

2015

Årsrapport - NattoPharma ASA

INNHold

REDEGJØRELSE FRA CEO	2
ÅRSBERETNING 2015	4
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER	12
NATTOPHARMA KONSERNREGNSKAP	13
Resultatregnskap	13
Oppstilling Totalresultat	13
Balanse	14
Kontantstrømoppstilling	15
Endring Egenkapital	15
Noter til Regnskapet og Balansen	16
NATTOPHARMA ASA	23
Resultatregnskap	23
Oppstilling Totalresultat	23
Balanse	24
Kontantstrømoppstilling	25
Endring Egenkapital	25
Noter til Regnskapet og Balansen	26

REDEGJØRELSE FRA CEO

NattoPharma gikk inn i året 2015 - mer overbevist enn noen gang - om at Vitamin K2 MenaQ7® er viktig for den globale helsen, og at MenaQ7® har et stort kommersielt potensiale både på kort og langt sikt.

For å realisere det kommersielle potensialet til Vitamin K2 MenaQ7®, fokuserte NattoPharma i 2015 på tre viktige arbeidsområder.

- Markedsføre MenaQ7® produkter som er støttet av kliniske data av høy vitenskapelig kvalitet;
- Øke forbrukerbevisstheten om de viktige helsemessige fordelene til MenaQ7® Vitamin K2, samt sikre at denne informasjonen når ut til kundene våre;
- Øke kostnadsbevisstheten i selskapet ved å arbeide for å få ned produktkostnadene som igjen vil sikre våre kunder et godt produkt til en attraktiv pris, øke selskapets marginer samt gi våre aksjonærer en god inntjening – både på kort og lang sikt.

Dette fokuset har, sammen med en kompetent og gjennomføringsvillig organisasjon, gjennom året 2015 brakt NattoPharma som selskap mange skritt nærmere våre ambisiøse forretningsmessige mål. I 2015 har vi oppnådd salgsrekord og har økt omsetningen med 24,2% sammenlignet med fjoråret.

Vitenskapelig publisasjon om den positive hjerte-kar effekten av MenaQ7®

Selskapet oppnådde en viktig milepæl i første halvår 2015 da de kliniske dataene fra "3-års studien" - relatert til Vitamin K2's evne til å redusere arteriestivhet og dermed redusere risikoen for utvikling av hjerte/kar sykdommer - ble publisert i det anerkjente tidsskriftet *Thrombosis and Haemostasis*. Resultatene fra denne studien ble omtalt i flere nyhetsartikler i helse og helserelaterte tidsskrifter. Publikasjonen av disse dataene var medvirkende til lanseringen av flere hjerte/kar helsefokuserende produkter som inneholdt Vitamin K2 MenaQ7®, som for eksempel *SuperNutrition SimplyOne Hjerte Smart™* og *Doctors Best Artery Prime*.

Disse produktlanseringene er viktige da de åpner opp for et nytt og potensielt stort kommersielt område for Vitamin K2 MenaQ7®: Nemlig å forebygge utvikling av hjerte/kar sykdommer – den hyppigste dødsårsaken blant befolkningen i USA og Europa.

I tillegg til publikasjonen i *Thrombosis and Haemostasis*, fikk flere andre publikasjoner som beskrev positive helseeffekter til vitamin K2 MenaQ7® stor oppmerksomhet gjennom året 2015.

- En artikkel publisert i mars-utgaven 2015 av *Expert Review Clinical Pharmacology*, viste at statiner kan fungere som "mitokondrielle toksiner" med negative effekter på hjerte og blodkar - ikke bare via uttømming av koenzym Q10 (CoQ10), men også ved å hemme "syntese av vitamin K2, kofaktor for matrix Gla-protein aktivering, en substans som i sin tur beskytter arterier fra forkalkning." På bakgrunn av denne dokumentasjonen vil en hevde at personer som bruker statiner har behov for et regelmessig tilskudd av vitamin K2 for å unngå en økt arterieforkalkning.
- En studie publisert i august utgaven 2015 av *Nutrients*, viste at vitamin K2 MenaQ7® PURE har en beskyttende effekt og hemmer utvikling av muskelskader og arterieforkalkninger.
- Tidsskriftet *Nutrients* publiserte i oktober utgaven 2015 oppsettet av en påbegynt klinisk studie som har som målsetning å vise den potensielt beskyttende effekten av vitamin K2 som MK-7 (som MenaQ7® PURE) tilskudd for å hemme en videre utvikling av koronar blodåreforkalkning.
- Tidsskriftet *Journal of Nutritional Science* publiserte oktober 2015 en studie som dokumenterer at vitamin K2 som MenaQ7® effektivt blir tatt opp og absorbert i tarmen – der vitamin K2 er blandet inn i yoghurt. Denne dokumentasjonen åpner for at vitamin K2 MenaQ7® kan tilsettes melkeprodukter, og at en ved bruk av slik "funksjonell mat"

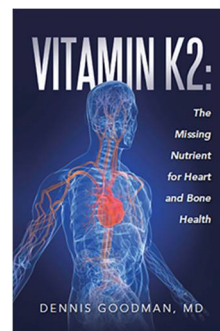
kan bedre sin vitamin K2 status, noe som igjen reduserer risikoen for å utvikle hjerte/karsykdommer.

I samsvar med våre strategiske prioriteringer gjennomførte NattoPharma i løpet av 2015 det planlagte arbeidet innenfor tre viktige områder: applikasjonsutvikling for inntak av vitamin K2 MenaQ7® (som for eksempel omfatter vitamin K2 som en ingrediens i yoghurt og "barnegele-tabletter"); fortsettelse av farmasiprosjektet, som har som målsetning å lansere et legemiddel basert på vitamin K2; og endelig utvikling av nye bruksområder for kosttilskuddet vitamin K2 MenaQ7®. I løpet av 2015 har NattoPharmas investeringer relatert til produktutvikling i all vesentlighet vært brukt på disse prioriterte prosjektene. I desember 2015 annonserte NattoPharma opprettelsen av et vitenskapelige råd; Scientific Advisory Board. Dette rådet ledes av tidligere administrerende direktør i NattoPharma, Dr. Med. Hogne Vik.

