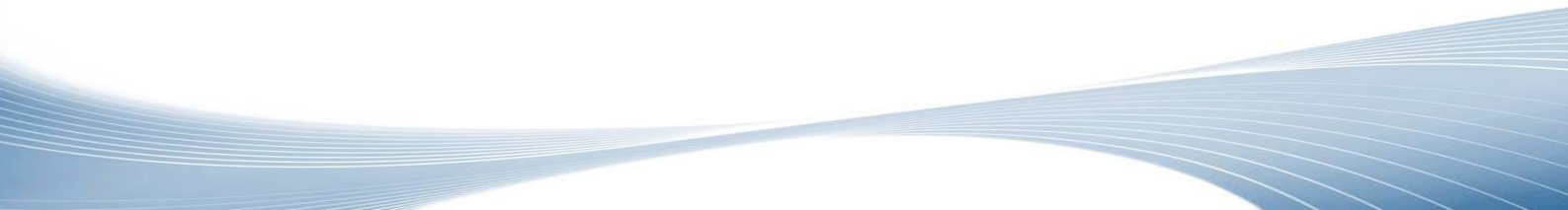


ÅRSBERETNING 2009

NAVAMEDIC ASA



Årsberetning

Høydepunkter

- Fortsatt god organisk vekst i datterselskapet Vitaflo Scandinavia AB.
- Glucomed solgt til Laboratoires Expanscience for EUR 4,65 millioner.
- Ny ledergruppe etablert med Olof Milveden som ny konsernsjef.
- Eksklusiv distribusjonsavtale for Norden og BeNeLux med Aspen Healthcare FZ LLC, et av verdens ledende generiske legemiddelselskaper, ble signert 10. februar 2010.

Navamedic ASA

Navamedic ASA (Navamedic) er et norsk legemiddelselskap som kjøper og/eller innlisensierer og markedsfører legemidler og andre helseprodukter i Nord-Europa. Produktporteføljen inkluderer originalpreparater og generika, såvel som naturlegemidler, kosttilskudd og medisinsk utstyr. Selskapet selger produkter fra et større antall selskaper som ikke selv er representert i de enkelte markedene som Navamedic betjener.

Navamedic ble etablert i 2002, og omfatter Navamedic ASA og det 100 prosent eide datterselskapet Vitaflo Scandinavia AB, Sverige og det 100 prosent eide datterselskapet Navamedic efh, Island. Selskapets hovedkontor er på Lysaker utenfor Oslo. Navamedic har vært notert på Oslo Børs siden 2006.

Vitaflo Scandinavia AB (Vitaflo) ble etablert i 1999 og ble en del av konsernet Navamedic i 2007. Vitaflo fokuserer på å kjøpe og/eller innlisensiere legemidler og andre helseprodukter innen utvalgte kunnskapsområder. Selskapet har salg og distribusjon i Norge, Sverige, Danmark og Finland, markedsfører enkelte produkter direkte i Nederland og eksporterer varer også utenfor disse markedene.

Den 10. februar 2010 ble en eksklusiv distribusjonsavtale mellom Navamedic og Aspen Healthcare FZ LLC undertegnet. Aspen Healthcare, med hovedkontor i Johannesburg i Sør-Afrika, er en av verdens 20 største produsenter av generiske legemidler og har en årlig omsetning på rundt NOK 7 milliarder. Avtalen sikrer Navamedic en bred portefølje av nye produkter for registrering og markedsføring i de nordeuropeiske markedene.

Navamedic solgte i løpet av året sine proprietære rettigheter til fremstillingen av det glucosaminbaserte legemiddelet Glucomed. Etter salget er Navamedics finansielle posisjon god.

Det er styrets anbefaling at deler av midlene som ble frigjort gjennom dette salget, benyttes til utbetaling av utbytte. Styret anser at selskapet har finansiell kapasitet til en god utvikling av avtalen med Aspen Healthcare samt til å inngå eventuelle nye avtaler, uten at ny kapital vil være påkrevet.

Navamedic efh, Island, har ikke hatt aktivitet i 2009.

Strategi

Navamedics strategi er å bygge et sterkt voksende regionalt legemiddelselskap med salg av egne og innlisensierte produkter.

I 2009 har Navamedics hovedvirksomhet vært knyttet til datterselskapet Vitaflo som representerer mer enn 45 ulike produkter fra rundt 20 utenlandske produsenter. Navamedic har ambisjoner om å vokse både gjennom økt geografisk bredde for eksisterende og nye produkter, samt gjennom en større produktportefølje innen utvalgte områder. Videre vil man gjennom den nylig inngåtte avtalen med Aspen Healthcare konkurrere om å innta en betydelig markedsposisjon innen generiske legemidler i Norden og BeNeLux.

Navamedic ASA gjennomførte oppkjøpet av Vitaflo for å ha en plattform for vekst utover den som allerede eksisterte gjennom det proprietære produktet Glucomed, et glukosaminbasert legemiddel som var grunnlaget for etableringen av Navamedic i 2002. Salget av Glucomed som ble gjennomført i 2009, ga grunnlaget for å etablere et nytt satsningsområde innen generiske legemidler. Dette har så langt resultert i distribusjonsavtalen med Aspen Healthcare. Avtalen er en ordinær, eksklusiv, distribusjonsavtale for de nordiske markedene samt BeNeLux landene. Konsernet har som mål å utvikle det nye forretningsområdet til å bli større enn dagens eksisterende virksomhet i løpet av relativt få år.

Avtalen med Aspen Healthcare er strategisk viktig da den gir Navamedic mulighet til å utvikle flere ulike forretningsområder. Aspen Healthcare har aldri tidligere inngått denne typen avtaler i Europa, og valget av Navamedic baserer seg på Navamedic's egne initiativer, sterke relasjoner og en god forretningsplan for lansering av Aspens' produkter i de markedene som reguleres av avtalen.

Navamedic har som uttalt målsetning å være en attraktiv samarbeidspartner for legemiddelselskaper som vil etablere seg i de nordeuropeiske markedene.

Aktiviteter 2009

Legemiddelet Glucomed ble i 2009 solgt til franske Laboratoires Expanscience. De viktigste momentene i avtalen er:

- Salgpris € 4,65 M
- Samtidig med avtalen ble en eksklusiv distribusjonsavtale for Glucomed i det Nordiske markedet inngått.
- Navamedic kan motta ytterligere kompensasjon for salget basert på en "earn-out" modell basert på salgsutviklingen av Glucomed under Laboratoires Expanscience's eierskap.

Som en følge av salget av Glucomed ble all eksisterende bankgjeld nedbetalt med totalt NOK 12 millioner. De fleste ansatte som arbeidet med Glucomed produktet har sluttet i selskapet.

Navamedic har i 2009 vært gjenstand for en omfattende restrukturering og "turn-around", der datterselskapet Vitaflos operasjoner har vært spesielt vurdert og omstrukturert for å sikre videre stabil og forutsigbar vekst.

Et nytt lederteam ble etablert som en følge av salget av Glucomed, omorganiseringen av Vitaflo og for å muliggjøre en ytterligere satsning på generika og innlisensiering av produkter. Forhandlingene med Aspen Healthcare høsten 2009, og avtalen inngått i februar 2010, er et resultat av dette arbeidet.

Navamedic arbeider kontinuerlig med å forbedre sin kostnadsstruktur, blant annet gjennom effektivisering av kontorfasiliteter, økt bruk av resultatavhengig lønn og generelt kostnadsfokus.

Presentasjon av årets resultat

I henhold til seksjon 3-3 i Regnskapsloven, bekrefter styret at regnskapet fremlegges under forutsetning om videre drift. Navamedic rapporterer sine konsoliderte finansielle tall i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). I de konsoliderte finansielle tall er all drift tilordnet Glucomed betraktet som virksomhet holdt for salg. Årsregnskapet for morselskapet avlegges i overensstemmelse med Norsk God Regnskapsskikk (NGRS). For mer informasjon henvises det til noteverket.

Resultatregnskap (NOK 1.000)

	2009	2008
Driftsinntekter	52 593	46 105
Varekostnad	31 963	25 322
Bruttofortjeneste	20 630	20 783
Driftskostnader	23 139	14 472
EBITDA	(2 509)	6 311
Av-og nedskrivninger	7 487	7 613
EBIT	(9 996)	(1 302)
Netto finans	(1 922)	(1 904)
Resultat før skatt	(11 918)	(3 206)
Skatt	8 385	1 169
Årsresultat	(3 533)	(2 037)

I resultatregnskapet fra videreført virksomhet er følgende inkludert: Vitaflo Scandinavia AB, og en andel av forretningsutvikling og overhead, samt Navamedic efh.

Bruttomarginen var i 2009 på 39 % mot 45 % i 2008. Endringen skyldes først og fremst større salg av produkter med lavere margin, og da særlig mot slutten av 2009, samt bortfall av en avtale vedrørende salg av et høymarginprodukt. I tillegg ga også valutasingninger gjennom året utslag i lavere bruttomargin.

Vitaflo har i 2009 gjennomgått en omstrukturering, noe som blant annet har medført engangskostnader i forbindelse med avsluttede ansettelsesforhold på til sammen NOK 3,1 millioner. Dette er belastet regnskapet for 2009 i sin helhet. Av- og nedskrivninger utgjør NOK 7,5 millioner mot 7,6 millioner i 2008. NOK 6,2 millioner av avskrivningene er knyttet til

identifiserte merverdier fra Vitaflo-kjøpet og NOK 0,9 millioner til nedskrivninger av aktiverte lisenskostnader. I forbindelse med kjøpet av Vitaflo, var en del av den merverdi som ble lagt til grunn ved verdifastsettelsen (NOK 3,1 millioner) knyttet til at den tidligere ledelsen skulle fortsette i sine stillinger i en treårsperiode. I forbindelse med avslutning av disse ansettelsesforholdene i 2009, er det for året foretatt nedskrivninger med totalt NOK 0,7 millioner.

Netto finansposter utgjorde NOK -1,9 millioner i 2009, på linje med resultatet i 2008. Konsernet, ved morselskapet, tok høsten 2007 opp et lån i DnB NOR på NOK 20 mill. I henhold til avtalen med banken, ble lånet tilbakebetalt i sin helhet i forbindelse med salget av Glucomed i september 2009. Pr 31. desember 2009 har Navamedic ingen rentebærende gjeld. Netto skatteinntekt ble NOK 8,4 millioner, sammenlignet med NOK 1,2 millioner i 2008. Morselskapet har utnyttet de skattemessige disposisjoner som var tilgjengelige pr. 31. desember 2009 innenfor gjeldende lover og regler. Dette innebærer at selskapet har en utsatt skattefordel på totalt NOK 3,7 millioner. Beløpet er balanseført i sin helhet pr desember 2009.

Resultatregnskap (NOK 1.000) fra virksomhet holdt for salg

	2009	2008
Driftsinntekter	13 709	18 843
Varekostnad	14 390	4 592
Bruttofortjeneste	(681)	14 251
Driftskostnader	6 497	9 007
EBITDA	(7 178)	5 244
Av-og nedskrivninger	-	4 436
EBIT	(7 178)	808
Netto finans	29 885	(72)
Resultat før skatt	22 707	736
Skatt	(6 358)	(6 776)
Årsresultat	16 349	(6 040)

I resultatet fra virksomhet holdt for salg, er følgende inkludert: Inntekter og kostnader knyttet til Glucomed, ChitiNor AS og en andel av forretningsutvikling og overhead.

Etter at salget av Glucomed ble gjennomført i september 2009, har Navamedic ingen inntekter eller kostnader som presenteres som virksomhet holdt for salg. Netto salgsgjavnst var NOK 29,9 millioner.

Konsernets resultat ble for 2009 NOK 12,8 millioner etter skatt, inkludert gjavnst ved salg av Glucomed.

Balanse og likviditet

Navamedic ASA hadde totale eiendeler på NOK 136,6 millioner ved utløpet av 2009 sammenlignet med NOK 159,6 millioner ved utløpet av 2008. Reduksjonen i eiendeler skyldes primært salget av Glucomed produktet i september 2009, samt valutakurs differanser på immaterielle eiendeler. Goodwill og andre immaterielle eiendeler identifisert ved Vitaflo-kjøpet utgjør SEK 98,8 millioner. Goodwill utgjør NOK 40,4 millioner og andre immaterielle eiendeler utgjør NOK 41,5 millioner.

Egenkapitalen ved utgangen av 2009 er NOK 111,8 millioner sammenlignet med NOK 110,2 millioner ved utgangen av 2008. Endringen reflekterer resultatet i perioden samt omregningsdifferanser, primært som følge av endringer i valuta NOK/SEK. Egenkapitalandelen er 81 %, sammenlignet med 69 % ved utgangen av 2009.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK -1,6 millioner, sammenlignet med NOK -10,7 millioner i 2008.

Kontantstrøm fra investeringsvirksomhet er regnskapsført med NOK 38,5 millioner, sammenlignet med NOK -8,2 millioner i 2008.

Kontantstrøm fra finansieringsvirksomhet er regnskapsført med NOK -16,0 millioner, sammenlignet med NOK -4,0 millioner i 2008.

Med hovedårsak i redusert arbeidskapital, er kontantstrøm fra operasjonell virksomhet forbedret med totalt NOK 9,0 millioner. Salget av Glucomed genererte et positivt netto kontanttilskudd på NOK 38,4 millioner, noe som fremkommer i regnskapet under kontantstrøm fra investeringsvirksomhet.

Kontantstrøm fra finansieringsvirksomhet på totalt NOK -16,0 millioner har sin bakgrunn i tilbakebetaling av lån til DnB NOR i september 2009 i henhold til låneavtalen.

Disponering av årets resultat

Resultat etter skatt i morselskapet viste et netto overskudd på NOK 16,3 millioner, sammenlignet med et underskudd på NOK 8,0 millioner i 2008. Styret foreslår at det utbetales et utbytte på NOK 1,- pr. aksje, totalt NOK 7 537 051. Overskytende resultat, NOK 8 736 285, overføres til annen innskutt egenkapital. Utbyttet blir å utbetale senest tre uker etter selskapets ordinære Generalforsamling. Etter overføringen er egenkapitalen pr 31.desember 2009 NOK 109,1 millioner.

Selskapets frie egenkapital pr 31.12.09 er MNOK 12,5 før avsetning til utbytte. Etter disponering til utbytte er selskapets gjenværende frie egenkapital MNOK 4,9.

For konsernet ble resultat etter skatt et netto overskudd på NOK 12,8 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på NOK 8,1 millioner i 2008.

Aksjonærinformasjon

Navamedic aksjen ble notert på Oslo Børs 31. mars 2006, med tickeren NAVA. Per 31. desember 2009 hadde selskapet 7.537.051 aksjer, pålydende NOK 1 per aksje og 526 aksjonærer. Det ble ikke gjennomført noen kapitalutvidelser i løpet av 2009.

Hendelser etter periodens utløp

Navamedic anser at det ikke har inntruffet hendelser etter balansedagen, 31.12.2009, utover de forhold som er påpekt i denne rapporten, som ville påvirket det avlagte regnskapet eller begrunne justeringer av dette.

Etter periodens utløp er det signert en viktig eksklusiv distribusjonsavtale med det Sør-Afrikanske farmasikonsernet Aspen Healthcare FZ LLC. Forhandlingene med Aspen pågikk gjennom hele siste halvdel av 2009. Avtalen representerer en meget god mulighet for Navamedic til å etablere seg som en sentral aktør i markedet for generiske legemidler i Norden og BeNeLux.

Aspen Healthcare som er Afrikas største legemiddelsprodusent både innenfor proprietære legemidler og generika, har hovedkontor i Johannesburg, hvor selskapet er børsnotert med Ticker APN. Selskapet har virksomhet over store deler av det Afrikanske kontinentet, samt i Australia, India og store deler av Latin Amerika. Selskapet har stor eksport til flere andre land, inkludert direkte salgsvirksomhet i Storbritannia. Aspen Healthcare er blant verdens 20 største generiske produsenter, og er kjent for god "timing" av introduksjon av nye produkter.

Risikofaktorer

Gitt Navamedics strategi om å bygge et regionalt legemiddelselskap med salg av egne og innlisensierte produkter, står selskapet overfor flere bransjerelaterte risikoaspekter, og noen av disse er utenfor selskapets kontroll. Konsernnet Navamedic har en diversifisert produktportefølje som markedsføres i flere land. I tillegg har selskapet flere produkter under registrering. Risikofaktorene kan på bred basis grupperes i henholdsvis operasjonelle og finansielle risikofaktorer. Samtidig som det påpekes risikofaktorer i selskapets virksomhet, understrekes det at farmasisektoren er blant de mest stabile og minst volatile bransjene, selv i turbulente tider.

Operasjonell risiko

Operasjonelle risikofaktorer kan splittes i markedsrisiko og avtalerisiko. For Navamedic kan markedsrisiko videre inndeles i risiko innen godkjennelses- og registreringsprosesser, partnerskap og generell markedsutvikling.

