelsesforholdet.

Novicus Pharma AS er et norskbasert farmasøytisk selskap som fokuserer på OTC-produkter for det norske og nordiske markedet. Selskapet ble startet av tre tidligere Weifa-ledere med betydelig erfaring innenfor utvikling og markedsføring av farmasiprodukter. Selskapet passer godt inn i forretningsmodellen til Navamedic og det er forventet at dette vil bidra til at Navamedic vil få flere produkter i sin produktportefølje, økte volumer gjennom sitt logistikkapparat og få tre ansatte med tung bransjeerfaring inn i sin organisasjon. Novicus Pharma AS's mål før oppkjøpet var å etablere et lønnsomt vekstselskap gjennom sitt nettverk av partnere. Selskapet har på kort tid etablert en pipeline av produkter som skal tilfredsstille kundebehov i Norden. Ett av disse produktene har etter oppkjøpet blitt lansert i et av de store apotekerkjedene i Norge. Novicus komplementerer Navamedic og gir en mulighet for å akselerere kommersialiseringen av produktene i Novicus' pipeline.

Novicus har en kort historie, og basert på foreløpig regnskap hadde selskapet ingen inntekter i 2018, og et underskudd på om lag NOK 0,35 millioner. Det foreligger ikke endelig balanse på oppkjøpstidspunktet. Gjeld til de tidligere eierne ble gjort opp ved økning i egenkapitalen i Novicus før oppkjøpet. Balansen består i hovedsak av et varelager på om lag NOK 0,15 millioner, som Navamedic kjøper separat. Basert på dette består den foreløpige balansen ved oppkjøpet i hovedsak av merverdier, som foreløpig i sin helhet er allokert til goodwill. Goodwill er relatert til verdien av ansatte og organisasjonen, og forventninger om fremtidig inntjening. Goodwill ervervet som en del av oppkjøpet er ikke fradragsberettiget.

I forbindelse med utstedelse av 1 million aksjer vil det i 2019 bli innregnet direkte kostnader for utstedelse av aksjer og det vil bli innregnet øvrige kostnader knyttet til kjøpet over resultatet.

Etter rapporteringsperioden som ble avsluttet 31. desember 2018 og frem til dato for godkjenning av årsregnskapet er det ikke identifisert andre hendelser som det må opplyses om.

Morselskapet Navamedic ASA Årsregnskap 2018



Resultatregnskap

Navamedic ASA			
1. januar - 31. desember			
	Note	2018	2017
Driftsinntekter	9, 13	24 465 176	23 608 224
Sum inntekter		24 465 176	23 608 224
Lønnskostnad	7, 13	9 053 341	8 684 378
Avskrivninger	3	1 249 770	2 528 608
Nedskrivning	3	-	5 825 196
Andre driftskostnader	7, 10, 13	12 800 217	7 512 285
Sum driftskostnader		23 103 328	24 550 467
Driftsresultat		1 361 848	-942 243
Renteinntekter	14	14 111	21 568
Andre finansinntekter	14	14 066 514	180 849
Rentekostnader	13, 14	-114 734	-156 164
Andre finanskostnader	14	-687 240	-3 925 940
Resultat av finansposter		13 278 651	-3 879 687
Resultat før skattekostnad		14 640 500	-4 821 930
Skattekostnad	6	1 749 042	-2 456 632
Årsresultat		16 389 542	-7 278 562
Overføringer:			
Overført til annen egenkapital	1	-16 389 542	7 278 562

Balanse

Navamedic ASA

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER			
Anleggsmidler			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Immaterielle eiendeler	3	2 828 583	4 050 722
Utsatt skattefordel	6	9 168 341	7 419 299
Sum immaterielle eiendeler		11 996 924	11 470 021
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investering i datterselskaper	2	148 972 822	148 972 822
Sum finansielle anleggsmidler		148 972 822	148 972 822
Sum anleggsmidler		160 969 746	160 442 843
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	4	82 676	496 096
Fordringer i samme konsern	4	5 796 596	3 839 602
Andre fordringer	4	311 790	322 399
Sum fordringer		6 191 061	4 658 097
Bankinnskudd	5	1 410 231	3 269 585
Sum omløpsmidler		7 601 293	7 927 682
SUM EIENDELER		168 571 039	168 370 525