Forbrukerkommunikasjon og markedstilgang

Høy forbrukerkunnskap og bevissthet er avgjørende for kommersielt å lykkes med et kosttilskudd. Derfor var en av NattoPharmas høyeste prioriteter i 2015 å øke den generelle kunnskapen og bevisstheten om de helsemessige fordeler regelmessig bruk av vitamin K2 MenaQ7® gir. Vi oppnådde denne målsetningen gjennom bruk av annonsering og direkte produktinformasjon til forbruker. Dette kom i tillegg til vår kommunikasjon ved publisering av nye vitenskapelige data om vitamin K2 MenaQ7®. Vår kommunikasjon direkte til forbruker har blant annet bestått av:

- Dr. Dennis Goodman, kardiolog og direktør for medisin ved New York University, publiserte sin bok: *"Vitamin K2: Missing Nutrient for Heart and Bone Health"*.
- 20 TV-intervjuer innenfor området forbruker-nyhetsformidling, inkludert TV-stasjonene *New York News 1*, *Fox 32 News* i Chicago, og *First on 9 News* i Australia. Dr. Goodmans bok var midtpunktet i de intervjuer som ble gjort med ham direkte, mens andre helserelaterte spørsmål rundt vitamin K2 ble tatt opp i intervjuer gitt av dietetiker og ernæringsforsker Christopher Speed.
- 12 ulike informasjonsvedlegg sendt ut sammen med ofte leste elektroniske forbrukermagasiner ("online publiseringer"). Dette inkluderte vedlegg til magasinene *Better Nutrition*, *Natural Solutions* og *Total Health Magazine*.
- I forbindelse med lanseringen av NattoPharmas PR-kampanje opplevde selskapet en merkbar og øket tilstrømming av spørsmål omkring vitamin K2 og produktene våre fra både amerikanske og kanadiske forbrukere. Dette viser at PR kampanjene i USA også krysser grensen og har sin innvirkning på markedet i Canada.



NattoPharma og MenaQ7® har i 2015 oppnådd mer enn 100 eksponeringer i fagtidsskrifter og bransjepublikasjoner. I tillegg har:

- MenaQ7® PURE mottatt prisen som beste nye helsekostingrediens, "Best New Ingredient" NutraAward på en av USAs største kosttilskuddsmesser; Expo West messen i Los Angeles, USA, Februar 2015;
- NattoPharmas kommentarer om at bruk av statiner har en negativ innvirkning på utvikling av arterieforkalkning ble sitert i ledende kosttilskudds tidsskrifter i USA;
- NattoPharma, sammen med våre sentrale forskningssamarbeidspartnere i Europa, ble tildelt 2,9



millioner Euro i stipend fra EU-kommisjonens forskningsprogram Horizon 2020-MSCA-ITN for perioden 2015 - 2018;

- En artikkel publisert av *International Science and Health Foundation* i tidsskriftet *Integrative Medicine* (IMCJ) hevdet at Vitamin K2 vil være en viktig bidragsyter til å bevare friske bein og en god hjerte/kar helse;
- NattoPharma og Dr. Mercola's partnerskap har videreutviklet seg i løpet av året 2015 og har bidratt til en øket Vitamin K2 oppmerksomhet i USA; og
- Det ble for første gang i vitamin K2's historie arrangert et separat Vitamin K2 utdannings seminar på SupplySideWest showet i Las Vegas, USA.



God kommunikasjon med store og stabile vitamin K2-distributører – kunder av NattoPharma - i viktige regioner er avgjørende for at selskapet skal nå sine økonomiske vekstmål. Her har NattoPharma gjort betydelige fremskritt i 2015. Vi har omstrukturert våre distribusjonskanaler for MenaQ7® i viktige regioner. Ved utgangen av året er nå samarbeidsavtaler på plass med store aktører med høyt vekstpotensial for salg av MenaQ7® i de viktigste globale markeder for kosttilskudd:

- Vi har endret kanaltilgangen i Europa ved å velge IMCD som vår nøkkelpartner for kosttilskudd og Glanbia for funksjonell mat;
- Vi har valgt Prochin som vår strategiske partner i Kina
- Vi har valgt NaturaExtracta som vår strategiske partner i Mexico
- Vi har utvidet avtalen vår med Glanbia til også å gjelde funksjonell mat for sørvest og sørøst Asia
- Vi har utvidet avtalen med vår australske partner, *Complementary Medicines Group* (CMG), som i 2015 vant den Australske prisen "Distributor of the Year".

Sunn økonomisk posisjonering

I løpet av 2015 gjennomførte vi en vellykket oppskalering til industrielle volumer per produksjon av vårt syntetiske MenaQ7® PURE. Dette har gitt økonomiske gevinster for selskapet, forårsaket av økt "yield" (prosentvis utnyttelse av startmaterialet) samt visse stordriftseffekter. Vi har i tillegg oppnådd reduksjoner på tilvirkningskostnadene for våre naturlige MenaQ7® Crystal produkter. Dette gjennom reduserte innkjøpspriser på sentrale komponenter som kreves i produksjonsprosessen, kombinert med logistiske forbedringstiltak. Nettoresultatet for NattoPharma er reduserte produksjonskostnader for våre MenaQ7® produkter, bedre og mer konkurransedyktige priser i markedet samt mer attraktive produktmarginer for eget selskap.