For produktene som allerede er på markedet knytter markedsrisikoen seg til selskapets evne til å markedsføre produktet overfor beslutningstakere, prisfastsettelse og konkurrentenes opptreden i markedet. Datterselskapet Vitaflo markedsfører i hovedsak produkter med et begrenset antall beslutningstakere, noe som gjør selskapet uavhengig av å ha et stort antall legemiddelkonsulenter samtidig som man opprettholder sin konkurransekraft overfor større legemiddelselskaper. Vitaflo har en liten og fleksibel organisasjon, noe som bidrar til at selskapet kan ta raske beslutninger og sette inn ressurser der det er nødvendig.

Det vil være risiko for at enkelte av selskapets produkter får konkurranse fra nye produkter på markedet. Ved å ha en diversifisert portefølje er risikoen for at dette vil kunne slå vesentlig ut på selskapets inntekter redusert.

Produkter under registrering er eksponert for regulatorisk risiko ved at produktene er avhengig av godkjenning for å kunne bli markedsført. Selskapet styrer i svært liten grad disse prosessene, da det er lisenspartnerne som er ansvarlig for å få produktet godkjent.

For å oppnå gode resultater innen generikabransjen, må Navamedic lykkes med å registrere de enkelte generika innen utløpet av patenttiden for originalpreparatene. Dette gir mulighet til å være først på markedet og maksimere markedsandeler og inntjeningspotensialet. Dette sikres ved å benytte fleksible, kunnskapsrike og erfarne registreringsmedarbeidere, noe Navamedic har god tilgang på.

Store deler av konsernets omsetning er knyttet til inn- og utlisensieringsavtaler for produkter. Konsernet gjør sitt ytterste for å oppfylle sine forpliktelser innenfor avtalene for å unngå at avtalen kan sies opp av motparten i avtaleperioden, samt for å sannsynliggjøre at avtalene forlenges ved utløp dersom dette er i konsernets interesse. Videre er konsernets omsetning fordelt på et stort antall avtaler med ulike partnere, noe som bidrar til å redusere risikoen knyttet til eventuell oppsigelse/avslutning av den enkelte avtale.

Finansiell risiko

Finansiell risiko består hovedsakelig av rente-, valuta-, kreditt- og likviditetsrisiko. Navamedic søker kontinuerlig å overvåke disse faktorene og aktivt styre risiko gjennom kommersiell drift og finansielle avtaler.

Navamedic hadde ingen rentebærende gjeld pr 31. desember 2009. Etter det siste årets endringer, har Navamedic fokus på vekst, både organisk og gjennom mulige allianser og gjennom kjøp av produkter eller produktporteføljer.

Konsernet har en vesentlig del av sine inntekter og kostnader i andre valutaer enn den funksjonelle valuta i enkeltsekskapene (NOK og SEK). Inntekter fra salg av Glucomed har i 2009 i hovedsak skjedd i EUR og GBP. Varekostnad er i hovedsak i EUR og USD. I Vitaflo skjer det vesentlige av salget i de nordiske valutaer og EUR mens EUR og GBP er dominerende for varekjøpet. Lønns- og driftskostnader skjer i hovedsak i den valuta hvor hvert enkelt selskap er hjemmehørende. I forhold til den operasjonelle drift har konsernet ikke innført spesifikke sikringsstrategier.

Konsernet selger sine produkter hovedsakelig til større legemiddelselskaper og til store distributører. Kundefordringene overvåkes løpende, og risiko for tap anses å være lav.

Organisasjon

Ledelse

I forbindelse med endringene som fulgte av salget av Glucomed, valgte Navamedics konsernsjef å fratre sin stilling. Det er også gjennomført en omfattende endring av ledelsen i datterselskapet Vitaflo. For å gjennomføre selskapets vekststrategi, ønsket styret en ny CEO med bred erfaring fra ulike sider av farmasibransjen, deriblant salg og markedsføring, og med et sterkt nettverk for å kunne etablere og gjennomføre nye avtaler om innlisensiering eller kjøp av produkter.

Olof Milveden ble ansatt som ny konsernsjef (CEO) fra 4. mai 2009. Olof Milveden har 30 års erfaring fra legemiddelsbransjen. Gjennom mange års arbeid i Asia, Afrika, USA og ulike

land i Europa, besitter Milveden et nettverk innen industrien som selskapet nå drar nytte av. Frem til at Olof Milveden begynte i selskapet 4. mai, fungerte selskapets daværende finansdirektør, Bernt Olav Røttingsnes som konsernsjef i en periode fra slutten av 2008.

I løpet av andre halvdel av 2009 ble Håkan Josephsson ansatt som ny leder i Vitaflo Scandinavia AB. Håkan Josephsson har mange års erfaring fra ulike områder av farmasibransjen og kom til Vitaflo fra stillingen som landsjef Sverige for Sandoz AB. Josephssons oppgave er å utvikle selskapet videre og styrke selskapets virksomhet innen de kunnskapsområder selskapet operer i.

Navamedic vil i løpet av 2010 ha behov for å styrke sin organisasjon, spesielt innen regulatoriske arbeid, som en følge av avtalen med Aspen Healthcare.

Med ny ledelse på plass, er det styrets oppfatning at selskapet er godt rustet for videre vekst.

Styret

Styrets sammensetning ble endret i løpet av 2009. På ordinær generalforsamling i mars 2009 gikk Karen Marie Ulshagen ut av styret og Grete Hogstad kom inn i styret. På en ekstraordinær generalforsamling i august 2009 ble Svein Erik Nicolaysen valgt inn i styret. Ved årets slutt besto selskapets styre av Johan Reinsli som styreleder, og med Benedicte Heidenreich Fossum, Grete Hogstad, Masha Strømme, Halvor Stenstadvold og Svein Erik Nicolaysen som styremedlemmer.

Helse og sikkerhet

Det var ingen alvorlige skader eller tap av liv som følge av Navamedics aktiviteter i 2009. Det ble heller ikke rapportert skade på eiendom eller utstyr.

Arbeidsmiljøet er generelt tilfredsstillende. Sykefraværet var på rundt 2 prosent. Konsernet arbeider kontinuerlig for å verne om og forbedre helse og sikkerheten i sin virksomhet.

Like arbeidsvilkår

Navamedic skal være rettferdig i alle aspekter av sin rolle som arbeidsgiver. Alle ansatte og søkere vil bli vist like muligheter uavhengig av rase, kjønn, alder, farge, avstamning, seksuell orientering, nasjonalitet, sivilstand, funksjonsfriskhet eller minoritetsbakgrunn. Valget av personell ved ansettelse eller forfremmelser er basert på faktorer som utdanning, erfaring, beviste egenskaper, initiativ, lojalitet, samarbeidsvilje, tilgjengelighet og vekstpotensial. Navamedic søker balanse mellom kjønnene ved nyansettelser. Av totalt 10 ansatte ved slutten av 2009 var 7 menn og 3 kvinner. I styret var 3 av 6 medlemmer kvinner.

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns-

og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering. Konsernet har ikke vurdert det som aktuelt å iverksette spesielle tiltak på disse områder, men følger utviklingen og vil iverksette tiltak om nødvendig.

Miljø

Navamedic gjennomfører sine aktiviteter i overensstemmelse med alle lover og reguleringer med hensyn på utslippsnivåer, avfallsbehandling og andre effekter på miljøet. Navamedic har ved årets utgang ingen aktivitet som medfører vesentlig utslipp til miljøet.

Corporate governance

Navamedic etterstreber god eierstyring og selskapsledelse. Selskapet følger de omforente anbefalingene i Norsk Eierstyring og Selskapsledelse, med enkelte unntak som grunnlag. Selskapet har på grunn av sin størrelse og for å redusere kostnader, besluttet å avvikle sin valgkomité. For ytterligere informasjon vises det til fremstillingen av selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse på Navamedics hjemmeside (www.navamedic.com).

Fremtidsutsikter

Styrets overordnede syn på fremtiden for selskapet er positivt. 2010 vil bli et år med fokus på å videreutvikle datterselskapet Vitaflo for å sikre en videre solid og lønnsom vekst. I tillegg vil det legges mye arbeid i kommersialiseringen av avtalen med Aspen Healthcare. Dette vil påføre selskapet relativt store kostnader og investeringer som ikke vil kunne dekkes av den løpende inntjeningen i konsernet for øvrig. Fra 2011 vil disse investeringene begynne å gi avkastning og være fundamentet for selskapets videre vekst og posisjonering innen den generiske delen av legemiddelbransjen i Norden og BeNeLux landene.

Virksomheten kommer fra 2010 og videre til å operere innen to segmenter:

- Salg direkte til distributør i Norden og Nederland gjennom Vitaflo Scandinavia AB.
- Salg av generiske legemidler til distributører fra Navamedic ASA, med initielt hovedfokus på å effektivere avtalen med Aspen Healthcare. Inntekter fra salg av Aspen Healthcare produkter er ikke forventet før siste halvdel av 2011.

Fokuset på Vitaflos virksomhet fortsetter med økt intensitet og fokus. Selskapet har en sunn virksomhet og er i løpet av 2009 omstrukturert for å øke effekten av arbeidsinnsatsen og forbedre resultatet. De siste årene har selskapet hatt en organisk vekst på 18 – 20 % og veksten forventes å fortsette på samme positive måte. Målsetningen er at marginene også fremover skal bli tilsvarende de historiske nivåer.

Styret har besluttet at videreutviklingen av Vitaflo skal lokaliseres tilnærmet som i dag, med de vesentligste ledelsesfunksjoner lokalisert i nærheten av Gøteborg i Sverige. Med økt satsning, bør forretningsområdet fortsette å levere vesentlig vekst både i omsetning og EBITDA i de kommende år.

Gjennom den nye, eksklusive, avtalen med Aspen Healthcare kommer Navamedic til å være engasjert innen området for generiske legemidler i årene fremover. Konsernets nye ledelse har bred internasjonal erfaring fra dette området. Generiske legemidler kan, etter godkjenning fra de respektive lands legemiddelmyndigheter, markedsføres når patenter for originale legemidler går ut. Helsemyndighetene i de landene Navamedic opererer i, ønsker tilgjengelighet av legemidler til en lavest mulig pris uten at dette skal innvirke på legemiddelets kvalitet. Aspen Healthcare har en meget omfattende portefølje på rundt 1000 generiske og originale legemidler, hvorav Navamedic anser det meget interessant å lansere minst et hundretall.

Målsetningen for dette nye forretningsområdet er å være blant de fem største aktørene innen generiske legemidler i de markeder Navamedic konkurrerer.

Om Aspen Healthcare

Aspen Healthcare FZ LLC er et heleid datterselskap av det Sør-Afrikanske farmasikonsernet Aspen Holdings PLC og har sin hovedvirksomhet i Sør-Afrika hvor selskapets hovedkontor også ligger. [Med 15 ulike produksjonsfasiliteter for legemidler fordelt på 11 fabrikker på tre ulike kontinenter, har selskapet produksjonskapasitet for en rekke ulike produkttyper.

I global målestokk er Aspen Healthcare blant de tyve største generiske produsentene i verden, og er kjent for god "timing" av introduksjon av nye produkter. Legemidlene fra Aspens Healthcare er kjente for kvalitet, effekt og konkurransedyktige priser. Konsernets omfattende produktportefølje omfatter i tillegg til originallegemidler, generika og OTC, også næringsmidler og produkter for personlig pleie.

Som samarbeidspartner for Navamedic, er Aspen Healthcare særlig attraktiv på grunn av sin store portefølje av generiske produkter. Legemidlene fremstilles under ledelse av høyt utdannede forskere i samarbeid med andre globale legemiddelselskaper og forskningsmiljøer.

Påvirkning av eksterne faktorer

Den operasjonelle driften i Navamedic ble ikke nevneverdig påvirket av finanskrisen, selv om selskapets børskurs er drastisk redusert. Selskapet befinner seg i et marked som viser en stor grad av stabilitet over tid. Samfunnstrender som stigende levealder, øket fokus på helse større krav til helseytelser og villighet til å betale for helseprodukter støtter opp om en positiv utvikling av konsernet. Større prispress i offentlig innkjøp av legemidler styrker verdien av avtalen med Aspen Healthcare. Endringer i apotekstrukturen, spesielt i Sverige, gir også mindre selskaper større muligheter i konkurransen med de multinasjonale farmasiselskapene.

Selskapets finansielle stilling ved årets utgang er meget god og selskapet har ressurser til å gjøre ytterligere investeringer i eksisterende eller ny virksomhet.

Kontantstrøm

Som en følge av den nylig inngåtte avtalen med Aspen Healthcare, kommer virksomheten trolig til å generere en negativ kontantstrøm inntil de nye produktene er registrert og man kan begynne salg av disse. Slikt salg anslås å begynne i siste halvdel av 2011, men selskapet arbeider parallelt med å inngå nye avtaler som kan ha en tidligere effekt på kontantstrømmen.

Forventningene om fremtidsutsiktene må også sees i sammenheng med de risikofaktorer som konsernet har beskrevet nærmere på side 6 - 7 i årsberetningen.

Lysaker, 18. mars 2010

Styret i Navamedic ASA

Johan Reinsli (sign)

Styrets formann

Halvor Stenstadvold (sign)

Styremedlem

Masha Strømme (sign)

Styremedlem

Benedicte H. Fossum (sign)

Styremedlem

Grete Hogstad (sign)

Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen (sign)

Styremedlem

Olof Milveden (sign)

Administrerende Direktør

KONSERNREGNSKAP

2009

NAVAMEDIC ASA



NAVAMEDIC ASA – KONSERNREGNSKAP 2009

Innhold

Note	Side	Note	Side
Konsolidert resultatregnskap - artsinndeling	3	3 Finansiell risikostyring	17
Konsolidert balanse	4-5	4 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger	19
		5 Segmentinformasjon	19
Endringer i konsernets egenkapital	6	6 Varige driftsmidler	21
		7 Immaterielle eiendeler	22
Kontantstrømoppstilling for konsernet	7	8 Kundefordringer og andre fordringer	23
Noter til konsernregnskapet	8	9 Varer	24
1 Generell informasjon	8	10 Kontanter og kontantekvivalenter	24
2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene	8	11 Aksjekapital og overkurs	25
2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen	8	12 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	27
2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger	8	13 Utsatt skatt	27
2.2 Konsolideringsprinsipper	10	14 Forskudd fra kunder	29
2.3 Segmentsinformasjon	11	15 Andre (tap)/gevinster – netto	30
2.4 Omregning av utenlandsk valuta	11	16 Andre kostnader	30
2.5 Varige driftsmidler	11	17 Lønnskostnader	31
2.6 Immaterielle eiendeler	12	18 Finanskostnader	32
2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler	12	19 Finansinntekter	32
2.8 Finansielle eiendeler	12	20 Langsiktige lån	32
2.9 Motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser	13	21 Skattekostnad	32
2.10 Verdifall på finansielle eiendeler	13	22 Resultat per aksje	33
2.11 Varer	14	23 Kontantstrømmer fra driften	35
2.12 Kundefordringer	14	24 Nærstående parter	35
2.13 Kontanter og kontantekvivalenter	14	25 Virksomhet hold for salg	36
2.14 Aksjekapital og overkurs	14	26 Salg av datterselskap	37
2.15 Leverandørgjeld	14	27 Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	37
2.16 Skatt	15	28 Betinget utfall	37
2.17 Pensjon og andre ytelser	15	29 Foretaksintegrasjon	38
2.18 Avsetninger	16	30 Hendelser etter balansedagen	39
2.19 Inntektsføring	16	31 Utbytte	39
2.20 Offentlige tilskudd	16		
2.21 Leieavtaler	17		
2.22 Utbytte	17		
2.23 Virksomhet hold for salg	17		

Konsolidert resultatregnskap – artsinndeling

	Note	1. januar - 31. Desember	
		2009	2008
Salgsinntekter	5	52 593 121	46 105 187
Varekostnader		31 963 056	25 321 825
Lønnskostnader	17	10 541 520	5 234 826
Avskrivninger og nedskrivninger	6,7	7 487 133	7 612 723
Andre (tap)/gevinster – netto	15	715 356	338 051
Andre kostnader	16	13 312 376	9 575 348
Driftsresultat	5	(9 995 608)	(1 301 484)
Finansinntekter	19	391 647	1 043 200
Finanskostnader	18	(2 313 815)	(2 947 398)
Resultat før skattekostnad		(11 917 776)	(3 205 682)
Skattekostnad	21	8 384 443	1 169 373
Årsresultat fra videreført virksomhet		(3 533 333)	(2 036 309)
Virksomhet under avhendelse			
Årsresultat fra avvirket virksomhet	25	16 349 188	(6 040 290)
Årsresultat		12 815 855	(8 076 599)
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet		12 815 855	(8 076 599)
Minoritetsinteresser		-	-
		12 815 855	(8 076 599)
Resultat pr. aksje videreført virksomhet og virksomhet under avhendelse (NOK pr. aksje)			
Fra videreført virksomhet	22	(0,47)	(0,27)
Fra virksomhet under avhendelse	22	2,17	(0,80)
Utvannet resultat pr aksje (NOK pr. aksje)			
Fra videreført virksomhet	22	(0,47)	(0,27)
Fra virksomhet under avhendelse	22	2,14	(0,80)
Utvidet resultat			
Årsresultat		12 815 855	(8 076 599)
Omregningsdifferanser		(11 149 918)	7 817 849
Totalresultat		1 665 937	(258 750)
Totalresultat henføres til			
Aksjonærene i morselskapet		1 665 937	(258 750)
Minoritetsinteresser		-	-
		1 665 937	(258 750)