		31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,8	10 867 673	10 867 673
Overkurs	1	109 881 162	109 881 162
Sum innskutt egenkapital		120 748 835	120 748 835
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	10 397 691	-6 126 065
Sum opptjent egenkapital		10 397 691	-6 126 065
Sum egenkapital	1	131 146 526	114 622 770
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Betinget vederlag ved oppkjøp	15	12 177 000	26 186 000
Lisensforpliktelse langsiktig	16	10 477 053	12 043 304
Sum langsiktig gjeld		22 654 053	38 229 304
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	813 132	71 284
Skyldig offentlige avgifter		554 829	482 311
Gjeld til selskap i samme konsern	4	4 769 195	7 726 848
Lisensforpliktelse kortsiktig	16	6 358 510	4 265 980
Annen kortsiktig gjeld	4	2 274 793	2 972 028
Sum kortsiktig gjeld		14 770 459	15 518 451
Sum gjeld		37 424 512	53 747 755
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		168 571 039	168 370 525

Lysaker, 24.04.2019

Styret og administrerende direktør i Navamedic ASA



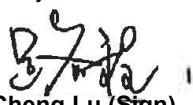
Terje Bakken (Sign)

Styrets leder



Inger Johanne Solhaug (Sign)

Styremedlem



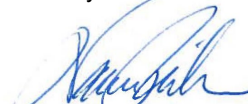
Cheng Lu (Sign)

Styremedlem



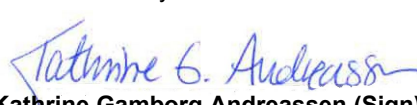
Jostein Davidsen (Sign)

Styremedlem



Narve Reiten (Sign)

Styremedlem



Kathrine Gamborg Andreassen (Sign)

Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling for morselskapet

Note	2018	2017
Kontantstrømoppstilling		
Kontantstrømmer fra driften		
Ordinært resultat før skattekostnad	14 640 500	-4 821 930
Amortisering og nedskrivninger	1 249 770	8 353 804
Endring i aksjeopsjoner	134 214	-
Renter og betingede vederlag uten kontanteffekt	-13 482 721	3 786 583
Endring kundefordringer	413 420	-65 896
Endring leverandører	741 848	-325 377
Endring andre tidsavgrensningsposter	-614 107	-2 146 173
Netto kontantstrøm fra driften	3 082 924	4 781 011
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilgang/avgang av immaterielle eiendeler og driftsmidler	-27 631	-208 331
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-27 631	-208 331
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto endring i gjeld til selskap i samme konsern	-4 914 647	-18 420 740
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-4 914 647	-18 420 740
Endringer i bankinnskudd og likvide midler	-1 859 355	-13 848 060
Bankinnskudd og likvide midler pr 1. januar	3 269 585	17 117 645
Bankinnskudd og likvide midler pr 31. desember	1 410 230	3 269 585

Noter til morselskapets årsregnskap



Regnskapsprinsipper

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

Salgsinntekter

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for rabatter, returer og merverdiavgift. Inntekt resultatføres når den kan måles pålitelig og det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte foretaket. 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 der igjennom royaltyinntekter. Royaltyinntektene er basert på faktisk salg i Navamedic AB. Selskapet belaster også datterselskaper for tjenester knyttet til 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 anleggsmidler/langsiktig gjeld, inkludert mottatte lisensbetalinger som vil bli inntektsført over den respektive kontraksperioden. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap. Avsetning til

påregnelig tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

Valuta

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

Pensjonsordning

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

Finansiell risikostyring

For finansiell risikostyring henvises det til selskapets konsernregnskap note 3.