Mot slutten av 2015 iverksatte selskapet et prosjekt som hadde som målsetning å bringe selskapets driftsutgifter ned til et bærekraftig nivå, samtidig som en skulle sikre at markedsføringen og salgsaktivitetene til selskapet kunne sikre et økt salg og fortsatt topplinjevekst. Programmet vil allerede tidlig i 2016 gi gevinster gjennom bedret operasjonell effektivitet, bedre planlegging av prioriterte aktiviteter gjennom bruk av ressursplanleggingsverktøy, reduksjon av tredjeparts konsulentonorarer og tjenester samt en restrukturering av selskapets kjerneforskningsaktiviteter i forbindelse med en mer effektiv bruk av offentlige tilskuddsordninger, samt utvidet samarbeid med eksterne forskningssentra.

Organisasjonsendringer og gjennomføringsevne

NattoPharma gjennomførte i 2015 en strukturell endring som gjør oss bedre i stand til å mestre de operasjonelle tiltak som skal sikre selskapets videre kommersielle vekst.

- Rudi De Man er ansatt som VP salg og forretningsutvikling for EU og Asia;
- William Sommer er ansatt som VP for globale utviklingsprosjekter og selskapets regulatoriske aktiviteter;
- Kjetil Ramsøy er ansatt som Chief Financial Officer, og startet 1. januar 2016;
- Dr. Med. Hogne Vik, tidligere administrerende direktør, har overtatt ansvaret som Chief Medical Officer;
- Daniel Rosenbaum, tidligere COO, har overtatt ansvaret som administrerende direktør, Chief Executive Officer

I og med de omtalte organisatoriske endringene har NattoPharma ved utgangen av året 2015 en velfungerende ledergruppe som består av personer med flere tiårs erfaring fra industrier som alle er relevante for eksisterende og framtidige store markedsmuligheter for vårt vitamin K2 (kosttilskudd, mat ingredienser, farmasøytiske produkter). I tillegg består gruppen av personer med erfaringer fra utvikling av nye bruksområder for vitamin K2, logistikk, økonomistyring, prosjektoptimalisering og hvordan en skal kommunisere med børs og aksjonærer. NattoPharma er ved inngangen til et nytt år godt rustet for å møte de kommersielle og ledelsesmessige utfordringer året 2016 vil kreve.

Status for NattoPharma

NattoPharma er ved inngangen til året 2016 langt sterkere posisjonert enn for 12 måneder siden:

- Total omsetning og salg av MenaQ7® i fjerde kvartal 2015 var rekordhøyt;
- Vi har en større og mer global kundebase enn for et år siden;
- Vi har utviklet en kommersiell produksjonsskala for MenaQ7® PURE og har forbedret produkt marginen betydelig;
- Vi har inngått langsiktige partneravtaler som har sikret oss en stabil og langsiktig markedstilgang i historiske og nye geografiske områder;
- Vi har etablert et fokusert og dyktig lederteam i selskapet;
- Vi har en sterk likviditetssituasjon;
- Vi ser en økt forbrukerbevissthet omkring vitamin K2's betydning for helsemessige fordeler.

Basert på den sterke fundamentet NattoPharma har bygget i 2015 og dagens positive momentum, har vi høy tillit til vår evne til å levere fortsatt inntektsvekst, lønnsomhet og aksjonærverdier.

Daniel H. Rosenbaum
Chief Executive Officer



ÅRSBERETNING 2015

Dette er NattoPharma

NattoPharma ASA utvikler og selger vitamin K2 som MenaQ7®, et produkt som er dokumentert å redusere tap av kalsium fra beinvev og dermed bidrar til å opprettholde beinstyrken og utsetter en eventuell utvikling av osteoporose. I tillegg er vitamin K2 MenaQ7® dokumentert å forsinke utvikling av stive blodårer, arteriell stivhet.

Selskapet bygger merkevaren MenaQ7® som den globalt ledende merkevaren innenfor kosttilskuddsmarkedet og vitamin K2-segmentet. NattoPharma produserer og selger naturlig og natur-lik vitamin K2 som merkevarene MenaQ7® Crystals og MenaQ7® PURE til produsenter og distributører av ferdigprodukter innenfor markedsområdene kosttilskudd og funksjonell mat (mat som i tillegg til ernæring også gir helsefordeler). Vitamin K2 MenaQ7® selges i USA også som medisinsk mat (mat som anbefales brukt i tillegg til medisiner ved bestemte sykdommer). Medisinsk mat kan anbefales av leger som en tilleggsbehandling ved bestemte medisinske tilstander, og foreskrives da av legene på lignende måte som reseptbelagte legemidler.

Siden opprettelsen av NattoPharma ASA i 2004 har selskapet vært den kommersielle driveren og pioneren både innenfor klinisk dokumentasjon av de positive helsemessige effektene til vitamin K2 MenaQ7® for mennesket og for utvikling og produksjon av rene naturlige og natur-lik vitamin K2 produkter. I 2015 ble "det endelige kliniske beviset" for at vitamin K2 MenaQ7® bidrar til å forsinke utvikling av stive arterier publisert i det internasjonalt anerkjente medisinske tidsskriftet *Thrombosis and Haemostasis*.

Den gjennomførte kliniske "3-års studien" dokumenterte at et daglig inntak av 180 mikrogram vitamin K2 MenaQ7® over en 3-års periode, gjorde arterieveggene mindre stive. Mindre stive arterier betyr det samme som at blodårene er mer fleksible og at hjertet ikke trenger å pumpe blodet ut i hovedpulsåren med et for høyt trykk. Fleksible arterier reduserer faren for å utvikle høyt blodtrykk.

Det at disse resultatene ble godkjent for publisering i *Thrombosis and Haemostasis* bekrefter den høye vitenskapelige standarden på "3-års studien", samt at vitamin K2 MenaQ7® sine positive helseeffekter for arteriene også anerkjennes av medisinske personer med internasjonal kompetanse innenfor hjerte-karsykdommer.