Notene på side 8 til 39 er en integrert del av konsernregnskapet

Konsolidert balanse

	Note	2009	2008
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	6	33 141	192 012
Immaterielle eiendeler	7,29	41 494 019	55 413 192
Goodwill	7,29	40 394 706	45 098 029
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	27	-	1 437 500
Utsatt skattefordel	13	3 738 167	3 060 000
Sum anleggsmidler		85 660 033	105 200 733
Omløpsmidler			
Varer	9	7 986 473	9 969 447
Virksomhet holdt for salg	25	-	16 804 205
Kundefordringer og andre fordringer	8	7 237 487	11 297 617
Kontanter og kontantekvivalenter	10	35 667 694	16 373 680
Sum omløpsmidler		50 891 654	54 444 949
Sum eiendeler		136 551 687	159 645 682

Notene på side 8 til 39 er en integrert del av konsernregnskapet

Konsolidert balanse

EGENKAPITAL*Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer*

Aksjekapital og overkurs	11	128 786 198	128 912 350
Annen egenkapital ikke resultatført		(3 525 152)	7 986 386
Opptjent egenkapital	31	(13 477 125)	(26 654 781)
Sum egenkapital		111 783 921	110 243 955

GJELD**Langsiktig gjeld**

Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	20	-	8 000 000
Utsatt skatt	13	12 563 229	16 609 908
Sum langsiktig gjeld		12 563 229	24 609 908

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	12	12 204 537	12 384 720
Rentebærende kortsiktig gjeld	20	-	8 000 000
Betalbar skatt	13	-	551 599
Forskudd fra kunder	14	-	3 855 500

Sum kortsiktig gjeld		12 204 537	24 791 819
-----------------------------	--	-------------------	-------------------

Sum gjeld		24 767 766	49 401 727
------------------	--	-------------------	-------------------

Sum egenkapital og gjeld		136 551 687	159 645 682
---------------------------------	--	--------------------	--------------------

Notene på side 8 til 39 er en integrert del av konsernregnskapet

Lysaker, 18. mars 2010

Styret i Navamedic ASA

Johan Reinsli (sign)
Styrets leder

Halvor Stenstadvold (sign)
Styremedlem

Masha Strømme (sign)
Styremedlem

Benedicte H. Fossum (sign)
Styremedlem

Grete Hogstad (sign)
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen (sign)
Styremedlem

Olof Milveden (sign)
Administrerende Direktør

Endringer i konsernets egenkapital

	Note	Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer				Sum
		Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital ikke resultatført	Omregningsdifferanser	Udekket tap	
Egenkapital 1. januar 2008	11	128 994 999	(361 800)	168 537	(18 216 382)	110 585 354
Omregningsdifferanser		-	-	7 817 849	-	7 817 849
Årsresultat		-	-	-	(8 076 599)	(8 076 599)
		-	-	7 817 849	(8 076 599)	(258 750)
Ansattes aksjeopsjonsordninger	11	(82 649)	-	-	-	(82 649)
		(82 649)	-	-	-	(82 649)
Egenkapital 31. desember 2008	11	128 912 350	(361 800)	7 986 386	(26 292 981)	110 243 955
Egenkapital 1. januar 2009	11	128 912 350	(361 800)	7 986 386	(26 292 981)	110 243 955
Omregningsdifferanser		-	-	(11 149 738)	-	(11 149 738)
Årsresultat		-	-	-	12 815 856	12 815 856
		-	-	(11 149 738)	12 815 856	1 666 118
Ansattes aksjeopsjonsordninger	11	(126 152)	-	-	-	(126 152)
		(126 152)	-	-	-	(126 152)
Egenkapital 31. desember 2009	11	128 786 198	(361 800)	(3 163 352)	(13 477 125)	111 783 921

Notene på side 8 til 39 er en integrert del av konsernregnskapet

Kontantstrømoppstilling for konsernet

	Note	2009	2008
Kontantstrømmer fra driften			
Kontantstrømmer fra driften	23	672 517	(6 974 265)
Betalte renter		(1 091 461)	(2 157 376)
Betalte skatter	13	(1 228 017)	(1 529 048)
Netto kontantstrømmer fra driften		(1 646 961)	(10 660 689)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av varige driftsmidler	6	(16 867)	(242 740)
Kjøp av immaterielle eiendeler	7	-	(633 246)
Utbetaling ved kjøp av nytt datterselskap	29	-	(8 500 000)
Netto kontantstrøm virksomhet holdt for salg		38 389 286	-
Mottatte renter		89 093	1 159 703
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		38 461 512	(8 216 283)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Betalt avdrag langsiktig gjeld	20	(16 000 000)	(4 000 000)
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		(16 000 000)	(4 000 000)
Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter			
Valutaendringer		20 814 551	(22 876 972)
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar.		(1 520 537)	887 566
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter 31. desember	10	16 373 680	38 363 086
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter 31. desember		35 667 694	16 373 680

Notene på side 8 til 39 er en integrert del av konsernregnskapet

Noter til konsernregnskapet

1 Generell informasjon

Navamedic er et raskt voksende generisk farmasiselskap med høye vekstambisjoner. Via datterselskapet Vitaflø Scandinavia AB representerer konsernet mer enn 45 produkter fra over 20 utenlandske produsenter på det nordiske markedet. Navamedic har ambisjoner om å vokse både gjennom økt geografisk bredde og gjennom en større produktportefølje.

Konsernets egenutviklede legemiddel Glucomed ble i 2008 lagt ut for salg og ble i årsregnskapet for 2008 presentert som virksomhet holdt for salg. Salgsprosessen ble igangsatt i Q4 2008 og transaksjonen ble avsluttet den 14 august 2009 da det ble signert en avtale med Laboratories Expanscience i Franrike.

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

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 er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som fastatt av EU, godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger som skal anvendes pr 31.12.2009, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr 31.12.2009.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder den 18. mars 2010. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 12. april 2010.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på et historisk kost prinsipp.

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

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

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

Konsernet har i 2009 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

- IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* (endret). Endringen krever ytterligere opplysninger vedrørende måling av virkelig verdi og likviditetsrisiko, herunder opplysninger om hvilke verdsettelsesmetoder som benyttes ved måling av virkelig verdi. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.
- IAS 1 *Presentation of Financial Statements* (revidert). Den reviderte standarden krever at innteks- og kostnadsposter som tidligere ble ført direkte i egenkapitalen nå skal presenteres i utvidet resultatregnskap. I egenkapitaloppstillingen vises transaksjoner med eiere og innteks- og kostnadsposter for seg, begge fordelt per egenkapitalkategori som tidligere. Sammenligningstallene er endret slik at de er i overensstemmelse med revidert standard. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.
- IFRS 2 *Share-based Payment* (endret) er knyttet til innvinningsbetingelser og kanselleringer. Endringen klargjør at innvinningsbetingelsene er begrenset til tjeneste- og prestasjonsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke innvinningsbetingelser, men skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende

tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.

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

I årsregnskapet for 2010 og eller senere vil følgende nye standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som er utgitt være obligatoriske. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse for noen av disse.

- IFRIC 17 *Distribution of Non-cash Assets to Owners*. Fortolkningen regulerer regnskapsføring av nærmere definerte tingsutdelinger til eierne. IFRS 5 er også endret slik at eiendeler som skal deles ut klassifiseres som "holdt for utdeling" når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand og utdelingen er svært sannsynlig. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements* (revidert). Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal enhver gjenværende interesse i enheten måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres.
- IFRS 3 *Business Combinations* (revidert). Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Konsernet kan for hvert enkelt oppkjøp velge om eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet skal måles til virkelig verdi eller kun til andel av nettoeiendelene eksklusive goodwill. Alle transaksjonskostnader skal resultatføres. Standarden anvendes for oppkjøp der oppkjøpstidspunktet er etter 1. januar 2010.
- IAS 38 *Intangible Assets* (endret). Standarden er endret for å presisere regnskapsføringen av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhetssammenslutninger som er tett knyttet til øvrige eiendeler eller som gjelder flere immaterielle eiendeler som er nært knyttet sammen. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IFRS 5 *Measurement of non-current assets (or disposal group) classified as held-for-sale* (endret). Endringen presiserer krav til tilleggsopplysninger knyttet til anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg eller avvirket virksomhet. Standarden presiserer også at de generelle kravene i IAS 1 fortsatt gjelder, spesielt punkt 15 (dekkende fremstilling) og punkt 125 (kilder til estimeringsusikkerhet). Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IAS 1 *Presentation of Financial Statements* (revidert). Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer.
- IFRS 2 (endret). *Group Cash-settled and Share-based Payments Transactions*. Endringen innarbeider tidligere IFRIC 8 og IFRIC 11. Det gis i tillegg noe utvidet veiledning for klassifisering av konsernutbetalinger som ikke var dekket av IFRIC 11. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IFRS 9, *Financial Instruments* (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2013) erstatter måleregulene i IAS 39 for finansielle eiendeler. Måling i IFRS 9 er bestemt av selskapets forretningsmodell og egenskapene til den enkelte finansielle eiendel. En finansiell eiendel måles til amortisert kost hvis målsetningen til selskapets forretningsmodell er å holde eiendelen for å motta kontraktfestede kontantstrømmer og kontantstrømmene fra eiendelen kun representerer avdrag og renter på utestående beløp. Konsernet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9.

- IAS 24 Related Party Disclosures (revidert) (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2011). Endringen medfører lettelse i informasjonskravene knyttet til transaksjoner med offentlige nærstående parter. Selskapet har ikke offentlige nærstående parter. Endringen forventes ikke å ha effekt på de noteopplysningene som konsernet skal gi fremover.
- IAS 32 Financial instruments: Presentation (endring) (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. februar 2010). Endringen innebærer at tegningsrettigheter i emisjoner hvor tegningsrettigheter tildeles alle eksisterende eiere i forhold til hvor mye de eier før emisjonen og hvor tegningskursen er et fast beløp i valuta skal klassifiseres som egenkapital. Endringen forventes ikke å ha effekt på regnskapene til konsernet.
- IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* (gjelder for eiendeler overført fra kunder på eller etter 1. juli 2009, godkjent av EU for overføringer i årsregnskap som starter på eller etter 1. november 2009). IFRIC 18 krever at et selskap som mottar en eiendel fra en kunde skal vurdere hvorvidt eiendelen oppfyller definisjonen av en eiendel i rammeverket og i tilfelle balanseføre eiendelen til virkelig verdi. Inntektsføringen skal skje i samsvar med IAS 18. Fortolkningen forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet til konsernet.
- IFRIC 19 *Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments* (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. juli 2010). IFRIC 19 klargjør den regnskapsmessige behandlingen når en reforhandling medfører at utestående forpliktelser konverteres helt eller delvis til egenkapitalinstrumenter. IFRIC 19 krever at det skal beregnes en gevinst eller tap ved reforhandlingen. Fortolkningen forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet til konsernet.
- IFRS 9, 'Finansielle Instrumenter' (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2013) erstatter målereglene i IAS 39 for finansielle eiendeler. Måling i IFRS 9 er bestemt av selskapets forretningsmodell og egenskapene til den enkelte finansielle eiendel. En finansiell eiendel måles til amortisert kost hvis målsetningen til selskapets forretningsmodell er å holde eiendelen for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og kontantstrømmene fra eiendelen kun representerer avdrag og renter på utestående beløp. Konsernet og morselskapet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9.
- IAS 24 (revidert), 'Opplysninger om nærstående parter' (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2011). Endringen medfører lettelse i informasjonskravene knyttet til transaksjoner med offentlige nærstående parter. Selskapet [har / har ikke] offentlige nærstående parter. Endringen forventes ikke å ha effekt på de noteopplysningene som konsernet skal gi fremover.
- Endring i IAS 32: Tegningsrettemisjoner (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. februar 2010). Endringen innebærer at tegningsrettigheter i emisjoner hvor tegningsrettigheter tildeles alle eksisterende eiere i forhold til hvor mye de eier før emisjonen og hvor tegningskursen er et fast beløp i valuta skal klassifiseres som egenkapital. Endringen forventes ikke å ha effekt på regnskapene til konsernet.
- IFRIC 18, 'Overføring av eiendeler fra kunder' (gjelder for eiendeler overført fra kunder på eller etter 1. juli 2009, godkjent av EU for overføringer i årsregnskap som starter på eller etter 1. november 2009). IFRIC 18 krever at et selskap som mottar en eiendel fra en kunde skal vurdere hvorvidt eiendelen oppfyller definisjonen av en eiendel i rammeverket og i tilfelle balanseføre eiendelen til virkelig verdi. Inntektsføringen skal skje i samsvar med IAS 18. Fortolkningen forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet til konsernet.
- IFRIC 19, 'Konvertering av gjeld til egenkapital' (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. juli 2010). IFRIC 19 klargjør den regnskapsmessige behandlingen når en reforhandling medfører at utestående forpliktelser konverteres helt eller delvis til egenkapitalinstrumenter. IFRIC 19 krever at det skal beregnes en gevinst eller tap ved reforhandlingen. Fortolkningen forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet til konsernet.

2.2 Konsolideringsprinsipper

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom å eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler og overtatt gjeld er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Driftsegmenter rapporteres på samme måte 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. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, føres gevinst og tap som del av utvidet resultat.

Valutagevinster og –tap knyttet til lån, kontanter og kontantekvivalenter presenteres (netto) som finansinntekter eller finanskostnader. Alle andre valutagevinster og –tap presenteres på linjen for andre (tap) gevinster.

(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 gjennomsnittskurs
- (c) omregningsdifferanser føres mot utvidet resultat og spesifiseres separat i egenkapitalen som egen post

Omregningsdifferanser på nettoinvestering i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer, føres som del av utvidet resultat og som egen post i egenkapitalen. Ved salg av hele eller deler av utenlandsk virksomhet omklassifiseres den tilhørende omregningsdifferansen fra utvidet resultat og over resultatet som en del av gevinsten eller tapet ved salget.

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består hovedsakelig av maskiner, inventar og produksjonsutstyr. Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Maskiner, inventar: 3-5 år
 Produksjonsutstyr: 5 år
 Produksjonsanlegg: 10 år

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi av et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang resultatføres under andre (tap) gevinster, og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.6 Immaterielle eiendeler

Kontrakter Vitaflo

Vitaflo Scandinavia AB har rettigheter til å markedsføre og selge produkter i definerte geografiske områder. I forbindelse med oppkjøpet av Vitaflo ble virkelig verdi knyttet til disse rettighetene beregnet. For produkter som allerede er på markedet er verdiene 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.

Produkter som er lansert amortiseres over avtaleperiodene som er fra 2-8 år. For produkter som er under registrering starter amortisering ved lansering, og vil deretter amortiseres over gjenværende avtaleperiode.

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av Navamedics andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immaterielle eiendeler. 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. Hver av de kontantgenererende enhetene representerer det laveste nivå der det foreligger uavhengige identifiserbare kontantstrømmer. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill knyttet til den solgte virksomheten.

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

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

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

2.8 Finansielle eiendeler

2.8.1 Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: a) *Til virkelig verdi over resultatet*, b) *Utlån* og c) *Fordringer og finansielle eiendeler tilgjengelig for salg*. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

(a) *Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet*

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler holdt for handelsformål. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra

kortsiktige prissvingninger. Derivater klassifiseres som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler.

(b) *Utlån og fordringer*

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer vises som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen (note 2.12 og 2.13).

(c) *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg*

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De klassifiseres som anleggsmidler så sant ikke investeringen forfaller eller ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

2.8.2 Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av transaksjonsutgifter. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonsutgiftene resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring. Utlån og fordringer måles i senere perioder til kost med mindre virkelig verdi er lavere.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "Andre (tap) gevinster" i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert i andre inntekter når konsernet har juridisk krav på utbytte.

Når verdipapirer klassifisert som tilgjengelig for salg selges eller nedskrives, omklassifiseres samlet verdiregulering som er ført i utvidet resultat over resultatet som "Gevinst eller tap fra investeringer i verdipapirer".

Utbytte på aksjer tilgjengelig for salg føres over resultatet under andre inntekter i driftsresultatet når konsernets rett til utbyttet er fastslått.

2.9 Motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

Finansielle eiendeler og forpliktelser skal motregnes og presenteres netto i balansen når det er en motregningsrett som kan håndheves og en har til hensikt å gjøre opp netto eller realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen samtidig.