Aksjebasert avlønning

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

Immaterielle eiendeler

Lisenser (produktrettigheter)

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

Markedsføringstillatelse

Navamedic ASA distribuerer en rekke legemidler via underleverandører i Norden, Baltikum, England, Irland og Nederland på vegne av rettighetshavere. Når det gjelder Markedsføringstillatelser i Navamedic ASA, så gjelder dette generiske legemidler og de selges i Sverige og Nederland. Investeringer knyttet til offentlige 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 aktivering:

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

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir bokført dersom det er mer enn 50 % sannsynlighet for at det vil komme oppgjør. Beste estimat legges til grunn som oppgjørsverdi. Betinget vederlag knyttet til fremtidig oppgjørsklausuler i Observe Medical oppkjøpet er ansett å være en usikker forpliktelse, og ikke en betinget forpliktelse. Beste estimat av oppgjørsverdien oppdateres ved hver balansedag, og endringen innregnes over resultatet.

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 for 2018 beregnes med 23 %. 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 skattemessig 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 22 % pr. 31.12.2018 (23 % pr. 31.12.2017).

Kontantstrømoppstilling

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

Note 1 – Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2017	10 867 673	109 881 162	-6 126 065	114 622 771
Endring i aksjeopsjoner			134 213	134 213
Årets resultat			16 389 542	16 389 542
Egenkapital pr 31.12.2018	10 867 673	109 881 162	10 397 690	131 146 526

Note 2 – Aksjer

Investering i datterselskaper:

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

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

Andre aksjeinvesteringer:

Firma	Anskaffet	Eierandel/ stemmeandel	EK pr 31.12.17*	Resultat 17*
Seagarden Group AS	01.05.08	0.02 %	MNOK 74,7	MNOK -14,2

	Bokført verdi
Seagarden Group AS	<u>0</u>

* Tallet er basert på offisielle regnskaper og gjelder 2017.

Kostpris for aksjene i Seagarden AS var NOK 2 300 000. Bokført verdi er NOK 0.

Note 3 – Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Varige driftsmidler	Lisenser	Markedsførings- tillatelser	Sum
Regnskapsåret 2017				
Anskaffelseskost pr 01.01	83 277	16 939 245	16 885 425	33 907 947
Tilgang		-	208 331	208 331
Avgang	-		-	-
Anskaffelseskost pr 31.12	83 277	16 939 245	17 093 756	34 116 278
Akkumulerte avskrivninger pr 01.01	-44 969	-7 826 568	-13 840 215	-21 711 752
Årets nedskrivninger	-	-4 987 776	-837 420	-5 825 196
Årets avskrivninger	-38 308	-1 191 062	-1 299 238	-2 528 608
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	-83 277	-14 005 406	-15 976 873	-30 065 556
Bokført verdi pr 31.12	-	2 933 839	1 116 883	4 050 722
Regnskapsåret 2018				
Anskaffelseskost pr 01.01	83 277	16 939 245	17 093 756	34 116 278
Tilgang		-	27 631	27 631
Anskaffelseskost pr 31.12	83 277	16 939 245	17 121 387	34 143 909
Akkumulerte avskrivninger pr 01.01	-83 277	-14 005 406	-15 976 873	-30 065 556
Årets nedskrivninger	-			-
Årets avskrivninger	-	-483 346	-766 424	-1 249 770
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	-83 277	-14 488 752	-16 743 297	-31 315 326
Bokført verdi pr 31.12	-	2 450 493	378 090	2 828 583
Levetid	3 år	10 år	5 år	

Årlig leie f.o.m 15.12.2018 som ikke er balanseførte driftsmidler utgjør NOK 385 000 (kontorlokaler). Leieperioden utløper 14.12.2019. I tillegg har vi noen biler som vi leier.

Note 4 – Fordringer, gjeld og konsernmellomværende

	2018	2017
Gjeld til selskap i samme konsern	4 769 195	7 726 848
Sum	4 769 195	7 726 848

Lån mellom konsernselskaper rentebelastet tilsvarende 2 % årlig rente.