I 2015 fullførte NattoPharma ASA en vellykket industriell oppskalering av produksjonen av MenaQ7® PURE; noe som gjør at selskapet for året 2016 og framover er i stand til dekke en forventet økende etterspørselen etter dette produktet.

Selskapets Drug Master File (DMF) - som i detaljnivå beskriver og karakteriserer produksjonen av det rene MK7-produktet - som er selskapets "legemiddelkandidat" for en framtidig vitamin K2 reseptbelagt medisin - ble i 2015 ferdigstilt for en fullstendig legemiddelutvikling. NattoPharma ASA er fortsatt i søkeprosessen for å identifisere den framtidige kommersielle forretningspartneren - som med erfaring fra tidligere farmasøytisk legemiddelutvikling - skal gå sammen med NattoPharma ASA i dette produktutviklingsprosjektet.

NattoPharma ASA har siden oppstarten i 2004 bygget konkurransefortrinn gjennom klinisk forskning, patentbeskyttelser og -rettigheter, samt sterk salgs- og markedsføring. NattoPharma er et B2B-selskap med verdensomspennende salgsrettigheter for vitamin K2 - materialisert gjennom godkjente Novel Food prosedyrer i Europa og GRAS sertifikater i USA for både MenaQ7® Crystals og MenaQ7® PURE. NattoPharma ASA er ved utgangen av 2015 den ledende globale distributøren innen vitamin K2-markedet, med egne salgskontor i Norge, Brussel, New York og California.

NattoPharmas forsknings- og utviklingssamarbeid med Maastricht universitetet i Nederland, gjennom VitaK og CARIM, har også i 2015 stått sentralt i videreutviklingen av vitamin K2. VitaK, som er et heleid kommersielt bioteknologiselskap ved Universitetet i Maastricht, er arbeidsplassen til Dr. Cees Vermeer. Cees Vermeer var en av de første vitenskapsmenn som ble fast ansatte ved Universitetet i Maastricht i 1974. Siden da har arbeidet hans vært fokusert rundt karakterisering og

beskrivelse av biologiske effekter av vitamin K2. NattoPharma har samarbeidet med Dr. Cees Vermeer siden 2006. Samarbeidet med VitaK har i 2015 blant annet generert publiseringen av viktige kliniske data om MenaQ7®'s evne til å reversere utvikling av stive arterier i en frisk befolkningsgruppe, samt innsending av nye brukspatenter knyttet til MenaQ7®. Ved utgangen av 2015 pågår det fortsatt et større klinisk samarbeidsprosjekt mellom VitaK og NattoPharma.

Leon Schurgers, Assistant Professor ved CARIM, School for Cardiovascular Diseases in Maastricht, er per i dag en av verdens ledende eksperter innenfor vitamin K2. Han inviteres til å holde foredrag innen sitt spesialområde, vitamin K og koagulasjon samt vitamin K og påvirkning på kroppens kalsium-metabolisme, på internasjonale, vitenskapelige kongresser verden over. NattoPharma har samarbeidet med Leon Schurgers i over 10 år. Gjennom 2015 har NattoPharma og CARIM sammen, med støtte av Norsk Forskningsråd, veiledet en doktorgradskandidat som arbeider for å belyse problemstillingene rundt kroppens kalsiumbalanse. Det er forventet at kandidaten vil forsvare avhandlingen sin og disputere høsten 2018.

Bakgrunn

Hjerte- og karsykdommer er den vanligste dødsårsaken i den rike del av verden. Hjerte- og karsykdommer har ofte utspring i åreforkalkning hvor blodårene blir trangere og stivere og som igjen kan lede til hjerteinfarkt og/eller hjerneslag. Folkehelseinstituttet anslår i "Folkehelse rapporten 2014" at rundt hvert fjerde dødsfall globalt skyldes hjerteinfarkt eller hjerneslag.

American Heart Association (AHA) anslår - på sin hjemmeside - summen av direkte og indirekte kostnader forbundet med hjertesykdom og slag i USA året 2011 til rundt 330 milliarder USD. I den samme rapporten anslår AHA at dette beløpet vil øke til mer enn 550 milliarder USD i året 2030. (Mozaffarian D et al. Circulation 2015; 131: e29 - e322.)

WebMD anslår - i en annen undersøkelse - de totale kostnader forbundet med kardiovaskulær sykdom i USA året 2010 til rundt 444 milliarder USD. Behandling av kardiovaskulære tilstander er her beregnet å stå for i underkant av 17% av alle kostnader som brukes på helsetjenester i USA.

World Heart Federation anslår globale kostnader av kardiovaskulær sykdom til 863 milliarder USD i 2010 og anslår forventet vekst til rundt 1044 milliarder USD i 2030.

European Heart Network anslår i sin 2012 rapport "European Cardiovascular Disease Statistics" at kardiovaskulære sykdommer årlig står for over 4 millioner dødsfall i Europa og over 1,9 millioner dødsfall i EU, noe som betyr at denne sykdomsgruppen dette året står for 47% av alle dødsfall i Europa og 40% av dødsfallene i EU.

Forskning (Rotterdamstudien og NattoPharmas "3-års studie") viser at man ved daglig inntak av vitamin K2 (MK7) reduserer risikoen for hjerte og karsykdommer. Sett i sammenheng med den kunnskapen vi per i dag har om denne sykdomsgruppen og utbredelsen av denne, vil vitamin K2 MenaQ7® ha et stort potensiale som kosttilskudd for å forebygge en slik sykdomsutvikling.

Vitamin K2 MenaQ7® reduserer tap av beinvev og beinstyrke samt forsinke utvikling av stive arterier

Osteoporose rammer cirka 50 prosent av norske kvinner og 20 prosent av menn og kan forhindres eller begrenses ved inntak av kalsium. Inntak av kalsium gir imidlertid økt risiko for hjerte og karsykdommer da kalsiumet avleirer seg i blodårene. Denne problemstillingen er kjent som «kalsiumparadokset».