2.10 Verdifall på finansielle eiendeler

a) Eiendeler balanseført til amortisert kost

Konsernet ser ved hver balansedato etter om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Tap ved verdifall av en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler innregnes bare dersom det er objektive indikasjoner på verdifall som et resultat av én eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregningen (en "tapshendelse") og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

Kriteriene som konsernet benytter for å avgjøre om det er objektivt belegg for et tap ved verdifall inkluderer:

- Vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller debitor
- Kontraksbrudd, for eksempel mislighold av kontrakt eller manglende betaling av forfalte renter eller forfalt hovedstol
- Konsernet gir, av økonomiske eller juridiske grunner knyttet til låntakers finansielle vanskeligheter, låntaker en innrømmelse som långiver ellers ikke ville ha vurdert

- Det blir sannsynlig at låntaker vil gå konkurs eller gjennomgå en finansiell restrukturering
- Et aktivt marked for den finansielle eiendelen forsvinner på grunn av finansielle vanskeligheter
- Observerbare opplysninger indikerer at det har vært en målbar nedgang i de estimerte fremtidige kontantstrømmen fra en gruppe av finansielle eiendeler siden førstegangsinnregningen av disse eiendelene, selv om nedgangen ennå ikke kan identifiseres til de enkelte finansielle eiendelene i gruppen
 - (i) negative endringer i betalingsstatus for lånetakerne i gruppen
 - (ii) nasjonale eller lokale økonomiske forhold som står i forbindelse mislighold av eiendelene i gruppen

Størrelsen på tapet måles til differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmer (eksklusive fremtidige kredittap som ikke har påløpt). Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet innregnes i det konsoliderte resultatregnskapet. Som en praktisk tilnærming, kan konsernet også måle verdifall på grunnlag av instrumentets virkelige verdi ved bruk av en observerbar markedspris.

Dersom verdifall senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet (for eksempel en forbedring av debtors kredittverdighet), skal det tidligere tapet reverseres i det konsoliderte resultatregnskapet.

2.11 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO). For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til produktutforming, materialforbruk, direkte lønnskostnader, andre direkte kostnader og indirekte produksjonskostnader (basert på normal kapasitet). Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for ferdigstillelse og salg.

2.12 Kundefordringer

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

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

2.13 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid. Pr 31.12.2009 har konsernet kun kontanter og bankinnskudd.

2.14 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt føres vederlaget, fratrukket direkte transaksjonskostnader som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

2.15 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring.

2.16 Skatt

Skattekostnad (inntekt) beregnes med 28 % for virksomhet i Norge og 18 % for virksomheten på Island. I Sverige er det beregnet 28% betalbar skatt og 26,3% på utsatt skatt, som følge av endret skatteprosent gjeldende fra 1.1.2009. Skattekostnad (inntekt) i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endringen i utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dog, dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene etter fremførbart underskudd kan fratrekkes i denne inntekten.

2.17 Pensjon og andre ytelser

(a) Pensjon

Selskapet har inngått en obligatorisk innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i Norge og Sverige. Ordningen tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Forpliktelsene i følge denne avtalen kostnadsføres når pensjonsinnbetalingene foretas (se note 17).

(b) Sluttvederlag

Sluttvederlag innregnes som kostnad når konsernet er forpliktet til, og ikke har noen realistisk mulighet til å trekke seg ut av, en formell, detaljert plan om:

- Avslutning av arbeidsforholdet før ordinær pensjonsalder, eller
- Tilbud om frivillig avgang

Sistnevnte innregnes som kostnad dersom det er sannsynlig at tilbudet vil bli akseptert, og antall aksepterte kan estimeres på en pålitelig måte.

(c) Aksjebasert avlønning

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjoner regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden bli beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene. Opptjeningsbetingelser som ikke er reflektert i markedet påvirker forutsetningene gjennom hvor mange opsjoner som forventes å bli utøvd. På hver balansedag revurderer konsernet sine estimater for antall opsjoner som forventes å bli utøvd. Selskapet regnskapsfører den eventuelle effekten av endringen av de originale estimatene i resultatregnskapet og med en tilsvarende justering av egenkapitalen.

Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelsen fratrukket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves.

d) Kortsiktige ytelser

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

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

2.18 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for forpliktelser 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 i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

2.19 Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, retur, rabatter og avslag. Konserninternt salg elimineres. Inntekter resultatføres som følger:

(a) Salg av vare

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

Vitaflo – salg av varer

Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har solgt produkter til kunden. Oppgjør ved salg skjer ved kreditt.

Glucomed

Glucomed ble solgt til markedsførings og distribusjonspartnere utenfor den nordiske region. Navamedics inntekter fra salget til den enkelte partner var avhengig av den faktiske pris for en pakke Glucomed når en pakke ble solgt fra partneren til grossist eller apoteket. En minimumspris var regulert i alle markedsførings- og distribusjonsavtalene, og nesten alt salg i 2008 og 2009 ble foretatt til minimumspris.

På hver balansedag ble det foretatt en vurdering av tilbakebetalingsrisikoen til partner for produkter solgt til priser lavere enn pris benyttet ved fakturering. Flere faktorer ble tatt i betraktning når man vurderte risikoen:

- Regulatorisk status for Glucomed i de enkelte land
- Partnerens prisstrategi
- Antall konkurrenter i det enkelte land
- Antall pakker solgt til partner og antall pakker på lager på balansedag
- Endringer i pris for Glucomed etter balansedag

(b) Salg av tjenester

Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten utføres basert på fullføringsgrad av den aktuelle transaksjonen.

(c) Lisensinntekter

Lisensinntekter resultatføres når de opptjenes i samsvar med reelt innhold i den underliggende avtalen.

(d) Renteinntekter

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

(e) Inntekt fra utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.20 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet. Skattefunn og støtte fra Innovasjon Norge er definert som offentlige tilskudd og disse føres som kostnadsreduksjon eller som reduksjon av investering avhengig av art av kostnad en mottar støtte på. Offentlige tilskudd er i sin helhet henført til virksomhet holdt for salg.

2.21 Leieavtaler

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

2.22 Utbytte

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

2.23 Virksomhet holdt for salg

Virksomhet holdt for salg er en separat og vesentlig del av en virksomhet eller et separat og vesentlig geografisk område, som er solgt eller klassifisert som holdt for salg. Det kan også være et datterselskap anskaffet kun med den hensikt å videreselge det. Klassifisering som virksomhet holdt for salg gjøres på det tidligste av følgende tidspunkt:

- Ved avhending
- Ved oppfyllelse av bestemte kriterier for klassifisering som holdt for salg.

Ved omklassifisering endres klassifisering av sammenlignbare tall tilsvarende.

3. Finansiell risikostyring

Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko, likviditetsrisiko og flytende renterisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater.

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

(a) Markedsrisiko

Navamedic ASA er eksponert mot markedsrisiko. Konsernet anser at denne risikoen hovedsakelig vil være relatert til utviklingen av det fremtidige salget av selskapet 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.

Konsernet har en vesentlig del av sine inntekter og kostnader i andre valutaer enn den funksjonelle valuta i enkelt-selskapene (NOK og SEK). Inntekter fra salg av Glucomed har i 2009 i hovedsak skjedd i EUR og GBP. Varekostnad er i hovedsak i EUR og USD. I Vitaflo skjer det vesentlige av salget i de nordiske valutaer og EUR mens EUR er dominerende for varekjøpet. Lønns- og driftskostnader skjer i hovedsak i den valuta hvor hvert enkelt selskap er hjemmehørende. I forhold til den operasjonelle drift har konsernet ikke innført spesifikke hedging strategier.

Konsernet har en valutaeksponering i kundefordringer og leverandørgjeld. Det er på balansedagen utført en sensitivitetsanalyse på effekten av en eventuell svingning i valutakursen med +/- 5%. Ved en slik svingning vil kundefordringer endre seg med TNOK 311. Tilsvarende vil leverandørgjeld endre seg med TNOK 316.

(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. Se også note 8 som viser forfallsprofil for konsernets fordringer.

(c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i konsernet anses som lav og konsernet hadde per 31.12.2009 NOK 35.667.694 netto i likvide midler. Konsernet har ingen konkrete planer om å gjennomføre ytterligere egenkapitaltransaksjoner gitt den tilfredsstillende likviditetssituasjonen.

(d) Flytende rente- og fastrenterisiko

Navamedic har pr 31.desember 2009 ingen rentebærende gjeld og har dermed ikke eksponert for noen renterisiko

(e) Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter og opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. For å bedre kapitalstrukturen kan konsernet justere nivået på utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån. På samme måte som for andre konserner i bransjen overvåkes kapitalforvaltningen med utgangspunkt i nivået på gearingen i konsernet. Gearingen beregnes ved at netto gjeld deles på totalkapitalen. Netto gjeld er kalkulert ved å ta total langsiktig gjeld som vist i balansen, minus kontanter og kontantekvivalenter. Totalkapitalen er kalkulert ved å ta total egenkapital, som vist i balansen, pluss netto gjeld.

	2009	2008
Totale lån	0	16 000 000
Minus kontanter og kontantekvivalenter	35 667 694	16 373 680
Netto lån	(35 667 694)	(373 680)
Total egenkapital	111 783 921	110 243 955
Totalkapital	76 116 227	109 870 275
Gearing	- 46,8%	- 0,3%

Konsernet har ingen eksterne lån pr 31.12.09, og således har konsernet negativ gearing. Dette har vært tilfelle både i 2008 og i 2009, men den negative gearing har økt betydelig etter innfrielsen av eksternt lån i 2009.

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 andre anleggsmidler

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, balanseførte utviklingskostnader og produktrettigheter. Bokført verdi av goodwill pr. 31. desember 2009 utgjør MNOK 40,4, utviklingskostnader MNOK 0,9 og produktrettigheter MNOK 40,6. Ledelsen har benyttet beste estimat ved fastsettelsen av regnskapsmessig avskrivningstid på immaterielle eiendeler og andre anleggsmidler som avskrives.

Goodwill har en ubegrenset levetid og skal testes årlig for verdifall. Eiendeler som er gjenstand for avskrivning, vurderes for mulig verdifall dersom det foreligger hendelser eller forhold som indikerer risiko for at bokførte verdier ikke er gjenvinnbare. Gjenvinnbare beløp for kontantgenererende enheter fastsettes basert på vurderinger av virkelig verdi fratrukket salgskostnader eller ved estimat av bruksverdier. Goodwill i balansen pr 31.12.2009 oppsto i forbindelse med kjøp av Vitaflo Scandinavia AB i oktober 2007. Vurderinger foretatt ved årsslutt tilsier ikke at det er behov for avskrivning av goodwill.

Balanseføringen av utviklingskostnader og produktrettigheter er basert på forventningene om fremtidige økonomiske fordeler knyttet til utviklingen av identifiserbare immaterielle eiendeler. Vurderingen av de fremtidige økonomiske fordeler er basert på skjønn og beste estimat og ledelsen vurderer dette pr balansetidspunkt.

(b) Skatt

Det foretas vurderinger med et betydelig grad av skjønn ved fastsettelsen av utnyttelsen av fremførbare underskudd. Denne vurderingen er basert på forventninger om fremtidige resultat. Fra 1.1.2009 ble skattesats i Sverige endret fra 28% til 26,3%. Betalbar skatt fra virksomhet i Sverige er beregnet med 28% mens utsatt skatt er beregnet med 26,3%.

5. Segmentinformasjon

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

Konsernet har rapporterer sin virksomhet i 2 virksomhetssegmenter. Tabellene under viser inntekter, bruttofortjeneste, EBITDA, EBIT og resultat før skatt fordelt på det enkelte segment.

Segmentet Direkte Salg og Markedsføring inkluderer inntekter og kostnader relatert til salg av produkter til grossister og detaljhandel, samt markedsføring av produkter til sluttbruker. Salg av produkter gjennom Vitaflo Scandinavia AB er hovedaktiviteten i dette segmentet. Avskrivninger på merverdier identifisert ved kjøpet av Vitaflo, samt rentekostnader på lånt opp ved kjøp av Vitaflo er henført til segmentet Direkte Salg og Markedsføring.

Segmentet Forretningsutvikling og Overhead inkluderer kostnader til leting etter nye produkter og selskaper til å støtte Navamedics strategi og sikre videre vekst. Overheadkostnader er kostnader som ikke er direkte relatert til Direkte Salg og Markedsføring og som selskapet forventer å ha fremover. Kostnader som er allokert til segmentet Forretningsutvikling og Overhead er lønns- og driftskostnader knyttet til en CEO, CFO og Styret.

	Direkte salg og markedsføring		Forretningsutvikling og overhead		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
(Tall i NOK 1.000)						
Salgsinntekter	52 593	46 105	-	-	52 593	46 105
Bruttofortjeneste	20 630	20 783	-	-	20 630	20 783
EBITDA	5 250	9 748	(7 758)	(3 436)	(2 508)	6 311
EBIT	(2 095)	(3 023)	(7 900)	(4 325)	(9 995)	(1 301)

	Direkte salg og markedsføring		Avviklet virksomhet holdt for salg	Forretningsutvikling og overhead	Konsernet	
	2009	2008	2008	2009	2009	2008
(Tall i NOK 1.000)						
Sum eiendeler	107 884	126 059	33 576	28 668	136 552	159 646
Sum gjeld	23 189	42 796	6 607	1 579	24 768	49 403

Salgsinntekter fordelt på geografi

Allokeres basert på kundens hjemland

	Direkte salg og markedsføring		Forretningsutvikling og Overhead		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
(Tall i NOK 1.000)						
Nordiske land	43 671	38 420	-	-	43 671	38 420
Resten av EU/EØS	8 819	7 685	-	-	8 819	7 685
Andre land	103	0	-	-	103	-
Sum	52 593	46 105	-	-	52 593	46 105

Salgsinntekter pr kategori

	Direkte salg og markedsføring		Forretningsutvikling og Overhead		Konsernet	
	2009	2008	2009	2009	2009	2008
(NOK 1.000)						
Produktsalg	52 593	46 105	0	0		46 105
Sum	52 593	46 150	0	0	52 593	46 150

6 Varige driftsmidler

	Driftsløsøre	Kitin-fabrikk	Sum
Regnskapsåret 2008			
Balanseført verdi 01.01.08	541 022	2 400 042	2 941 064
Tilgang	130 956	111 784	242 740
Omregningsdifferanser	11 729	-	11 729
Avgang	-	(4 171 075)	(4 171 075)
Avgang avskrivninger solgte driftsmidler	-	3 312 879	3 312 879
Overført til diskontinuerlig operasjoner holdt for salg (note 25)	(257 176)	-	(257 176)
Årets avskrivninger	(234 519)	-	(234 519)
Årets nedskrivninger	-	(1 653 630)	(1 653 630)
Balanseført verdi 31.12.08	192 012	-	192 012
Pr. 31. desember 2008	785 648	-	785 648
Omregningsdifferanser	11 729	-	11 729
Akkumulerte avskrivninger	(605 365)	-	(605 365)
Balanseført verdi 31.12.08	192 012	-	192 012
Regnskapsåret 2009			
Balanseført verdi 01.01.09	192 012	-	192 012
Tilgang	16 867	-	16 867
Omregningsdifferanser	(3 859)	-	(3 859)
Årets avskrivninger	(171 879)	-	(171 879)
Balanseført verdi 31.12.09	33 141	-	33 141
Pr. 31. desember 2009	802 515	-	802 515
Omregningsdifferanser	7 870	-	7 870
Akkumulerte avskrivninger	(777 244)	-	(777 244)
Balanseført verdi 31.12.09	33 141	-	33 141

Avviklet virksomhet er tatt ut i 2008.

Nedskrivning på 1.653.630 knytter seg til kitinfabrikken på Senjahopen. Nedskrivning ble gjort for å reflektere virkelig verdi på fabrikken i forkant av salget i april 2008.

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler NOK 722 000 (kontorlokaler).

7 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Kontrakter Vitaflo	Utviklings kostnader	Sum
Regnskapsåret 2008				
Balansført verdi 01.01.08	41 816 177	55 661 376	12 157 503	109 635 056
Omregningsdifferanser	3 281 852	4 462 280	156 102	7 900 234
Tilgang	-	-	633 246	633 246
Overført til avviklet virksomhet holdt for salg (note 25)	-	-	(7 497 030)	(7 497 030)
Årets avskrivninger på avviklet virksomhet holdt for salg (note 25)	-	-	(1 106 288)	(1 106 288)
Årets nedskrivninger på avviklet virksomhet holdt for salg (note 25)	-	-	(1 475 000)	(1 475 000)
Årets avskrivninger	-	(6 154 000)	(536 952)	(6 690 952)
Året nedskrivninger	-	-	(888 045)	(888 045)
Balansført verdi 31.12.08	45 098 029	53 969 656	1 443 536	100 511 221
Pr. 31. desember 2008				
Anskaffelseskost	41 816 177	56 856 776	10 083 748	108 756 701
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-	(7 349 400)	(8 796 314)	(16 145 714)
Omregningsdifferanser	3 281 852	4 462 280	156 102	7 900 234
Balansført verdi 31.12.08	45 098 029	53 969 656	1 443 536	100 511 221
Regnskapsåret 2009				
Balansført verdi 01.01.09	45 098 029	53 969 656	1 443 536	100 511 221
Omregningsdifferanser	(4 703 323)	(6 493 731)	(110 188)	(11 307 242)
Årets avskrivninger	-	(6 161 024)	(462 521)	(6 623 545)
Året nedskrivninger	-	(691 709)	-	(691 709)
Balansført verdi 31.12.09	40 394 706	40 623 192	870 827	81 888 725
Pr. 31. desember 2009				
Anskaffelseskost	41 816 177	56 856 776	10 083 748	108 756 701
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-	(14 202 133)	(9 258 835)	(23 460 968)
Omregningsdifferanser	(1 421 471)	(2 031 451)	45 914	(3 407 008)
Balansført verdi 31.12.09	40 394 706	40 623 192	870 827	81 888 725

Nedskrivning på NOK 888 045 i 2008 knytter seg til nedskrivning av aktiverte lisensbetalinger. Nedskrevet for å reflektere virkelig verdi som følge av utsettelse i registrering av produkter.