Selskapene har i 2017 og 2018 transaksjoner knyttet til viderefakturering av administrasjonskostnader, royalty og rente på lån. Se note 13.

Kortsiktige fordringer består av:

	2018	2017
Tilgode merverdiavgift etc	95 584	59 136
Kundefordringer	82 676	496 096
Fordringer på konsernselskaper	5 796 596	3 839 602
Andre periodiseringer og fordringer	216 206	263 263
Sum	6 191 061	4 658 097

Annen kortsiktig gjeld:

	2018	2017
Skyldige feriepenger	634 580	758 266
Avsatt for påløpte kostnader	1 640 212	2 213 762
Sum	2 274 793	2 972 028

Leverandørgjeld:

	2018	2017
Leverandørgjeld	813 132	71 284
Sum	813 132	71 284

Note 5 – Bankinnskudd, kassekreditt med mer

Av morselskapets betalingsmidler pr 31.12.18 var NOK 375 789 (NOK 342 975 per 31.12.17) bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte.

Bankinnskudd består av:

	2018	2017
Bankinnskudd	1 410 231	3 269 585
Sum	1 410 231	3 269 585

Note 6 – Skatt

Total skattekostnad fordeler seg på:

	2018	2017
Endring i utsatt skattefordel	-1 749 043	2 456 632
Sum skattekostnad	-1 749 043	2 456 632

Beregning av årets skattegrunnlag:

	2018	2017
Resultat før skattekostnad	14 640 500	-4 821 930
Permanente forskjeller	-16 086 577	2 624 895
Endring i midlertidige forskjeller	3 448 648	5 381 241
Underskudd til fremføring	-2 002 571	-3 184 206
Årets skattegrunnlag	0	0

Herav 23 % betalbar skatt

- -

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2018	2017
Driftsmidler	298 463	10 809 484
Utestående fordringer	-381 727	0
Avsetning for forpliktelser	-16 835 563	-16 309 284
Underskudd til fremføring	-24 755 454	-26 758 024
Sum midlertidige forskjeller	-41 674 281	-32 257 824

Grunnlag for beregning av utsatt skatt

	2018	2017
Utsatt skattefordel (22% / 23%)	-9 168 341	-7 419 299
Balanseført utsatt skattefordel	-9 168 341	-7 419 299

Balanseført utsatt skattefordel er kr 9 168 341 da morselskapet forventer å kunne nyttiggjøre seg denne skattefordel i fremtiden. Morselskapet genererer lisensinntekter fra datterselskapene, samt belaster datterselskaper for sentraliserte konserntjenester, og har i de senere årene hatt skattemessig overskudd som underbygger at de kan nyttiggjøre seg av den balanseførte utsatte skattefordelen

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 23 % av resultat før skatt:

	2018	2017
23 % skatt av resultat før skatt	3 367 315	-1 157 263
Permanente forskjeller (23%)	-3 699 913	629 975
Effekt av ikke balanseført utsatt skattefordel	-1 833 187	2 661 342
Effekt på utsatt skattefordel pga endring i skattesats	416 743	322 578
Beregnet skattekostnad	-1 749 042	2 456 632

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

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

	2018	2017
Lønninger	6 890 090	7 714 746
Godtgjørelse styremedlemmer	1 330 000	969 059
Arbeidsgiveravgift	1 070 787	1 099 635
Pensjonskostnader	212 345	163 990
Andre ytelse/viderefakturerte lønnskostnader	-449 881	-1 263 052
Sum	9 053 341	8 684 378

Antall årsverk i løpet av regnskapsåret: 9 8

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 212 345.

Ytelser til ledende personer, se note 15 i konsernregnskapet.