Kalsium var det fjerde største kosttilskuddet i USA i 2010 (*NBJ Global Supplement & Nutrition Industry Report 2012*). I løpet av 2015 har oppmerksomheten om kalsiumparadokset økt. Nyere medisinske publikasjoner påstår at bruken av kalsiumtilskudd i befolkningen innebærer økt fare for utvikling av hjerte- og karsykdommer. Denne kunnskapen har praktisk ført til at mange medisinske fagfolk arbeider for at en skal revidere bruken av kalsium som kosttilskudd for håndtering av osteoporose. (Kilde: Bolland et al, *British Medical Journal (BMJ)*

2010;341:c3691)). Denne utviklingen har ført til at NattoPharma har opplevd økt markedsinteresse for produktet MenaQ7® for bruk hos personer med risiko for utvikling av benskjørhet. Dette gjelder særlig for USA, der kosttilskuddsalget er sterkt påvirket av medieoppslag og TV-personligheter. Dr. Oz er en ledende autoritet i så måte. I et større innslag på programmet hans i 2014 hevdet han at bruken av kalsiumtilskudd uten vitamin K2 kunne føre til åreforkalkning.

NattoPharma har – også som følge av budskapet fra Dr. Oz – erfart en økt interesse for vårt vitamin K2 MenaQ7® fra de selskapene som i dag selger kalsium som kosttilskudd. Erkjennelsen av at kalsiumtilskudd alene kan innebære en økt risiko for hjerte/kar sykdommer – dersom en ikke også sikrer brukerne av kalsiumtilskudd en adekvat tilførsel av vitamin K2 – gir NattoPharma en økt markedsmulighet.

Konsolidert Årsregnskap 2015

Omsetning, resultat og egenkapital

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Driftsinntekter	31 687	25 509
Varekostnad	-22 786	-17 980
Bruttofortjeneste	8 901	7 529
Bruttofortjeneste i %	28,1%	29,5%

Lavere driftsmargin forklares i hovedsak av kostnader forbundet med oppstart av ny produksjonsfasilitet for MenaQ7® PURE, og overgangen fra en produksjonsprosess i utviklingsstadiet til en ferdig produksjonslinje. Før MenaQ7® PURE er leveringsklart fra den nye produksjonslinjen, har selskapet levert vitamin K2-produkter som har en høyere anskaffelseskostnad. Normale serieleveranser av MenaQ7® PURE er forventet å starte i Q1 2016, og man vil da se en betydelig redusert innkjøpspris, med tilhørende høyere bruttomargin.

Andre driftskostnader utgjør i 2015 MNOK 45,9 mot MNOK 31,5 i samme periode 2014. Netto finansposter er positiv med MNOK 4,8 som gir et negativt resultat før skatt for perioden på MNOK -32,2 sammenliknet med et tap på MNOK -21,9 for samme periode i 2014.

Likviditet og arbeidskapital

Konsernets kontantstrøm fra drift var i 2015 negativ med MNOK -24,7 sammenliknet med MNOK -24,9 i 2014. Den negative kontantstrømmen forklares i hovedsak av følgende poster;

- MNOK 26,4 tilskrives årets resultat etter korreksjon for avskrivninger,
- MNOK 1,7 vedrører endringer i kundefordringer, varelager, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

Kontantbeholdningen ved utgangen av 2015 er MNOK 24,7 hvorav MNOK 0,255 er bundne midler for skattetrekk.

Følgende aksjekapitalutvidelse er registrert i Foretaksregisteret i 2015;

En emisjon på MNOK 50,0 brutto inkl. overkurs på MNOK 39,3 som ble registrert 15. mai 2015 ved utstedelse av 3 571 428 nye aksjer hver pålydende NOK 3 og med en tegningskurs på NOK 14 pr. aksje. Nettoprovenyet til selskapet, fratrukket emisjonskostnader, ble MNOK 45,2.

Aksjeutvidelsen ble, i forbindelse med at selskapets aksjer ble notert på NASDAQ First North i Stockholm den 18. mai 2015, splittet i 2, hvor 1 785 714 aksjer ble reservert eksisterende aksjonærer, og 1 785 714 aksjer ble tilbudt i den offentlige emisjonen i forbindelse med noteringen i Stockholm. Aksjeutvidelsen ble overtegnet, og en avkortning ble gjort mot de aksjonærene som ikke eide tegningsretter i emisjonen.

Aksjekapitalen pr. 31. desember 2015 er NOK 51 419 799 fordelt på 17 139 933 aksjer, hver pålydende NOK 3,-. Selskapet eier selv 7 143 aksjer, og bokført netto aksjekapital, korrigert for egne aksjer, er dermed NOK 51 398 340.

Per 31.12.2015 hadde selskapet 1.163 aksjonærer.

Balansen pr. 31.12.2015 viser en positiv egenkapital på MNOK 92,8 etter et negativt resultat for perioden på NOK 31,6 millioner. Sum Gjeld og Egenkapital utgjør MNOK 108,7 mot MNOK 88,8 pr. 31.12.2014.

Selskapet er notert på Oslo Børs' Axess-liste siden 30. januar 2008, og på NASDAQ First North i Stockholm siden 18. mai 2015, under ticker koden "natto".

FoU-aktiviteter

Forskning og Utvikling (FoU) har vært en vesentlig del av selskapets virksomhet de siste årene, spesielt innenfor utviklingen av selskapets syntetiske produkt, PURE. FoU aktiviteter vil også i fremtiden være en betydelig del av virksomheten, hvor fokuset på utvikling av vitamin K2 – MenaQ7® – som et Pharma produkt vil være vesentlig, dette sammen med en kontinuerlig utvikling av forskjellige applikasjoner hvor vitamin K2 – MenaQ7® – kan inngå som en ingrediens.