Test av tap for verdifall for kontantgenererende enheter som inneholder goodwill

Goodwill har en ubegrenset levetid og skal testes årlig for verdifall. Eiendeler som er gjenstand for avskrivning, vurderes for mulig verdifall dersom det foreligger hendelser eller forhold som indikerer risiko for at bokførte verdier ikke er gjenvinnbare. Gjenvinnbare beløp for kontantgenererende enheter fastsettes basert på vurderinger av virkelig verdi fratrukket salgskostnader eller ved estimat av bruksverdier.

All goodwill i konsernet er allokert til segmentet Direkte Salg og Markedsføring og den kontantgenererende enhet Vitaflo Scandinavia AB. Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi.

Bruksverdi er beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Beregningene er basert på faktiske driftsresultater i 2009 og følgende vekst:

- Styrebehandlet budsjett for 2010 for inntekter og EBITDA
- Styrebehandlet budsjetmål for 2011 for inntekter og EBITDA
- Omsetningsvekst på 5% frem til 2020
- Årlig EBITDA-vekst 5% frem til 2020
- Årlig vekst 3% etter 2020

Vekst benyttet i beregningene er lave i forhold til den vekst selskapet har vist siden oppstart. Det er lagt til grunn at selskapet vil fornye og/eller erstatte løpende avtaler som går ut i perioden. Selskapet har ikke mistet vesentlige avtaler de siste år.

Ved neddiskontering av de fremtidige kontantstrømmene er det benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 11%. Anvendt diskonteringsrate er konservativt vurdert.

Beregningene gir en beregnet bruksverdi på SEK 105,6 millioner, som er noe høyere sammenlignet med balanseførte verdier på SEK 100,2 millioner. De balanseførte verdier i SEK er omregnet til NOK basert på balansedagens kurs. Omregningsdifferanser inngår i utvidet resultat og er også ført mot egenkapitalen.

Det knytter seg estimatusikkerhet til fastsettelse av fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av bruksverdien.

Beregningene er spesielt følsomme for endringer i EBITDA-veksten og diskonteringsrenten. En 2% lavere vekst og en diskonteringsrente på 10% gir en verdi på SEK 106,8 millioner. En 1% høyere vekst og en diskonteringsrente på 12% gir en bruksverdi på SEK 99,6 millioner.

Totalvurdering foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill. Vitaflo har historisk vist gode resultatet. Resultatmessig har EBITDA utviklet seg noe svakere i 2009 som følge av engangskostnader i selskapet, men fremtidig lønnsomhet på driften forventes å ligge på nivå med tidligere års resultatet.

8 Kundefordringer og andre fordringer

	2009	2008
Kundefordringer	6 471 088	10 136 044
Nedskrivning for inntrufne tap på kundefordringer	1 249	-
Kundefordringer netto	6 469 839	10 136 044
Fordring MVA	1 023	360 787
Fordring Innovasjon Norge	-	-
Andre fordringer	766 625	800 786
Sum	7 237 487	11 297 617
Effekt kjøpte og solgte datterselskaper	-	-
Fordringer ved kjøp eller salg av datterselskaper	-	(43 726)
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året	4 060 130	(1 157 823)

Konsernet har ingen langsiktige fordringer per 31.12.09.

Selskapet handler i hovedsak med større internasjonale legemiddelselskaper og legemiddeldistributører. Sannsynligheten for tap på fordringer anses å være lav.

Forfallsprofil på fordringer

	2009	2008
Ikke forfalte	6 006 036	10 491 766
0-3 måneder	1 116 071	669 712
Over 3 måneder	115 380	136 139
Sum	<u>7 237 487</u>	<u>11 297 617</u>

Fordringer fordelt pr valuta

	2009	2008
Fordringer i EUR	1 703 850	4 486.919
Fordringer i GBP	--	1 020.000
Fordringer i SEK	2 195 522	2 222.628
Fordringer i DKK	1 915 194	1 683.909
Fordringer i NOK	1 422 921	1 884.162
Sum	<u>7 237 487</u>	<u>11 297 617</u>

9 Varer

	2009	2008
Råvarer	-	2 098 834
Varer under tilvirkning	-	-
Ferdig tilvirkede varer	7 986 473	8 409 371
Ukurans	-	(538 758)
	<u>7 986 473</u>	<u>9 969 447</u>
Endring i varer i løpet av året justert for varer holdt for salg og lager i kjøpte og solgte datterselskaper		
Varelager Holdt for salg	-	9 050 000
Varelager ved for kjøp eller salg av datterselskap	-	(1 241 493)
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året	<u>1 982 974</u>	<u>(5 693 815)</u>

Varelageret av API ble i forbindelse med salget av forretningsområdet Glucomed (note 25) nedskrevet med NOK 9,5. Nedskrivningen er resultatmessig belastet virksomhet holdt for salg. Resterende del av varelageret på MNOK 0,3 ble overført til videreført virksomhet.

10 Kontanter og kontantekvivalenter

Av konsernets betalingsmidler pr 31.12.2009 var kr 115 283 bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte.

I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:

	2009	2008
Bankinnskudd	35 667 694	16 373 680
Kassekreditt	-	-
	<u>35 667 694</u>	<u>16 373 680</u>

11 Aksjekapital og overkurs

	Antall aksjer	Ordinære aksjer	Overkurs	Egne aksjer	Sum
Pr. 1. januar 2008	7 537 051	7 537 051	121 457 948	-	128 994 999
Innbetalt ved utstedelse av aksjer					-
Resultatført effekt av opsjoner ført mot egenkapitalen	-	-	(82 649)	-	(82 649)
Pr. 1. januar 2009	7 537 051	7 537 051	121 375 299	-	128 912 350
Resultatført effekt av opsjoner ført mot egenkapitalen	-	-	(126 152)	-	(126 152)
Pr. 31. desember 2009	7 537 051	7 537 051	121 249 147	-	128 786 198

Aksjeopsjoner/tegningsretter

Pr 31.1 2009 var det tildelt 120.000 frittstående tegningsretter/opsjoner vederlagsfritt til ledende ansatte i selskapet. Opsjonene er tildelt med utøvelseskurs tilsvarende aksjekurs ved tildeling. Løpetid er 2,5 til 3 år fra tildeling og det forutsettes fortsatt ansettelse i selskapet for utøvelse. I løpet av 2009 mistet 2 ansatte retten til tegningsrettene/opsjoneen. Pr 31.12.2008 var det utestående 50.000 tegningsretter/opsjoner. Oppgjør av opsjoner gis i aksjer.

Bevegelser i antall utestående aksjeopsjoner og relaterte veide gjennomsnittlige utøvelseskurser er som følger:

Utestående aksjeopsjoner ved årsslutt har følgende utløpsdatoer og utøvelseskurs:

Utløpsdato – forfallsdato	Utøvelseskurs i NOK pr. Aksje	Aksjer	
		2009	2008
2008 – 01.07	20	-	-
2008 – 31.12	20	-	-
2010 – 06.03	35,40	20 000	40.000
2010 – 18.06	38,80	-	10.000
2010 – 03.10	43,70	-	-
2012 – 04.05	5,40	100 000	
		120 000	50.000

Den virkelige verdien på de tildelte opsjonene i 2008 og 2009 er beregnet med Black-Scholes opsjonspringsmodell var NOK 247 556. De viktigste inndata var:

	Tildeling 1	Tildeling 2
Risikofri rente	4,55 %	2,60 %
Tegningskurs	35,40	5,40
Aksjekurs ved tildeling	35,40	5,40
Årlig volatilitet	51 %	70 %
Forventet levetid (år)	3	2,75
Tidelingsdato	06.03.2007	04.05.2009
Opptjeningsdato	04.09.2009	04.05.2011
Forventet innløsningsdato	06.03.2010	04.05.2012

I 2009 ble opsjonstildelingen kostnadsført med netto NOK 126 152. I 2008 var opsjonskostnadene NOK -82 649. Kostnadsreduksjoner i 2009 skyldes reversering av kostnader knyttet til ansatte mistet retten til tegningsrettene/opsjonene i løpet av året av 2009. Pr 31.12.2009 er det avsatt kr 26.970,00 for påløpt arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonene. Se også note 17.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.09:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Weifa AS	614 117	8%	8%
Teigen Frode	550 000	7%	7%
Storvestre Rikard	510 000	7%	7%
Advance Invest & con	428 060	6%	6%
Danske Invest Vekst	306 588	4%	4%
Intersys Norge AS	272 000	4%	4%
Harding Invest AS	222 200	3%	3%
Kraeber Verwaltung G	214 850	3%	3%
SHB Stockholm client	175 428	2%	2%
Euroclear Bank S.A./	162 700	2%	2%
CSPN Holding AS	151 000	2%	2%
Sandvold Shipping IN	132 000	2%	2%
Hekama Invest AS	121 996	2%	2%
MP Pensjon	116 508	2%	2%
Bat Jak AS	100 000	1%	1%
Nobelssystem Scandinavia	100 000	1%	1%
Silan Invest AS	100 000	1%	1%
Follum Capital AS	90 464	1%	1%
Pedersen Finn	90 393	1%	1%
DirectMarketing Invest	90 000	1%	1%
Bukkevik Investering	90 000	1%	1%
Andre aksjonærer	2 898 747	38%	38%
Totalt antall aksjer utestående	7 537 051	100%	100%

Aksjer eiet av styret og ledende personer Navamedic ASA per 31. desember 2009

	Rolle	Antall aksjer	Antall opsjoner	Indirekte eierskap via selskap
Johan Reinsli	Styrets leder	222 200	-	gjennom Harding Invest AS
Grete Hogstad	Styremedlem	-	-	
Benedicte Heidenreich Fossum	Styremedlem	30 000	-	gjennom Mittas AS
Svein Erik Nicolaysen	Styremedlem	-	-	
Masha Strømme	Styremedlem	-	-	
Halvor Stenstadvold	Styremedlem	19 000	-	10 000 gjennom Utgar AS og 9 000 privat
Olof Milveden	Daglig leder	19 000	100 000	
Torbjörn Sannerstedt	Finansdirektør	10 000	-	

12 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	2009	2008
Leverandørgjeld	7 391 033	7 817 094
Offentlige avgifter, skattetrekk etc.	1 613 218	2 084 861
Påløpte kostnader	3 200 283	2 482 765
	<u>12 204 535</u>	<u>12 384 720</u>

Endring i leverandører og annen kortsiktig gjeld i løpet av året justert for gjeld i kjøpte og solgte datterselskaper:

Gjeld ved kjøp og salg av datterselskap	-	(9 248)
Forpliktelse ved kjøp av aksjer	-	(8 455 000)
Netto endring i kontantstrøm i løpet av året (note 23)	<u>(180 185)</u>	<u>(2 507 907)</u>

13 Utsatt skatt og betalbar skatt

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Følgende beløp har blitt nettoført:

	2009	2008
Utsatt skattefordel:		
– Utsatt skattefordel som reverseres om mer enn 12 måneder	3 738 167	3 060 000
– Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder	-	-
	<u>3 738 167</u>	<u>3 060 000</u>
Endring i balanseført utsatt skattefordel:		
Balanseført verdi 01.01	3 060 000	9 770 128
Utsatt skattefordel solgt selskap	-	(1 566 149)
Resultatført i perioden (28%)	678 167	(5 143 979)
Emisjonskostnader mot egenkapital (note 11)	-	-
Balanseført verdi 31.12	<u>3 738 167</u>	<u>3 060 000</u>

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

Utsatt skattefordel	Driftsmidler	Varelager	Regnskapsmessige avsetninger	Underskudd til fremføring	Sum
01.01.2008	(1 122 354)	(167 312)	(20 451)	(8 460 011)	(9 770 128)
Solgt datterselskap	624 585	-	-	941 565	1 566 150
Resultatført i perioden	(267 536)	79 532	20 451	5 311 531	5 143 978
31.12.2008	(765 305)	(87 780)	-	(2 206 915)	(3 060 000)
Resultatført i perioden	653 775	87 780	(7 501)	(1 412 221)	(678 167)
31.12.2009	(111 530)	-	(7 501)	(3 619 136)	(3 738 167)

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd.

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

Konsernet har ikke balanseført utsatt skattefordel på NOK 0,9 millioner (2006: TNOK 916, 2005: TNOK 946) knyttet til skattemessig fremførbart underskudd på NOK 5,1 millioner vedrørende virksomhet på Island. Dette fordi konsernet ikke forventer å kunne nyttiggjøre denne skattefordel i nær fremtid. Fremførbart underskudd på Island har utløpsdato i perioden 2011 – 2015.

Utsatt skatt:

2009

2008

Etter oppkjøp av Vitaflo Scandinavia AB i oktober 2007 har konsernet utsatt skatt i balansen. Endringene fremkommer ved:

Balanseført verdi 01.01	16 609 908	16 650 291
Omregningsdifferanser	(17 597)	1 327 817
Resultatført i perioden (note 21), 26,3%	538 939	115 926
Resultatført i perioden (note 21), 28%	(4 568 021)	(1 484 126)
Balanseført verdi 31.12	12 563 229	16 609 908

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

Utsatt skatt:	Avtaler og avsetninger	Varelager	Immaterielle eiendeler og driftsmidler. Avsatt skattefordel	Identifiserte merverdier	Sum
01.01.2008	197 110	25 970	842 027	15 585 179	16 650 286
Omregningsdifferanser	13 685	1 803	58 489	1 253 871	1 327 848
Resultatført i perioden (28%)	-	-	-	(1 723 120)	(1 723 120)
Resultatført i perioden (26,3%)	(6 036)	-	360 956	-	354 920
31.12.2008	204 759	27 773	1 261 472	15 115 930	16 609 934
Omregningsdifferanser	-	-	-	(17 623)	(17 623)
Resultatført i perioden (28%)	26 790	(313 501)	(2 334 911)	(1 946 399)	(4 568 021)
Resultatført i perioden (26,3%)	-	-	538 939	-	538 939
31.12.2009	231 549	(285 728)	(534 500)	13 151 908	12 563 229

Betalbar skatt:

	2009	2008
Balanseført verdi 01.01	(551 599)	192 998
Betalt i perioden	1 228 017	(1 529 048)
Resultatført i perioden (28%) (note 21)	(582 940)	1 848 108
Omregningsdifferanser	25 857	(39 541)
Balanseført verdi 31.12	119 335	(551 599)

Selskapet har forskuddsbetalt for mye skatt i Sverige. Fordringen er inkludert i andre kortsiktige fordringer i balansen 31.12.2009.

14 Forskudd fra kunder

	2009	2008
Netto ved inngangen av året	3 855 500	12 674 459
Inntektsført i løpet av året	(3 855 500)	(9 008 958)
Valutajustering av forpliktelse	-	189 999
Netto ved utgangen av året	-	3 855 500

Forskuddsbetalt lisensinntekt

Frem til september 2009 hadde konsernet mottatt forskuddsbetalte lisensinntekter. Disse relaterte seg hovedsakelig til mottatte lisensbetalinger fra Navamedics distribusjonspartnere. Lisensbetalingene ble inntektsført fra tidspunktet Navamedic fikk godkjent markedsføringstillatelsen for Glucomed i landet lisensbetalingen gjelder, samt mottok prisrefusjon der dette er aktuelt. Lisensinntektene skulle inntektsføres over distribusjonsavtalens levetid.

Etter salget av virksomhetsområdet Glucomed har ikke Navamedic ASA forskudd fra kunder.

15 Andre (tap)/gevinster - netto

	2009	2008
Gevinst ved salg av driftsmidler	-	151 270
Netto valutagevinster / (tap)	715 356	186 811
Sum andre (tap) / gevinster	<u>715 356</u>	<u>338 081</u>

16 Andre kostnader

Andre driftskostnader (Tall i NOK 1000) består av:

	2009	2008
Husleie mv	598	474
Div. leie / vedlikehold mv	69	140
Div. Honorarer	1 575	500
Reiseutgifter	656	399
Forsikringer	117	75
Oslo Børs	288	110
Markedsføring, Frakt og Provisjoner	7 127	5 406
Øvrige kostnader	<u>2 882</u>	<u>2 471</u>
Sum andre driftskostnader	<u>13 312</u>	<u>9 575</u>

Godtgjørelse til revisor spesifisert som følger (i NOK 1.000)

	2009	2008
Lovpålagt revisjon	311	254
Andre revisjonstjenester	272	-
Bistandstjenester	0	264
Sum	<u>583</u>	<u>518</u>

I 2008 er NOK 202 knyttet til tilsvar offentlige myndigheter. Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.