Honorar til revisor (eks mva):

	2018	2017
Lovpålagt revisjon	465 000	355 000
Skatterådgiving	225 000	223 000
Attestasjonstjenester	6 000	8 000
Andre bistand utenfor revisjon	260 000	476 000
Due Dilligence	1 426 000	
Sum eksklusive mva	2 382 000	1 062 000

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 31.12.2018 og aksjer eiet av styret og ledende personer i Navamedic ASA se note 11 i konsernregnskapet.

Note 9 – Salgsinntekter

Geografisk fordeling:

	2018	2017
Nordiske land	24 465 176	23 608 224
Resten av EU/EØS	-	-
Sum driftsinntekter	24 465 176	23 608 224

Note 10 – Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av:

	2018	2017
Husleie mv	564 942	576 641
Div. leie / vedlikehold mv	327 147	436 000
Div. honorarer	7 913 546	2 666 000
Reiseutgifter	523 986	577 000
Forsikringer	321 027	295 000
Oslo Børs	202 095	175 000
Regulatory	943 000	1 142 000
Øvrige kostnader	1 622 474	1 645 000
Tap på krav	382 000	-
Sum andre driftskostnader	12 800 217	7 512 641

Note 11 – Betingede utfall.

Navamedic ASA har ingen pågående rettsaker eller tvister

Note 12 – Hendelser etter balansedagen

13. februar 2019 inngikk Navamedic ASA avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Novicus Pharma AS. 27. februar annonserte Navamedic ASA at kjøpet var gjennomført. Kjøpesummen bestod av 1 million aksjer i Navamedic ASA. Avtalt kurs var 11.7 kroner per aksje, mens sluttkurs den 13. og 27. februar var om lag NOK 13 pr. aksje. Det foreligger en 24 måneders lock-up periode på aksjene som kan redusere virkelig verdi av aksjene på oppkjøpstidspunktet som ikke er endelig beregnet, og kostprisen for bruk ved innregning av konserndannelsen er således ikke endelig fastsatt. Ved bruk av kurs på NOK 13 pr. aksje tilsvarer det et vederlag på NOK 13 millioner. For mer informasjon se note 24 i konsernregnskapet

Navamedic anser ikke at det har inntruffet andre hendelser etter balansedagen den 31.12.2018 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:	2018	2017
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Royalty	2 989	8 966
Navamedic ASA	Salg fra mor- til datterselskap	Service fee	19 499	12 849
Navamedic ASA	Kostnadsreduksjon fra mor- til datterselskap	Adm.kostnader	2 178	2 610
Navamedic AB	Salg fra datter- til morselskap	Renter	113	150

Selskapet Infima AS hvor styremedlem Johan Reinsli var styremedlem og medeier samt tidligere styreleder Kathrine Gamborg Andreassen var innleid konsulent, solgte tjenester til Navamedic for NOK 1.162.776. Tjenestene var priset til markedsmessige vilkår.

Note 14 – Finansposter

Finansinntekter	2018	2017
Annen renteinntekt	14 000	22 000
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	14 009 000	-
Valutagevinst	57 625	181 000
Sum finansinntekter	14 080 625	203 000

Finanskostnader	2018	2017
Rentekostnader fra foretak i samme konsern	113 000	150 000
Annen rentekostnad	-	-
Endring i betinget vederlag ved oppkjøp	-	2 618 000
Annen finanskostnad	526 300	1 176 000
Valutatap	162 674	138 000
Sum finanskostnader	801 974	4 082 000

Note 15 – Betinget vederlag ved oppkjøp

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

Det er i 2018 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 14,0 millioner. Endringen er i hovedsak et resultat av at sannsynlighet for milepælsbetalinger og royalties i kjøpsavtalen har endret seg.

Note 16 – Annen finansiell gjeld

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

Erklæring fra styret og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Navamedic konsernet og dets morselskap Navamedic ASA for 2018. Styret har basert denne erklæringen på rapporter og uttalelser fra styrets leder og administrerende direktør, resultatet av konsernets virksomhet og på annen informasjon som er avgjørende for å vurdere konsernets stilling, gitt til styret i morselskapet. Etter vår beste overbevisning mener vi:

At konsernregnskapet for 2018 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven.