All ny teknologi som blir dokumentert gjennom disse FoU aktivitetene blir, så langt det er mulig, sikret gjennom patentrettigheter og andre merkevarebeskyttelser.

Selskapet utgiftsfører sine FoU kostnader løpende, og kostnader forbundet med FoU aktiviteter i 2015 har beløpt seg til NOK 7 685 tusen (NOK 3 848 tusen i 2014).

I 2006 inngikk selskapet sin første forskningsavtale med VitaK BV, som er en del av «Cardiovascular Research Institute (CARIM)» ved universitetet i Maastricht i Nederland. Avtalen omfatter et klinisk program for ytterligere å dokumentere og forske på rollen som vitamin K2 (MenaQ7®) spiller innen helse og sykdom, og som har bidratt positivt til å styrke selskapets konkurranseposisjon. VitaK anerkjennes innenfor forskningsverdenen som «Centre of Excellence» innen vitamin K2-forskning. Institusjonen har en unik kunnskap om vitaminets substans og har lang erfaring med oppsett av in-vitro (celle-kultur forsøk), dyreforsøk og kliniske forsøk.

Forskere i VitaK fulgte 244 friske post-menopausale kvinner i alderen 55 – 65 år over en periode på 3 år i en dobbelt-blindet, randomiserte kliniske studie. Stivheten i arterieveggen – målt som pulsølge hastigheten ("pulse wave velocity") og undersøkelser av utvalgte arterier med ultralydteknikker ble gjennomført ved oppstart og etter 1, 2 og 3 år. Studien var på forhånd godkjent av etisk komité ved Universitetet i Maastricht, og inkludert i det offisielle registeret for kliniske studier (<https://clinicaltrials.gov/>). Halvparten av kvinnene fikk daglig 180 mikrogram MenaQ7® i 3 år. Den andre halvparten placebo-kapsler. 93 % av kvinnene fullførte studien – en meget høy andel som viser at inntak av vitamin K2 var problemfri.

Studieresultatene viser at MenaQ7® ikke bare forsinket utviklingen av "alders-betinget arterie stivhet", men statistisk signifikant også forbedret elastisiteten i arterieveggen som betyr at kvinnene i MenaQ7®-gruppen ikke erfarte den typiske alders-relaterte progresjon i arterievegg-stivhet, men snarere forbedret sin arterie-elastisitet. Dette viser at vitamin K2 – inntatt i daglige doser som kosttilskudd – har potensiale til å forbedre hjerte-kar helsen for friske personer.

CARIM og NattoPharma fortsatte i 2015 arbeidet relatert til forskningsavtalen inngått i 2013, der en forsker på nye vitamin K2-teknologier, utvikler konsept studier og evaluere hvilken innvirkning vitamin K2 har på mennesker. Forskningen blir for en stor del finansiert med EU-midler.

En undersøkelse som NattoPharma har fått utført i samarbeid med OLV sykehuset i Belgia, St. Jan Hospital i Belgia og VitaK Universitet i Maastricht i Nederland ble publisert i 2013, og viser at dialysepasienter reduserer utviklingen av arteriell kalsifisering ved daglig inntak av vitamin K2. Denne pasientgruppen er spesielt utsatt for åreforkalkning. Inntak av vitamin K2 vil kunne virke forebyggende mot åreforkalkning, øke livskvaliteten samt trolig forlenge livet til denne pasientgruppen.

Risikoområder

Selskapets styre og ledelse foretar løpende analyser av de risikoelementer som selskapet står overfor.

En investering i aksjer innebærer risiko, og potensielle investorer bør nøye vurdere risikoen som er skissert i denne seksjonen, samt den informasjonen som finnes andre steder i denne Årsrapporten med tilhørende regnskap og noter, før man bestemmer seg om å investere i selskapets aksjer. Hvis noen av de følgende risikoer skulle materialisere seg, kan dette ha en negativ innvirkning på selskapet og / eller dets virksomhet, økonomiske stilling, driftsresultat, likviditet og / eller prospekter. Verdien av selskapets aksjer kan reduseres, og investorer kan miste hele eller deler av sine investeringer. Rekkefølgen som risikoene presenteres i gjenspeiler ikke nødvendigvis sannsynligheten for at de inntreffer eller omfanget av deres potensielle innvirkning på selskapet.

En potensiell investor og aksjonær i selskapet bør nøye vurdere de faktorer som er angitt nedenfor, og andre steder i denne Årsrapporten med tilhørende regnskap og noter, og bør konsultere sine egne rådgivere som er egnet for en investering i andeler i selskapet. En investering i selskapets aksjer er kun egnet for investorer som forstår risikofaktorer knyttet til denne type investeringer og som har råd til et tap av hele eller deler av investeringen.

All risiko som er kjent for selskapet, eller som Selskapet anser materiell, er beskrevet i denne seksjonen.

Risiko knyttet til Selskapets virksomhet og bransjen det opererer

Selskapets historie

Selskapets relativt korte historie innebærer at de historiske resultatene i selskapet tilbyr et begrenset grunnlag for å vurdere potensielle fremtidige resultater i selskapet. For selskapet, som for resten av bransjen, er "best practices" ennå ikke definert. Videre har selskapet begrensede historiske relasjoner med sine leverandører, sitt distribusjonsnett og kunder. Selv om selskapet mener at den har tilstrekkelige forretningsforbindelser og bransjekunnskap for å styrke sin posisjon i markedet, er det en potensiell risiko for at selskapet ikke vil lykkes i den videre utviklingen av sine forretningsforbindelser.

Aktivitetsnivået

Selskapets virksomhet er eksponert for den økonomiske syklusen i markedet. Endringer i den generelle økonomiske situasjonen vil kunne påvirke etterspørselen etter selskapets produkter, og dermed påvirke selskapets finansielle stilling og resultat. Siden selskapets virksomhet er konsentrert i en enkelt næring, kan selskapet være mer utsatt for spesielle økonomiske, politiske, regulatoriske, miljømessige eller andre utviklingstrekk enn et selskap som har en mer mangfoldig virksomhet.