17 Lønnskostnader

	2009	2008
Lønn	8 683 220	4 330 756
Arbeidsgiveravgift	1 350 457	750 529
Aksjeopsjoner til ansatte	126 152	21 000
Pensjonskostnader – innskuddsbasert	310 011	38 600
Aktiverte lønnskostnader	-	-
Andre lønnskostnader	71 680	93 943
Sum	10 541 520	5 234 828

Ytelser til ledende personer, tall i 1.000	CEO Navamedic		Man. Dir. Vitaflo		CFO Navamedic	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Lønninger	1 179	1.141	1 187	712	552	787
Bonus	253	-	-	-	-	-
Pensjonsutgifter	165	64	4	-	54	35
Annen godtgjørelse	40	9	70	-	-	9

Tall i NOK 000	MD Vitaflo		Executive Chairman Arbeidende Styreformann	
	2009	2008	2009	2008

Sluttpakker til Administrerende Direktør og Styreleder i Vitaflo Scandinavia AB

1 227	-	1 857	-
-------	---	-------	---

Beløpene er kostnadsført i sin helhet i 2009.

Se note 11 om opsjoner til ledende ansatte.

Navamedic ASA

I perioden 1 januar 2009 til 4 mai 2009 hadde daværende CFO Bernt-Olav Røttingsnes både CEO og CFO funksjonen. 4 mai 2009 ble Olof Milveden ansatt som ny CEO.

Det er utbetalt bonuser til ledende ansatte i selskapet med TNOK 506.

CEO Olof Milveden har avtale om 9 måneder gjensidig oppsigelse. Som følge av tidligere CEO Øyvind Brækkes avgang i november er det i 2008 kostnadsført og avsatt TNOK 712.

Vitaflo Scandinavia AB

Tina Madsen Sandström var i hele 2009 daglig leder. Pr. desember ble det inngått en avtale om at Tina Madsen Sandström fratrer sin stilling som daglig leder. Tina Madsen Sandström blir erstattet av Håkan Josephsson som daglig leder fra 1 januar 2010.

I Vitaflo Scandinavia AB er det kostnadsført totalt NOK 3.1 million i forbindelse med at tidligere ledelse (Arbeidende styreformann og daglig leder) er blitt løst fra sine avtaler.

Styrehonorar utbetalt, tall i 1.000	2009	2008
Thorleif Thormodsen, Tidligere leder av styret	-	200
Johan Reinsli, Styrets leder	300	100
Benedicte Fossum	140	100
Øyvind Sandvold	-	56
Karen Marie Ulshagen	140	100
Roland Sandström	85	44
Masha Strømme	140	-
Halvor Stenstadvold	140	-
Svein Erik Nicolaysen	-	-
Grete Hogstad	-	-

Svein Erik Nicolaysen og Grete Hogstad ble valgt inn i styret i 2009. De har ikke mottatt styrehonorar i 2009.

18 Finanskostnader

	2009	2008
Rentekostnader – finansinstitusjoner	688 777	1 664 066
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler (note 27)	1 437 000	862 500
Andre finanskostnader	188 038	420 832
	<u>2 313 815</u>	<u>2 947 398</u>

19 Finansinntekter

	2009	2008
Renteinntekter – finansinstitusjoner	89 542	831 825
Andre finansinntekter	302 106	211 375
	<u>391 648</u>	<u>1 043 200</u>

20 Langsiktige lån

	2009	2008
Banklån	-	16 000 000
Andel lån med forfall innen 1 år	-	8 000 000
Andel lån med forfall etter 1 år	-	8 000 000

I forbindelse med oppkjøp av Vitaflo Scandinavia, AB ble det tatt opp et lån i DnBNOR på totalt NOK 22 millioner. Lånet skulle i henhold til avtale nedbetales innen oktober 2010. Ved salg av virksomhetsområdet Glucomed som ble gjennomført i september 2009, ble det stilt som betingelse at det resterende lån på NOK 16 million till DnBNOR skulle nedbetales etter avtale med banken.

Per 31 desember 2009 har konsernet ingen rentebærende gjeld.

Lån fra Innovasjon Norge tatt opp i tilknytning til oppføring av kitinfabrikken på Senjahopen ble i 2008 overtatt av nye eiere ved salg av aksjene i ChitiNor AS.

21 Skattekostnad

	2009	2008
Betalbar skatt (note 13)	(582 940)	(1 848 108)
Utsatt skattefordel (note 13)	678 167	1 631 530
Utsatt skatt (note 13)	4 029 082	1 368 200
Valutajustering	<u>(2 097 884)</u>	<u>17 752</u>
Skatteinntekt (kostnad)	<u>8 384 443</u>	<u>1 169 373</u>

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

	2009	2008
Resultat før skattekostnad	(11 917 776)	(3 205 682)
Resultat før skattekostnad, avviklet virksomhet	22 707 205	735 218
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats på de respektive resultater	(4 828 997)	3 344 550
Effekt av skatteendring i Sverige	-	(115 926)
Permanente forskjeller	425 383	531 221
Balanseført utsatt skattefordel underskudd til fremføring	(3 619 136)	-
Ikke avsatt utsatt skatt eller skattefordel Island	3910	3 910
Ikke avsatt utsatt skatt eller skattefordel Norge	-	4 071 463
Valutajustering	(365 602)	23 255
Skattekostnad (inntekt)	(8 384 443)	(1 169 373)

Skatteinntekten var høy i 2009 grunnet av resultat og balanseføring av tidligere års ikke balanseførte utsatte skattefordel knyttet til skattemessig underskudd til fremføring. Denne skattefordel er nå balanseført da morselskapet har sannsynliggjort at de vil kunne nyttiggjøre seg fremførbart underskudd. Skattekostnaden i 2008 var høy (157%) i 2008 grunnet nedskrivning av utsatt skattefordel i Norge.

22 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 (note 11).

Resultat pr aksje videreført virksomhet:

	2009	2008
Årsresultat fra videreført virksomhet tilordnet selskapets aksjonærer	(3 533 333)	(2 036 309)
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	7 537 051	7 537 051
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	(0,47)	(0,27)

Utvannet resultat pr. aksje fra videreført virksomhet

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

	2009	2008
Årsresultat fra videreført virksomhet tilordnet selskapets aksjonærer	(3 533 333)	(2 036 309)
Resultat benyttet for å beregne utvannet resultat pr. aksje	(3 533 333)	(2 036 309)
Gjennomsnittlig antall utstedte, ordinære aksjer	7 537 051	7 537 051
Justeringer for – effekten av aksjeopsjoner	100 000	0
Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer for beregning av utvannet resultat pr. aksje	7 637 051	7 573 051
Utvannet resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	(0,47)	(0,27)

Resultat pr aksje avviklet virksomhet:

	2009	2008
Årsresultat fra avviklet virksomhet tilordnet selskapets aksjonærer	16 349 188	(6 040 290)
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	7.537.051	7 537 051
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	2,17	(0,80)

Utvannet resultat pr. aksje fra avviklet virksomhet

	2009	2008
Årsresultat fra avviklet virksomhet tilordnet selskapets aksjonærer	16 349 188	(6 040 290)
Resultat benyttet for å beregne utvannet resultat pr. aksje	16 349 188	(6 040 290)
Gjennomsnittlig antall utstedte, ordinære aksjer	7.537.051	7 537 051
Justeringer for – effekten av aksjeopsjoner	100 000	0
Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer for beregning av utvannet resultat pr. aksje	7.637.051	7.537.051
Utvannet resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	2,14	(0,80)

23 Kontantstrømmer fra driften

	2009	2008
Årsresultat fra videreført virksomhet	(3 533 333)	(2 036 309)
Årsresultat fra avviklet virksomhet	16 349 187	(6 040 290)
Justeringer for:		
– Skattekostnad (note 21)	(8 384 443)	(1 169 373)
– Skattekostnad fra avviklet virksomhet (note 25)	6 358 018	6 775 508
– Kostnadsført aksjeopsjon (note 11)	(126 152)	(82 649)
– Avskrivninger (note 6, 7)	6 795 424	6 724 678
– Nedskrivninger (note 6, 7)	691 709	888 045
– Avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet (note 6)	-	4 435 711
– Netto endring i avsetninger for forpliktelser (note 14)	(3 855 500)	(8 818 959)
– Nedskrivninger av finansielle anleggsmidler (note 27)	1 437 500	862 500
– Renteinntekter (note 19)	(89 542)	(1 043 200)
– Rentekostnader (note 18)	688 777	2 157 376
– Gevinst ved salg av driftsmidler (note 15)	-	(151 255)
– Nedskrivning varulager (note 9)	9 500 000	-
– Gevinst ved salg av virksomhet holdt for salg (note 25)	(29 885 081)	-
Endring i arbeidskapital:		
- Varer (note 9)	1 982 974	(5 693 815)
– Kundefordringer og andre fordringer (note 8)	4 060 130	(1 157 823)
– Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (note 12)	(180 185)	(2 507 912)
– Endring betalbar skatt (note 21)	(581 199)	-
– Valuta kurs differanser i arbeidskapitlen	(555 767)	(116 498)
Kontantstrømmer fra driften	<u>672 517</u>	<u>(6 974 265)</u>

24 Nærstående parter

Konserninterne transaksjoner

	2009	2008
Kjøp av tjenester fra Vitaflo Scandinavia til Navamedic	436 966	-
Kjøp av tjenester fra Navamedic til Vitaflo Scandinavia	-	334 450
Kjøp av varer fra Navamedic til Vitaflo Scandinavia	197 278	608 988
Solgt API lager til tidligere konsernsjef og aksjonær Øyvind Brekke	300 000	-

25 Virksomhet holdt for salg

10. november 2008 vedtok styret i Navamedic at Glucomed ikke lenger var å betrakte som kjernevirksomhet og at produktet skulle selges dersom man oppnådde rett pris og rette betingelser. I etterkant av denne beslutning ble det iverksatt tiltak for å finne ny eier for produktet, og salget ble gjennomført høsten 2009.

Alle immaterielle rettigheter og faste driftsmidler knyttet til Glucomed er vurdert som holdt for salg. Følgende eiendeler ble klassifisert som holdt for salg pr 31.12.2008:

	2008
Immaterielle Eiendeler	7 497 030
Faste driftsmidler	257 175
Totale driftsmidler	7 754 205
Varelager	9 050 000
Total omløpsmidler	9 050 000
Sum Hold for Salg	16 804 205

Resultat fra virksomhet holdt for salg 2009 og 2008:

	1. januar - 31. desember	
	2009	2008
Salgsinntekter	13 709 999	18 843 385
	-	
Varekostnader	14 389 993	4 592 321
Lønnskostnader	4 382 270	6 250 605
Avskrivninger og nedskrivninger	-	4 435 711
Andre (tap)/gevinster – netto	443 388	454 086
Andre kostnader	2 559 000	3 211 138
Driftsresultat	(7 177 876)	807 696
Finansinntekter	-	-
Finanskostnader		(72 478)
Nettoresultat av salg virksomhet holdt for salg	29 885 081	-
Resultat før skattekostnad	22 707 205	735 218
Skattekostnad 28%	(6 358 018)	(6 775 508)
Årsresultat fra virksomhet holdt for salg	16 349 187	(6 040 290)

Kontantstrømmer fra virksomhet holdt for salg:

Tall i NOK 1.000	2009	2008
Kontantstrømmer fra driften	(7 178)	(15 096)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	38 389	(243)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-	-
Sum kontantstrømmer	31 211	(15 339)

14 august 2009 ble det inngått avtale med laboratories Expanscience om å overta virksomheten. Kjøperen overtok virksomheten med virkning fra 3. september 2009. Etter dette har ikke Navamedic ASA hatt virksomhet innenfor området. I tillegg til salgsprisen, kan Navamedic motta ytterligere kompensasjon basert på en "earn-out" modell som baserer seg på salgsutviklingen av Glucomed under Laboratoires Expanscience's eierskap for perioden 2010 til 2013. Per 31 desember 2009 kan earn-out effekter ikke kvantifiseres og er således ikke heller inntektsført i 2009.

26 Salg av datterselskap

Tidligere datterselskap ChitiNor AS ble solgt til Seagarden ASA den 1.mai 2008. Vederlaget for 100% av aksjene i ChitiNor AS var NOK 2.300.000 med oppgjør i aksjer i Seagarden ASA.

Balanseførte anleggsmidler, egenkapital og rentebærende gjeld ved overlevering til Seagarden ASA

1.mai 2008

(i NOK 1.000)

Kitinfabrikk	828
Egenkapital	1 343
Rentebærende gjeld – Innovasjon Norge	2 000

Driftsresultat 1.1 – 30.04 2008 ChitiNor AS

(i NOK 1.000)

Driftsinntekter	15
Bruttofortjeneste	21
EBITDA	(469)
Resultat før skatt	(2 195)
Resultat etter skatt	(2 195)

Ved salg av selskapet i april 2008 ble det beregnet en gevinst på TNOK 151 (note 15).

27 Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

Selskap	Eierandel og stemmeandel	Balanseført Verdi	
		2009	2008
Seagarden ASA	2,43%	-	1 437 500

Aksjene ble mottatt i forbindelse med salg av datterselskapet ChitiNor AS. Kostpris var NOK 2.300.000. For å reflektere markedsverdien på aksjene ved årsslutt er anskaffelseskost per 31 desember 2008 skrevet ned med NOK 862.500. Balanseført verdi på aksjer i Seagarden ASA er NOK 0 pr 31.12.2009.

28 Betinget utfall

Det foreligger ingen betingede forpliktelse pr 31.12.2009.

I tillegg til salgsprisen av Glucomed, kan Navamedic motta ytterligere kompensasjon basert på en "earn-out" modell som baserer seg på salgsutviklingen av Glucomed under Laboratoires Expanscience's eierskap for perioden 2010 til 2013. Per 31 desember 2009 kan earn-out effekter ikke kvantifiseres og er således heller ikke inntektsført i 2009.

29 Foretaksintegrasjon

4.oktober 2007 kjøpte konsernet 100% av aksjene i Vitaflo Scandinavia AB, et nordisk legemiddelselskap.

Forklaring på anskaffede netto eiendeler og goodwill er som følger	
Anskaffelseskost: (TNOK)	2008
- Kontantbeløp	56 757
- Aksjer i Navamedic	30 182
- Direkte kostnader i forbindelse med kjøpet	<u>2 525</u>
Total anskaffelseskost	89 464
Virkelig verdi på netto eiendeler ekskl. goodwill	(47 648)
Goodwill	41 816

NOK 50,8 mill av anskaffelseskostnaden ble utbetalt i 2007, resterende NOK 8,5 millioner ble utbetalt i 2008.

Merverdier identifisert ved oppkjøpet (TNOK):

- Immaterielle eiendeler	56.856
- Goodwill	41.816
- Utsatt skatt	15.920

	Virkelig verdi	Balanseført verdi i Vitaflo Scandinavia AB
(TNOK)		
- Immaterielle eiendeler	59 655	2 799
- Materielle eiendeler	329	329
- Varelager	2 718	2 719
- Kundefordringer og andre fordringer	3 226	3 226
- Kontanter	3 467	3 467
- Skattegjeld	(402)	(402)
- Utsatt skatt	(15 919)	-
- Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	<u>(5 426)</u>	<u>(5 426)</u>
Netto eiendeler	<u>47 648</u>	<u>6 712</u>

I den innregnede goodwill er det hensyntatt synergier og verdi knyttet til ansatte. Det vises til note 7 informasjon om innregning av goodwill.

I forbindelse med kjøpet av Vitaflo Scandinavia AB ble det inngått en terminkontrakt. Terminkontrakten ble gjort opp i 2007 med et tap på NOK 361. Tapet er ført mot konsernets egenkapital, og vil bli avregnet ved et eventuelt salg av aksjene i Vitaflo Scandinavia AB.

30 Hendelser etter balansedagen

Navamedic anser ikke at det har inntruffet hendelser etter balansedagen den 31.12.2009 som ville innvirke på det avlagte regnskapet eller begrunne justeringer av dette.

31 Utbytte

Foreslått utbytte for regnskapsåret 2009 er på kr 1 pr aksje, totalt kr 7 537 051. Vedtaket fattes på ordinær generalforsamling 12. april 2010. Det foreslåtte utbytte er ikke reflektert i konsernregnskapet.