At årsregnskapet for morselskapet for 2018 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 2018.

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, 24.04.2019

Styret og administrerende direktør i Navamedic ASA



Terje Bakken (Sign)

Styrets leder



Inger Johanne Solhaug (Sign)

Styremedlem



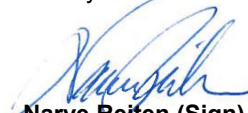
Cheng Lu (Sign)

Styremedlem



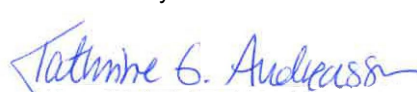
Jostein Davidsen (Sign)

Styremedlem



Narve Reiten (Sign)

Styremedlem



Kathrine Gamborg Andreassen (Sign)

Administrerende direktør

Revisors beretning



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04083
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 835 174 627 NVA

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 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av konsolidert oppstillinger over finansiell stilling per 31. desember 2018, konsolidert oppstilling over totalresultat, konsolidert oppstilling over endring i egenkapital og konsolidert kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter.
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Navamedic ASA per 31. desember 2018 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 2018 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 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Statautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elygum	Mol i Rana	Stord
Ålesund	Finnsnes	Molde	Strømme
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandnessjøen	Trondheim
Bodø	Karvik	Sandnessjøen	Tynset
Oslo	Kotklensand	Stavanger	Ålesund

Revisors beretning forts.



Revisors beretning - 2018
Navamedic ASA

Nedskrivningsvurderinger knyttet til goodwill – Observe Medical International AB

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

Sentrale forhold ved revisjonen	Vår revisjonstilnærming
Goodwill i konsernet er på MNOK 79,6, hvorav MNOK 31,2. er allokert til virksomheten som er tilført gjennom oppkjøpet av Observe Medical International AB. Observe Medical International AB konsernet utvikler produktfamilien Sippi®. Kommersialisering har blitt forsinket som følge av forventinger fra markedet om tilgang til versjon med trådløs dataoverføring ved bruk av produktene. Nedskrivningsvurdering av goodwill knyttet til Observe Medical International AB er vurdert som et sentralt forhold da verdien av goodwill er basert på budsjett og prognoser frem til terminalåret 2032 hvor det er knyttet høy estimeringsusikkerhet til flere av faktorene, hovedsakelig knyttet til fremtidig utvikling i solgte volumer, priser og marginer.	Vi har vurdert konsernets nedskrivningstest knyttet til goodwill vedrørende Observe Medical International AB herunder: • Kontrollert estimerte kontantstrømmer mot underliggende dokumentasjon og forutsetninger – herunder påsett at estimerer samsvarer med styregodkjente budsjetter og prognoser. • Vurdert og utfordret ledelsen på vekstestimer lagt til grunn i modellen og ledelsens fremtidige forutsetninger lagt til grunn i forretningsplaner basert på nåværende stadium av kommersialisering av Sippi®. • Vi har kontrollert oppnådde resultater for produktene mot forutsetningene som ble lagt til grunn i tidligere års nedskrivningstest. På denne bakgrunnen har vi utfordret ledelsens forutsetninger som er lagt til grunn i årets nedskrivningstest. • Vurdert benyttet verdivurderingsmodell mot anerkjente metoder for verdivurdering. • Kontrollert matematisk og metodisk integritet ved bruk av valgt verdivurderingsmodell. • Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor. Forutsetninger benyttet i beregningen av diskonteringsfaktor er vurdert mot tilgjengelig markedsdata. • Vurdert og utfordret ledelsens sensitivitetsberegninger for å kunne vurdere effekter av mulige endringer i nøkkelforutsetninger; og • Vurdert hvorvidt noteopplysninger i tilstrekkelig grad opplyser om nøkkelforutsetninger og sensitivitetsvurderinger knyttet til underliggende eiendeler.