Konkurranse og strategiske valg

Konkurranse er en konstant trussel mot selskapets suksess. Konkurransesituasjonen innebærer at høye krav er satt med hensyn til selskapets styre og ledelse og de langsiktige strategiske valgene som er gjort. Det er en mulighet for at nye selskaper kan komme inn på markedet for distribusjon av vitamin K2 og derigjennom øke graden av konkurranse i markedet. I en slik situasjon kan markedsituasjonen for selskapet bli betydelig mer utfordrende og føre til en uforutsett nedgang i salget.

Styrets og ledelsens kompetanse og evne til å gjøre de riktige strategiske valg i et dynamisk forretningsmiljø kan ha en betydelig effekt på selskapets fremtidige finansielle resultater og posisjon.

Beskyttelse og eierskap av intellektuell eiendom

Selskapet er avhengig av immaterielle rettigheter og patenter (IPR) regulert gjennom lovverk, i tillegg til kontraktsmessige restriksjoner, for

å beskytte viktige eiendomsrettigheter. Hvis disse rettighetene ikke er tilstrekkelig beskyttet, kan selskapets evne til å konkurrere og generere inntekter bli påvirket negativt.

Videre kan selskapet risikere å ikke få tilstrekkelig patentbeskyttelse på teknologien nedfelt i sine produkter og produksjonsprosesser. Det er også en risiko for krenkelse av immaterielle rettigheter fra tredjeparter, som potensielt hindrer selskapets virksomhet eller som fører til tap for selskapet. I slike tilfeller kan utgifter til juridiske rådgivere være betydelig.

Selskapets adgang og evne til å ta i bruk og kreve rettigheter knyttet til sine patenter og andre immaterielle rettigheter utviklet av konsulenter, eller andre samarbeidspartnere på vegne av selskapet, er avhengig av at selskapet er i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser relatert til sine patenter, og avtaler med tilknyttede tredjeparter. Unnlattelse av å foreta slike utbetalinger som de forfaller, kan føre til at selskapet blir fratatt sine patenter og i hovedsak sitt grunnlag for fortsatt drift.

Regulatorisk- og miljørisiko

Selskapet driver virksomhet i ulike jurisdiksjoner rundt om i verden. Internasjonale operasjoner øker nivået av regulatoriske krav og retningslinjer selskapet må forholde seg til. Endringer i regelverket og miljøbestemmelser i de relevante jurisdiksjoner kan derfor påvirke selskapets virksomhet. Godkjenninger fra EU-kommisjonen, FDA og tilsvarende myndigheter i andre jurisdiksjoner er nødvendig for å få lov til å markedsføre selskapets produkter i henholdsvis Europa, USA og andre relevante områder. Det kan ikke garanteres at selskapet vil motta og / eller kunne skaffe de fremtidige nødvendige tillatelsene til å kommersialisere produktene. Regulatoriske godkjenninger kan trekkes tilbake, nektes, forsinkes eller begrenses av ulike grunner, og siden tilsynsorganer rundt om i verden har ulike krav til godkjenning, kan dette ha en negativ effekt på selskapet.

Markedstilgang

Selskapet er avhengig av å inngå distribusjons-, samarbeids-, tilbuds- og / eller lisensavtaler for å generere og øke inntektene.

Inngåelse og etablering av nye avtaler kan ta fra 3 måneder til flere år. Fra første kontakt og presentasjon av MenaQ7® kan kunder bruke opptil 4 til 5 år for å beslutte om produktet kan lanseres i deres sortiment. Når en slik beslutning er tatt, vil normalt produktet være lansert innen en periode på 5 til 8 måneder. Det kan ikke gjøres noen garantier for at selskapet i fremtiden vil være i stand til å inngå slike avtaler for å generere tilstrekkelige inntekter som kreves for videreføring av virksomheten. Skulle slike avtaler av forskjellige årsaker bli forsinket, redusert eller avsluttet, kan dette ha en negativ effekt på selskapets virksomhet og resultat.

Produktrisiko

Selskapets virksomhet er avhengig av fortsatt tilførsel av råstoffet vitamin K2 i naturlig eller syntetisk form. Pr. desember 2015 kjøper selskapet råstoff fra to uavhengige leverandører, henholdsvis Viridis Biopharma Ptv. Ltd og PRI (Pharmaceutical Research Institute), noe som reduserer risikoen knyttet til manglende tilførsel av vitamin K2.

Gjennom oppkjøpet av NattoPharma R&D Ltd (Vitasynth Ltd), i 2013 og tidlig 2014, sikret selskapet seg tilgang til høy kvalitet syntetisk vitamin K2 (MenaQ7® PURE) som vil redusere selskapets avhengighet av tredjeparts leverandører. Selskapet forventer at MenaQ7® PURE vil være det viktigste produktet i fremtiden.

Twister og erstatningskrav

Selskapet kan fra tid til annen være involvert i tvister og / eller rettslige handlinger som kan føre til betydelige tap og / eller utgifter for selskapet og dets virksomhet. Ingen garantier kan gjøres for at selskapet vil lykkes i tvister, rettsaker eller uenighet med tredjeparter.

Selskapet står overfor iboende risiko for erstatningskrav i tilfelle at bruk eller misbruk av selskapets produkter kan føre til personskade eller død.

Selskapet har ikke mottatt noen slike krav til dags dato, men det kan ikke utelukkes at slike krav kan fremmes i fremtiden. Alle slike krav mot selskapet, uavhengig av deres validitet, kan utgjøre en vesentlig svekkelse av selskapets finansielle stilling. Dette på grunn av påfølgende rettssaker og påkjenningene disse kan utgjøre på selskapets økonomiske ressurser, tid og oppmerksomhet fra ledelsen.