RESULTATREGNSKAP FOR 2009

MORSELSKAP

DRIFTSINNEKTER OG KOSTNADER	Note	2009	2008
Driftsinntekter	11	14 401 255	19 771 407
Netto gevinst salg Glucomed	16	<u>29 885 081</u>	<u>-</u>
		44 286 336	19 771 407
Varekostnader	5	15 183 654	4 598 481
Lønn og sosiale kostnader	9	6 657 947	8 174 562
Andre driftskostnader	13	4 428 740	3 909 545
Avskrivninger og amortisering	3,4	141 682	1 307 081
Nedskrivninger	3	<u>-</u>	<u>1 475 000</u>
Sum driftskostnader		<u>26 412 023</u>	<u>19 464 669</u>
DRIFTSRESULTAT		<u>17 874 313</u>	<u>306 739</u>
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		29 782	654 941
Rentekostnader		-683 388	-1 664 066
Nedskrivning aksjer	2	-1 437 500	-1 922 629
Andre finanskostnader		<u>-188 038</u>	<u>-190 338</u>
RESULTAT AV FINANSPOSTER		<u>-2 279 144</u>	<u>-3 122 092</u>
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		<u>15 595 169</u>	<u>-2 815 353</u>
Skatter	8	<u>678 167</u>	<u>-5 143 978</u>
ÅRSRESULTAT		<u>16 273 336</u>	<u>-7 959 331</u>
OVERFØRINGER			
Overført overskurs		-	7 959 331
Avsatt utbytte	1	-7 537 051	-
Overført annen innskutt egenkapital	1	<u>-8 736 285</u>	<u>-</u>
Sum disponering og overføring		<u>-16 273 336</u>	<u>7 959 331</u>

BALANSE PR. 31.12.2009

MORSELSKAP

EIENDELER	Note	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anleggsmidler			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utviklingskostnader	3	-	7 497 030
Utsatt skattefordel	8	3 738 167	3 060 000
Sum immaterielle eiendeler		<u>3 738 167</u>	<u>10 557 030</u>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Maskiner, inventar	4	-	398 856
Sum varige driftsmidler		<u>-</u>	<u>398 856</u>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskaper	2	89 614 235	89 614 235
Andre aksjer	2	0	1 437 500
Sum finansielle anleggsmidler		<u>89 614 235</u>	<u>91 051 735</u>
Sum anleggsmidler		<u>93 352 402</u>	<u>102 007 621</u>
<i>Omløpsmidler</i>			
<i>Varebeholdning</i>			
Sum varebeholdning	5	<u>1 963 478</u>	<u>13 403 335</u>
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	6	338 700	4 747 307
Andre fordringer	6	329 285	431 142
Konsernfordring	6	197 278	0
Sum fordringer		<u>865 263</u>	<u>5 178 449</u>
Bankinnskudd	7	<u>22 601 471</u>	<u>3 452 248</u>
Sum omløpsmidler		<u>25 430 212</u>	<u>22 034 032</u>
SUM EIENDELER		<u>118 782 614</u>	<u>124 041 652</u>

BALANSE PR. 31.12.2009

MORSELSKAP

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	7 537 051	7 537 051
Overkursfond		92 992 607	92 992 607
Annen innskutt egenkapital	1	8 610 135	-
Sum innskutt egenkapital		109 139 793	100 529 658
Sum egenkapital	1	109 139 793	100 529 658
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	-	8 000 000
Sum langsiktig gjeld		-	8 000 000
Kortsiktig gjeld			
Forskudd fra kunder	12	-	3 855 500
Leverandørgjeld		1 161 781	1 237 302
Betalbar skatt	8	-	-
Skyldig offentlige avgifter		-	73 603
Avsatt utbytte	1	7 537 051	-
Gjeld til selskap i samme konsern		233 109	233 109
Rentebærende kortsiktig gjeld	6	-	8 000 000
Annen kortsiktig gjeld	6	710 880	2 112 480
Sum kortsiktig gjeld		9 642 821	15 511 994
Sum gjeld		9 642 841	23 511 994
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		118 782 614	124 041 652

Lysaker, 18. mars 2010

Styret i Navamedic ASA

Johan Reinsli (sign)
Styrets formann

Halvor Stenstadvold (sign)
Styremedlem

Masha Strømme (sign)
Styremedlem

Benedicte H. Fossum (sign)
Styremedlem

Grete Hogstad (sign)
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen (sign)
Styremedlem

Olof Milveden (sign)
Administrerende Direktør

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk

Salgsinntekter

Inntektsføring regnskapsføres ved salg av varer på leveringstidspunktet, og av tjenester når tjenesten er utført.

Lisensinntekter inntektsføres etter oppnådd markedsføringstillatelse over distribusjonsavtalens gjenværende løpetid.

Datterselskap

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

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til den ordinære drift.

Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld, inkludert mottatte lisensbetalinger som vil bli inntektsført over den respektive kontraktsperioden.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Varebeholdninger

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost etter FIFO- prinsippet og virkelig verdi. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskost. Det er foretatt nedskrivning for påregnelig ukurans.

Valuta

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Ordinære avskrivninger blir påbegynt når driftsmidlene blir tatt i bruk i ordinær virksomhet.

Pensjonsordning

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

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling amortiseres over forventet levetid.

Finansiell risikostyring

For finansiell risikostyring henvises det til selskapets konsernregnskap note 3.

Aksjebasert avlønning

Selskapet har etablert aksjebasert avlønning for enkelte ledene ansatte (se note 9). Det totale beløpet som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene. Navamedic ASA bokfører effekten av eventuelle endringer over resultatet kvartalsvis.

Usikre forpliktelser

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

Bruk av estimater

Utarbeidelsen av regnskap i samsvar med god regnskapsskikk krever at ledelsen utarbeider estimater og forutsetninger som påvirker regnskapsførte eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader, samt note opplysninger om betingede eiendeler og forpliktelser. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimater og forutsetninger.

Skatt

Skattekostnad for morselskapet beregnes med 28 %. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatte økende og skatte reduserende 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.

Kontantstrømsanalyse

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Note 1 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs fond	Annen Egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2008	7 537 051	92 992 607	-	100 529 658
Aksjeopsjon (resultatført i år)	-	-	-126 150	-126 150
Avsatt utbytte			-7 537 051	-7 537 051
Årets resultat	-	-	16 273 336	16 273 336
Egenkapital pr 31.12.2009	7 537 051	92 992 607	8 610 135	109 139 793

Note 2 Aksjer

Investering i datterselskaper:

Firma	Anskaffet	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	EK pr 31.12.09	Resultat-09	Bokført verdi
Navamedic ehf	18-12-02	Island	100%	100%	90 328	0	150 000
Vitaflo Scandinavia AB	4-10-07	Sverige	100%	100%	16 205 673	1 395 938	89 464 235
Investering i datterselskaper							89 614 235

Navamedic ehf: Selskapet ble anskaffet for NOK 3 669 012. Det ble i 2005 foretatt en nedskrivning med NOK 2 617 251 og ytterligere NOK 901 762 i 2006.

Andre asjeinvesteringer:

Firma	Anskaffet	Forretningskontor	Eierandel	Stemme- andel	EK pr 31.12.09	Resultat-09	Bokført verdi
Seagarden ASA	1-5-08	Haugesund	2,43%	2,43%	MNOK 45,7 *	MNOK -80,5 *	0
Sum investeringer							0

Kostpris for aksjene i Seagarden ASA var NOK 2 300 000. Verdien er i løpet av 2008 nedskrevet med NOK 862 500 og NOK 1 437 500 i 2009. Total nedskrevet verdi er NOK 2 300 000. Bokført verdi etter nedskrivning er NOK 0 per 31. desember 2009.

* Tallene er estimat og ikke basert på offisielle regnskaper.

Note 3 Aktiverte utviklingskostnader

	Utviklingskostnader	Sum utviklingskostnader
Anskaffelseskost pr 31.12.08	13 065 026	13 065 026
Avgang	-13 065 026	-13 065 026
Anskaffelseskost pr 31.12.09	0	0
Akkumulerte amortiseringer pr 31.12.08	-4 092 996	-4 092 996
Avgang	4 092 996	4 092 996
Akkumulerte amortiseringer pr 31.12.09	0	0
Akkumulerte nedskrivninger per 31.12.08	-1 475 000	-1 475 000
	1 475 000	1 475 000
Akkumulerte nedskrivninger per 31.12.09	0	0
Bokført verdi pr 31.12.09	0	0

Aktiverte utviklingskostnader gjelder utviklingen av Glucomed og registrering av varemerket. Inkludert i F&U kostnader er kostnader relatert til utarbeidelse av registreringsdokumentasjon og arbeidet med å oppnå markedsførings-tillatelse av Glucomed/Flexove som et legemiddel, samt utvikling og optimalisering av produksjonsprosessen for glukosamin HCl.

I november 2008 ble det besluttet å starte prosessen med å selge virksomhetsområdet for Glucomed. 14. august 2009 ble det inngått en avtale med Laboratories Expanscience om å overdra virksomheten. 3 september 2009 ble virksomheten overdratt til Laboratories Expanscience og påløpte aktiverte kostnader inngikk som en del av virksomhetsoverdragelsen. Det er pr 31.12.2009 ingen gjenværende aktiverte utviklingskostnader i balansen.

Note 4 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Prod. utstyr	Inventar mv	SUM
Anskaffelseskost pr 31.12.08	649 175	280 709	929 884
Tilgang kjøpte driftsmidler		-	
Avgang	-649 175	-	-649 175
Anskaffelseskost pr 31.12.09	0	280 709	280 709
Akk.avskrivninger pr 31.12.08	391 999	139 028	531 027
Årets ordinære avskrivninger	-	141 681	141 681
Avgang	-391 999	-	-391 999
Akkum avskrivninger 31.12.09	0	280 709	280 709
Bokført verdi pr. 31.12.09	0	0	0

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle anleggsmidler.

Den økonomiske levetiden for anleggsmidlene er beregnet til:

* Maskiner og inventar 3 - 7 år

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler 300.000 (kontorlokaler).

Note 5 Varelager

	2009	2008
Råvarelager	-	11 304 500
Varer under tilvirkning	-	0
Ferdigvarer	1 963 478	2 098 835
Sum varelager vurdert til anskaffelseskost,		
redusert for ukuransnedskrivning	1 963 478	13 403 335

En nedskrivning av varelageret med API på NOK 9,5 millioner ble gjennomført i forbindelse med salg av virksomhetsområdet Glucomed.

Note 6 Fordringer, gjeld og konsernmellomværende mv

	2009	2008
Fordringer med forfall senere enn ett år (konsernfordring)	-	-
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	-	-

Eventuelle lån til datterselskap er rentebelastet tilsvarende 4 % årlig rente.

Kortsiktige fordringer består av:

	2009	2008
Tilgode merverdiavgift etc	99 554	-
Konsernfordring	197 278	800 006
Kundefordringer	338 700	3 947 301
Andre periodiseringer og fordringer	229 731	431 142
Sum	865 263	5 178 449

Kortsiktig konsernfordring		-
----------------------------	--	---

Ved salget av virksomhetsområdet Glucomed, ble utestående langsiktig gjeld i henhold til avtale med DnBNOR nedbetalt i sin helhet. Det er ingen utestående langsiktig gjeld pr 31.12.2009

Annen kortsiktig gjeld

	2009	2008
Skyldige feriepenger	378 369	566 405
Avsatt for påløpte kostnader	332 511	1 546 075
Sum	710 880	2 112 480

Note 7 Bankinnskudd

Av morselskapets betalingsmidler pr 31.12.09 var kr 108 334 bundet beløp vedrørende skattetrekk for de ansatte.

Note 8 Skatt

Total skattekostnad fordeler seg på:	2009	2008
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skattefordel	678 167	-5 143 978
Sum skattekostnad	678 167	-5 143 978

Beregning av årets skattegrunnlag:

	15 595	
Resultat før skattekostnad	169	-2 815 353
	1 363	
Permanente forskjeller	994	1 856 996
	-2 621	
Endring i midlertidige forskjeller	622	624 492
	14 337	
Årets skattegrunnlag	541	-333 865
<hr/>		
Herav 28 % betalbar skatt	0	0

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2009	2008
	-398	
Anleggsmidler	320	-2 733 231
Varelager	0	-313 500
Fordringer	0	0
Regnskapsmessige avsetninger	-26 790	0
	-12 925	
Underskudd til fremføring *	486	-27 211 549
	-13 350	
Sum midlertidige forskjeller	596	-30 258 280
	-13 350	
Grunnlag for beregning av utsatt skatt:	596	-30 258 280

	-3 738	
28 % utsatt skattefordel	167	-8 472 318
	0	-5 412 318
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-3 738	
Balanseført utsatt skattefordel	167	-3 060 000

Utsatt skattefordel er balanseført med kr 3 738 167 i morselskapet.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:

	2009	2008
	4 366	
28 % skatt av resultat før skatt	647	-788 299
	-381	
Permanente forskjeller (28%)	918	-519 959
Kostnadsført endring utsatt skattefordel	678 167	-3 835 720
	-	
	4 000	
Skatteeffekt endring underskudd til fremføring	098	0
	15 369	
For mye, for lite avsatt i fjor	15 369	
Beregnet skattekostnad	678 167	-5 143 978

Utsatt skattefordel er balanseført med kr 3 736 167, da morselskapet forventer å kunne nyttiggjøre seg denne skattefordel i fremtiden.

Note 9 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2009	2008
Lønninger	6 205 682	6 032 779
Arbeidsgiveravgift	812 400	851 510
Opsjonskostnader	-126 152	-82 649
Pensjonskostnader	169 264	190 389
Andre ytelser / aktiverte lønnskostnader	-403 247	1 182 533
Sum	6 657 947	8 174 562
Gj. snittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret:	2,5	7,1

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	675 346	-
Pensjonsutgifter	35 000	-
Annen godtgjørelse	-	-
Styrehonorar	-	945 050

I 2009 ble det tildelt 100.000 frittstående tegningsretter/opsjoner vederlagsfritt til ledende ansatte i selskapet. Opsjonene er tildelt med utøvelseskurs tilsvarende aksjekurs ved tildeling. Løpetid er 2,5 til 3 år fra tildeling og det forutsettes fortsatt ansettelse i selskapet for utøvelse. I løpet av 2009 mistet 3 ansatte retten til sine opsjoner. Totalt er det pr 31.12.2009 utestående 120.000 tegningsretter/opsjoner.

Ved verdsettelse av tegningsretter i Navamedic ASA er Black & Scholes modell benyttet. Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:

For øvrige ytelser til ledende ansatte vises til omtale i konsernregnskapet note 17.

	Tildeling 1	Tildeling 2
Risikofri rente	4,55%	2,60%
Tegningskurs	35,4	5,4
Aksjekurs ved tildeling	35,4	5,4
Årlig volatilitet	51%	70%
Forventet levetid (år)	3	2,75
Tildelingsdato	2007-03-06	04.05.2009
Opptjeningsdato	2009-09-04	04.05.2011
Forventet innløsningsdato	2010-03-06	06.03.2012

I 2009 ble opsjonstildelingen kostnadsført med NOK -126 152. I 2008 ble var opsjonskostnadene NOK 82 649. Pr 31.12.2009 er det avsatt NOK 26 790 for påløpt arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonene.

Godtgjørelse til revisor spesifisert som følger (NOK 1.000)

	2009	2008
Lovpålagt revisjon	173	156
Godtgjørelse for andre attestasjonstjenester	-	-
Godtgjørelse for skatterådgiving	-	-
Godtgjørelse ved gjennomførte emisjoner - ført direkte mot egenkapitalen	-	-
Godtgjørelse for andre tjenester utenfor revisjon	225	264
Sum	398	420

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	7 537 051	1	7 537 051

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.09:

	Antal aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Weifa AS	614 117	8%	8%
Teigen Frode	550 000	7%	7%
Storvestre Rikard	510 000	7%	7%
Advance Invest & con	428 060	6%	6%
Danske Invest Vekst	306 588	4%	4%
Intersys Norge AS	272 000	4%	4%
Harding Invest AS	222 200	3%	3%
Kraeber Verwaltung G	214 850	3%	3%
SHB Stockholm client	175 428	2%	2%
Euroclear Bank S.A./	162 700	2%	2%
CSPN Holding AS	151 000	2%	2%
Sandvold Shipping IN	132 000	2%	2%
Hekama Invest AS	121 996	2%	2%
MP Pensjon	116 508	2%	2%
Bat Jak AS	100 000	1%	1%
Nobelssystem Scandinavia	100 000	1%	1%
Silan Invest AS	100 000	1%	1%
Follum Capital AS	90 464	1%	1%
Pedersen Finn	90 393	1%	1%
DirectMarketing Invest	90 000	1%	1%
Bukkevik Investering	90 000	1%	1%
Andre aksje-eiere	2 898 747	39%	39%
Sum aksjer	7 537 051	100%	100%

Aksjer eiet av styret og ledende personer Navamedic ASA pr balansedag.

	Rolle	Antall aksjer	Antall opsjoner	Indirekte eierskap via bolag
Johan Reinsli	Styrets leder	222 200	-	gjennom Harding invest AS
Grete Hogstad	Styremedlem	0	-	
Benedicte Heidenreich Fossum	Styremedlem	30 000	-	gjennom Mittas AS
Svein Erik Nicolaysen	Styremedlem	0	-	
Masha Strømme	Styremedlem	0	-	
Halvor Stenstadvold	Styremedlem	19 000	-	gjennom Utgar AS 9 000 aksjer og privat 10 000
Olof Milveden	Daglig leder	19 000	100 000	
Torbjörn Sannerstedt	Finansdirektör	10 000	-	

Note 11 Salgsinntekter

Geografisk fordeling:

	2009	2008
Nordiske land	-	1 291 000
Resten av EU/EØS	14 401 255	18 480 000
Sum driftsinntekter	14 401 255	19 771 000

Note 12 Forskudd fra kunder

31.12.2009 har selskapet ingen forskudd fra kunder. Se beskrivelse i note 14.