Revisors beretning forts.



Revisors beretning - 2018
Navamedic ASA

Betinget vederlag knyttet til kjøp av aksjer i Observe Medical Group

Det henvises til prinsippnote i note 2.11 og note 10 i Konsernregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen	Vår revisjonstilnærming
I 2015 signerte Navamedic ASA en avtale om kjøp av alle aksjene og stemmene i Observe Medical International AB (OM). Kjøpesummen bestod av kontanter og utstedelse av aksjer, i tillegg til en ekstra betaling (betinget vederlag) avhengig av omsetningen i årene 2016 til 2026. Forpliktelsen knyttet til det betingede vederlaget må vurderes hver periodeslutt. 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 2019 – 2026. Betinget vederlag knyttet oppkjøpet er vurdert som et sentralt forhold i revisjonen og må vurderes i sammenheng med estimeringsusikkerhet knyttet til forventede fremtidig omsetning i avsnittet "Nedskrivningsvurderinger knyttet til goodwill – Observe Medical International AB".	Våre revisjonshandlinger inkluderte: - Kontroll av forventet omsetning av produktet Sippi® mot styregodkjent budsjett samt prognoser for perioden frem til 2026. - Kontrollert at det er samsvar med tilsvarende omsetningstall som er benyttet i nedskrivningstest for Observe Medical International AB. - Kontrollert at beregninger i modellen av royalties og milepæler samsvarer med elementene slik de er fremstilt i avtalen, - Kontrollert metode og oppbygning av valgt diskonteringsfaktor. Forutsetninger benyttet i beregningen av diskonteringsfaktor er vurdert mot tilgjengelig markedsdata.

Vurdering av grunnlag for balanseføring av utsatt skattefordel

Det henvises til prinsippnote i note 2.12 og note 4 og 13 i Konsernregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen	Vår revisjonstilnærming
Verdien av utsatt skattefordel i Navamedic ASA avhenger av fremtidige overskudd generert av inntekter fra mottatte royalties og Business Service Cost. Verdien av utsatt skattefordel er vurdert som et sentralt forhold ved revisjonen, da bortfall av royalties fra Aspen-avtalen i 2017 øker usikkerheten knyttet til om det vil være tilstrekkelige skattemessige overskudd tilgjengelig som foretaket kan utnytte fremførbare skattemessige underskudd mot.	Vi har vurdert selskapets grunnlag knyttet til balanseføring av utsatt skattefordel herunder: - Sammenlignet historiske royalties fra Imdur-produkter og inntekter fra Business Service Cost med forventede fremtidige inntekter lagt til grunn i beregningen - Basert på ovennevnte, samt vår kunnskap om virksomheten, utfordret ledelsens estimer og forutsetninger som er lagt til grunn ved beregning av fremtidige skattemessige resultater, herunder utvikling i royalties knyttet til salg av Imdur-produkter og Business Service Cost - Kontrollert at skattemessige resultater lagt til grunn i vurderingen samsvarer med styregodkjente budsjetter og prognoser. - Kontrollert og utfordret ledelsens vurderinger knyttet til at det vil være tilgjengelige skattemessige overskudd for å benytte skattemessige underskudd som er innregnet i utsatt skattefordel.

Revisors beretning forts.



Revisors beretning - 2018
Navamedic ASA

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon inkludert i Årsrapport 2018, med unntak av 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 i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli 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. Betyggende 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

Revisors beretning forts.



Revisors beretning - 2018
Navamedic ASA

- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et 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 og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 24. april 2019
KPMG AS



Frode Bohlin Lea
Statsautorisert revisor

Alternative resultatmål (APM)

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

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

EBITDA margin er EBITDA som prosent av driftsinntekter

Juster EBITDA er EBITDA justert for kostnader som relaterer seg til strategiske prosjekter

NAVAMEDIC ASA

Fornebuveien 42-44

P.O. Box 107

N-1325 Lysaker

Norway