Note 13 Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av:	(Tall i NOK 1000)	2009	2008
Husleie mv		500	464
Div. leie / vedlikehold mv		2	300
Div. honorarer		1 788	1 812
Reiseutgifter		255	294
Forsikringer		147	100
Oslo Børs		288	110

Note 14 Betinget utfall

Navamedic ASA hadde frem til og med 31.12.2008 betingede forpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i forbindelse med den ordinære driften. Etter at Glucomed ble solgt til Laboratories Expanscience, så har ikke Navamedic utestående forpliktelser. Pr 31.12.2009 er det ingen utestående forpliktelser.

Forskuddsbetalte lisensinntekter (note 12)

Forskuddsbetalt lisensinntekt i 2008 relaterer seg hovedsakelig til mottatte lisensbetalinger fra Navamedics distribusjonspartnere. Navamedics rett til lisensbetalinger er betinget av at selskapet får godkjent markedsføringstillatelsen for sitt produkt i landet lisensbetalingen gjelder, samt i ett tilfelle mottar prisrefusjon. Lisensinntektene vil deretter inntektsføres over distribusjonsavtalens levetid. Selskapet har allerede oppfylt betingelsene for forskuddsbetalinger for Tyskland, mens det gjenstår betingelser gjeldende for 1 land.

I tillegg til salgsprisen av Glucomed, kan Navamedic motta ytterligere kompensasjon basert på en "earn-out" modell som baserer seg på salgsutviklingen av Glucomed under Laboratoires Expanscience's eierskap for perioden 2010 til 2013. Per 31. desember 2009 kan earn-out effekter ikke kvantifiseres og er således ikke bokført i 2009.

Note 15 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen 31.12.2009.

Note 16 Salg av virksomhet

Laboratories Expanscience overtok virksomhetsområdet Glucomed 3. september. Varelager, immaterielle eiendeler og driftsmidler ble overført som en del av transaksjonen. Netto gevinst for salget var kr 29 885 081. Beløpet er inntektsført som annen driftsinntekt i resultatet pr 31.12.2009.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2009 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Lysaker, 18. mars 2010

Styret i Navamedic ASA

Johan Reinsli (sign)
Styrets formann

Halvor Stenstadvold (sign)
Styremedlem

Masha Strømme (sign)
Styremedlem

Benedicte H. Fossum (sign)
Styremedlem

Grete Hogstad (sign)
Styremedlem

Svein Erik Nicolaysen (sign)
Styremedlem

Olof Milveden (sign)
Administrerende Direktør

Til generalforsamlingen i Navamedic ASA

Revisjonsberetning for 2009

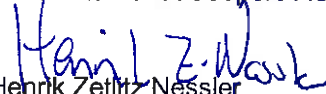
Vi har revidert årsregnskapet for Navamedic ASA for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 16 273 336 for morselskapet og et overskudd på kr 12 815 855 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Stavanger, 18. mars 2010
PricewaterhouseCoopers AS


Henrik Zetitz Nessler
Statsautorisert revisor

Eierstyring og Selskapsledelse

2009

NAVAMEDIC ASA

Eierstyring og selskapsledelse i Navamedic

Eierstyring og Selskapsledelse (ES) i Navamedic skal styrke tilliten til selskapet og bidra til størst mulig verdiskaping over tid. Formålet med ES er å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES) har fastsatt anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance). NUES har representanter fra en rekke organisasjoner innenfor miljøene aksjeeiere, revisjon, finans og børs. Etterlevelsen av anbefaling skjer på bakgrunn av følg-eller-forklar-prinsippet, det vil si at anbefalingens enkelte punkter enten må følges – eller at selskapet forklarer hvorfor punktet ikke følges. Oslo Børs har som krav at selskaper notert på børsen årlig skal offentliggjøre en omtale av selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med gjeldende anbefaling.

Navamedics policy innenfor området Eierstyring og Selskapsledelse bygger på følgende elementer:

- Navamedic skal føre en åpen, pålitelig og relevant kommunikasjon med omverdenen om selskapets virksomhet og forhold knyttet til eierstyring og selskapsledelse.
- Navamedic skal ha et styre som er selvstendig og uavhengig av konsernets ledelse og forretningsforbindelser.
- Det skal legges vekt på at det ikke foreligger interessekonflikter mellom eiere, styret og administrasjon. Hvis interessekonflikter oppstår, skal det finnes rutiner som håndterer dette på en profesjonell måte.
- Navamedic skal ha en klar arbeidsdeling mellom styret og administrasjonen.
- Alle aksjonærer skal behandles likt.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Etterlevelse

Navamedic skal følge “Norsk anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse” av 21. oktober 2009 som er nærmere beskrevet på www.nues.no.

Konsernet etterlever anbefalingen, men har pr 31.desember 2009 to avvik som forklares nærmere under punktene 7 og 9 nedenfor.

Verdigrunnlag og etiske retningslinjer

Tillit til Navamedic som selskap og til virksomheten som helhet er avgjørende for konsernets fremtidige konkurransekraft. Åpenhet om systemer og rutiner for utøvelse av ledelse i konsernet styrker verdiskapingen, bygger tillit internt og eksternt og fremmer en etisk og

bærekraftig utøvelse av virksomheten. Til å støtte oss i dette arbeidet har vi etablert et felles verdigrunnlag og forretningssetiske retningslinjer som alle ansatte i Navamedic skal følge.

2. VIRKSOMHET

Navamedic ASAs virksomhet er definert i selskapets vedtekter. Konsernets formål er å utvikle, produsere, markedsføre og selge legemidler og relaterte produkter, utføre konsulenttjenester i denne sammenheng, samt å investere i relatert virksomhet. Navamedics vedtekter er gjengitt på www.navamedic.com.

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Egenkapital

Konsernets egenkapital per 31. desember 2009 var NOK 111,8 millioner, tilsvarende 81 prosent egenkapitalandel. Styret vurderer dette som tilfredsstillende. Kapitalsituasjonen vurderes løpende i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Navamedic har pr 31.12.2009 NOK 12.535.169 i fri egenkapital. I forbindelse med utarbeidelse av hvert årsregnskap, vil styret foreta en vurdering av selskapets behov for kapital i forhold til selskapets kapitalbeholdning 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.

Kapitalforhøyelse

Styret har per 31. desember 2009 ingen fullmakt til å utstede nye aksjer.

Kjøp av egne aksjer

Styret har per 31. desember 2009 ingen fullmakt til kjøp av egne aksjer.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Likebehandling

Vedtektene inneholder ingen begrensninger i forhold til stemmerett. Alle aksjer har lik rett.

Transaksjoner med nærstående

Selskapets styre og ledelse skal sikre at alle selskapets aksjonærer likebehandles.

Det er styrets og ledelsens oppfatning at det ikke finnes noen vesentlige transaksjoner mellom selskapet og dets aksjonærer som trenger en uavhengig verdsettelse eller skal behandles i generalforsamling i samsvar med reglene i allmennaksjeloven.

Styret vil allikevel gjøre oppmerksom på at et API varelager ble solgt til bokført verdi NOK 300.000,- til tidligere konsernsjef og aksjonær Øyvind Brekke. Dette ble gjort med basis i at selskapet selv ikke fant å kunne realisere varelageret uten å ta på seg nye kostnader og økt risiko.

Det henvises til note 24 – i årsregnskapet for 2009, hvor det er redegjort for transaksjoner med selskap som inngår i Navamedic konsernet.

Styret vil legge vekt på å innhente uavhengige verdivurderinger dersom vesentlige transaksjoner finner sted mellom nærstående.

Selskapet har fastsatt retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

5. FRI OMSETTELIGHET

Aksjene er fritt omsettelige. 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.

God likviditet i aksjeomsetningen er viktig for at selskapet skal være attraktivt i markedet og sikre lave kapitalkostnader. Konsernledelsen avholder møter med eksisterende og potensielle aksjonærer. Børsmeldinger, møter, rapporter og presentasjoner skal inneholde informasjon som gir et fyllestgjørende bilde av selskapets strategi, virksomhetsområder, drift og resultater.

6. GENERALFORSAMLING

Om generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskapets øverste myndighet. Styret legger til rette for at generalforsamlingen skal være en effektiv møteplass.

Før generalforsamlingen

Generalforsamlingen blir normalt avholdt innen 1. juni hvert år, og ikke senere enn lovens frist som er 30. juni. For 2010 er generalforsamlingen fastsatt til 12. april. Innkallingen og saksdokumentene gjøres tilgjengelig på www.navamedic.com senest 21 dager i forveien og sendes ut til aksjonærene senest 21 dager i forveien. Saksdokumenter skal inneholde all nødvendig dokumentasjon slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som behandles. I henhold til selskapets praksis utløper påmeldingsfristen til generalforsamlingen senest to

dager før avholdelse av generalforsamlingen. Finanskalenderen blir offentliggjort via Oslo Børs, nyhetsbyrå og på konsernets hjemmeside.

Deltagelse

Påmelding til generalforsamlingen skjer skriftlig, enten per post, telefaks eller e-post. Aksjeeiere som ikke kan møte, oppfordres til å stille ved fullmektig. I forbindelse med innkalling til generalforsamlingen vil det bli utarbeidet et fullmaktskjema som sendes aksjonærene. Fullmaktsskjemaet vil bli utformet slik at det så vidt mulig kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og hver enkelt kandidat som skal velges. Det vil også bli utnevnt en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

På generalforsamlingen deltar styret og revisor kan gjøres tilgjengelig ved behov og ønske fra aksjonærene. Fra administrasjonen deltar som et minimum konsernsjef og finansdirektør.

Dagsorden og gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret. Hovedpunktene følger av allmennaksjelovens krav og vedtektenes paragraf 6.

Etter at generalforsamlingen er formelt avsluttet, gjennomgår konsernsjefen status for konsernet.

Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på www.navamedic.com.

7. VALGKOMITÉ

Det er ikke etablert en valgkomité i Navamedic. Dette er i strid med anbefaling om Eierstyre og Selskapsledelse.

8. STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Styret i Navamedic består pr 31. desember 2009 av 6 medlemmer, hvorav alle er aksjonærvalgte. 3 av medlemmene er kvinner.

Valg av styre

Navamedic har ikke bedriftsforsamling. Av denne grunn velges styret av generalforsamlingen. Styrets leder velges av generalforsamlingen. Ingen styremedlemmer velges for mer enn 2 år av gangen.

Styrets sammensetning

Styrerepresentantene har variert erfaring fra bransjene farmasi, finans, oppkjøp og fusjoner, industri og markedsføring. Erfaringen er hentet fra norske 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. Oversikt over styremedlemmenes CV og deres aksjeinnehav i Navamedic er tilgjengelig på www.navamedic.com

Styrets uavhengighet

Styret arbeider etter habilitetsregler som sikrer at potensielle interessekonflikter identifiseres og håndteres profesjonelt. I retningslinjene for styrets arbeid er det bestemt at styremedlemmene skal varsle styreleder hvis styret behandler saker der styremedlemmet kan være part eller ha økonomiske interesser. Ingen ledende ansatte er valgt som styremedlemmer i selskapet.

Styremedlemmenes aksjeinnehav i Navamedic

Det henvises til note 11 – i årsregnskapet for 2009, hvor det er redegjort for styremedlemmenes eie av aksjer i Navamedic.

9. STYRETS ARBEID

Styrets oppgaver

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

Styreinstruks

I henhold til aksjelovgivningens bestemmelser har styret fastsatt en styreinstruks som gir nærmere regler om styrets arbeid og saksbehandling. Styreleder 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.

Instruks for konsernsjef

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

Møtestruktur

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

Utvalg og komiteer

Selskapet har ikke etablert et eget revisjonsutvalg. Styret har i sin helhet fungert som revisjonsutvalg da styret har ansett dette som mest hensiktsmessig. Dette er ikke i tråd med anbefaling om Eierstyring og Selskapsledelse. Gitt selskapets nåværende størrelse og kompleksitet, har styret besluttet å etablere en revisjonskomité i løpet av inneværende år.

Styrets egnevaluering

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

Styrets tilstedeværelse på styremøter i 2009

Det er totalt avholdt 12 styremøter i Navamedic i 2009, med tilnærmet fullt oppmøte på alle styremøter. Tilstedeværelsen pr styremedlem er angitt nedenfor.

Navn	Tilstedeværelse	Periode
Johan Reinsli, Styrets leder	100%	(januar – desember 2010)
Benedicte Fossum	92%	(januar – desember 2010)
Karen Marie Ulshagen	100%	(januar – mars 2009)
Masha Strømme	92%	(januar – desember 2010)
Halvor Stenstadvold	100%	(januar – desember 2010)
Svein Erik Nicolaysen	100%	(august – desember 2010)
Grete Hogstad	100%	(mars – desember 2010)

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Styret har det overordnede ansvaret for konsernets strategi. Konsernledelsen utarbeider forslag til strategi og langsiktige mål. Strategien og målene diskuteres og vedtas i styret. Med utgangspunkt i den vedtatte strategien utarbeides operative mål og planer for hele organisasjonen.

Navamedic er et lite selskap med en liten administrasjon, og med begrensede muligheter til, og behov for, å implementere optimale rutiner for internkontroll og risikostyring. Selskapets størrelse og virksomhet er imidlertid ikke spesielt omfattende og 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.

De ansatte har klare retningslinjer for hvor langt den enkeltes myndighet rekker og hva som er neste instans å bringe beslutningen eller godkjennelsen inn for.

Selskapet følger løpende utviklingen i de regulatoriske, markedsmessige og økonomiske elementer som ligger til grunn for vurderingen av selskapets risiko.

Navamedic har ingen egen juridisk stab, men benytter advokater i anerkjente advokatselskaper når selskapet har behov for juridisk kompetanse.

Finansiell rapportering

Styret mottar løpende økonomirapporter hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Selskapet følger fristene fra Oslo Børs når det gjelder kvartalsrapportering.

Budsjett

Føringer for budsjettet blir utarbeidet på konsernnivå og tar utgangspunkt i selskapets strategi og eksterne rammebetingelser. Budsjettet er gjenstand for grundig behandling i konsernledelsen og i styret. Det endelige budsjettet vedtas av styret før årets utgang og er et sentralt verktøy for økonomistyringen i kalenderåret.

Konsernrevisjon

Styret anser at konsernets virksomhet fortsatt er på et slikt nivå at det er tilstrekkelig med ekstern revisjon. PricewaterhouseCoopers AS er valgt til å utføre dette arbeidet.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelse til styret. Styret har ikke resultatbasert kompensasjon. Det er ikke utstedt opsjoner til styrets medlemmer.

Det vises til note 17 i årsregnskapet for informasjon om godtgjørelse til det enkelte styremedlem.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. I samsvar med reglene i allmennaksjeloven vil disse retningslinjene årlig bli behandlet av generalforsamlingen.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Meldinger og rapporter

Navamedic legger frem foreløpig årsregnskap i løpet av februar. Et fullstendig regnskap, sammen med årsberetning og årsrapport, sendes aksjonærer senest 21 dager før generalforsamling. Kvartalstall rapporteres normalt i femte eller sjette uke etter kvartalsslutt. Finanskalenderen gjøres kjent for ett år av gangen, og er tilgjengelig via Oslo Børs hjemmesider, nyhetsbyråene og konsernets egne hjemmesider. Alle børsmeldinger distribueres også via Hugin.

Annen markedsinformasjon

Navamedic arrangerer åpne investorpresentasjoner i forbindelse med at kvartalsrapportene offentliggjøres. Her gjennomgås resultater samt at markedsutviklingen og selskapets fremtidsutsikter kommenteres. Som et minimum deltar konsernsjefen og finansdirektør på presentasjonene. Kvartalsrapporter og presentasjonsmateriell er tilgjengelig på www.navamedic.com.

Ut over dette har selskapet løpende dialog med analytikere og investorer. Konsernet anser det som svært viktig å informere eiere og investorer om konsernets økonomiske og finansielle utvikling. Informasjon til aksjemarkedet skal være lik og samtidig. I samtaler med aksjonærer og analytikere legges varsomhetsprinsippet til grunn.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

I selskapets vedtekter er det ingen begrensninger utover aksjelovgivningen når det gjelder aksjeoppkjøp. Selskapet har således ingen forsvarsmekanismer mot mulige oppkjøpstilbud i sine vedtekter, men har på den annen side heller ikke utarbeidet retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud. Ved et eventuelt overtakelsestilbud vil styret forholde seg til prinsippene i anbefalingen.

15. REVISOR

Valg av revisor

Navamedic benytter PricewaterhouseCoopers AS som revisor. Styret har vært godt fornøyd med revisors arbeid. Styret fremmer ikke egen sak om valg av revisor på generalforsamlingen i 2010, hvilket innebærer at PricewaterhouseCoopers AS også for regnskapsåret 2010 er selskapets valgte revisor.

Revisors forhold til styret

Som følge av at selskapet ikke har revisjonsutvalg, foregår dialog mellom revisor og styret med styret i sin helhet. Revisor har minst én gang i året møte med styret uten at representanter fra administrasjonen er til stede. Revisor deltar i styremøtene som behandler årsregnskapet.

Det vises til note 16 i årsregnskapet for informasjon om godtgjørelse til revisor.