Markedsrisiko

NattoPharma er ikke det eneste selskapet som har Novel Food Approval godkjenning i Europa, men selskapet ønsker å bygge komparative konkurransefortrinn ved bruk av sin IPR-strategi, med blant annet beskyttelse gjennom patenter og oppbygging av europeiske varemerker gjennom EFSA. NattoPharma fortsetter prosessen med søknader om «Health Claims» innen hjerte-kar området for våre MenaQ7®-produkter til European Food Safety Authority, EFSA.

Selskapets patentsituasjon tilsier at kun NattoPharma og de kunder som kjøper produkter fra NattoPharma, har rett til å hevde at MK-7, som er et vitamin K2 inntatt i matvarer, som kosttilskudd eller medisiner, har positive helseeffekter for hjerte- og karsystemet. Dette gjelder både for Europa og USA. MK-7 markedsføres gjennom NattoPharmas merkenavn MenaQ7®.

I det Nord-Amerikanske markedet er NattoPharma representert direkte gjennom datterselskapet NattoPharma USA, Inc. som ble etablert i annet halvår 2013. Det er nå totalt 6 ansatte i NattoPharma USA, Inc. Det er styrets vurdering at det er en forutsetning for å lykkes i det amerikanske markedet at selskapet er tilstede og at kontoret er betjent med lokal kunnskap og kompetanse.

Finansielle risikofaktorer

Likviditetsrisiko

Selskapet har vært gjennom en lengre periode hvor fokus har vært på Forskning og Utvikling (FoU) av selskapets nye natur-like vitamin K2, PURE, samt nye distribusjonsmetoder for vitamin K2 generelt. Utviklingen av ny produksjonsprosess for natur-lik vitamin K2 ble i all hovedsak ferdigstilt i løpet av 2015, og ved utgangen av året er det kun finjustering av den kommersielle produksjonsprosessen som fortsatt ikke er fullført. Selskapets ledelse anser det fremtidige likviditetsbehovet for FoU aktiviteter å avta, mens investering i arbeidskapital i forbindelse med selskapets planlagte vekst vil øke. Selskapet gjennomførte i 2015 en emisjon for å redusere risikoen for at selskapet skal få problemer med å møte sine forpliktelser, og ledelsens vurdering er at selskapets likviditet, samt oppdaterte prognoser for kort og mellomlang sikt, indikerer at nye emisjoner ikke vil være påkrevd. Eventuelle investeringer, utenfor ordinær drift, og andre uforutsette hendelser, som selskapet ikke har direkte kontroll over, kan dog innebære risiko for at fremtidig kapitalbehov vil oppstå.

Valutarisiko

Kostnadssiden er hovedsakelig knyttet opp mot NOK, USD og EURO, mens inntektene i hovedsak utgjøres av USD og EURO. Eksponeringen for valutarisiko blir kontinuerlig overvåket. EURO har styrket seg mot NOK med 6,5% i løpet av 2015, mens USD styrket seg med 18,5% i 2015. I samme periode har EURO svekket seg med 10,2% mot USD. Selskapets ledelse og styret har fortløpende vurdert risikoen og har ikke sett nødvendigheten av å implementere tiltak for å begrense valutarisikoen. Om nødvendig vil finansielle instrumenter bli evaluert for å redusere denne eksponeringen, spesielt der hvor det vil bli gitt kredittid til større kunder.

Kredittrisiko

Kredittrisikoen har vært begrenset som følge av bruk av forskuddsbetalinger ved levering for nye kunder, samt begrenset kredittid for de største kundene. Dette forholdet er i ferd med å endre seg etter hvert som det forhandles nye kontrakter med store internasjonale aktører som krever betydelig kredittid. Dette vil stille større krav til overvåking og oppfølging, og selskapet vil vurdere å implementere avtaler for kredittevaluering og oppfølging for å

imøtekomme og avdempe denne risikoen. Det vil imidlertid være vanskelig å sikre seg fullt ut mot kreditteksponering, da dette er et vesentlig konkurranseelement for å oppnå avtaler med de store internasjonale aktørene.

Renterisiko

Selskapet er i liten grad eksponert for risiko med hensyn til fremtidige rentesvingninger utover ovennevnte valutaeksponering samt at det er lave innskuddsrenter på overskuddslikviditet, som forvaltes basert på en lavrisikostrategi. Selskapets overskuddslikviditet er plassert på konto hos hovedbankforbindelsen DNB.

En betydelig økning i det generelle rentenivået kan negativt påvirke selskapets resultater. Økt renterisiko kan også påvirke kapitalkostnaden og redusere muligheten til å skaffe ny kapital i fremtiden, om det skulle bli nødvendig.

Evne til å tilfredsstille likviditetskrav og for å finansiere fremtidig drift

Det er en risiko for at selskapet vil behøve ytterligere finansiering i fremtiden, for eksempel som følge av lavere salgsinntekter enn forventet, eller høyere kostnader enn forventet, investering i nye forretningsområder eller på grunn av uforutsett gjeld eller andre investeringer. Selskapet kan ikke garantere at det vil være i stand til å hente nødvendige kapital, enten som egenkapital og / eller fremmedkapital, til akseptable vilkår og innenfor den nødvendige tidsramme.

Aksjeeierforhold

Det er i selskapets vedtekter ingen bestemmelser som begrenser retten til å omsette selskapets aksjer. Det foreligger ingen ordning for ansattes aksjer eller avtaler mellom aksjeeiere som begrenser muligheten til å omsette eller utøve stemmerett for selskapets aksjer. Selskapet er heller ikke part i noen avtaler vedrørende aksjeeierforhold.

Miljø og samfunnsansvar

Vi i NattoPharma er oss bevisst vårt samfunnsansvar i forhold til å sikre en bærekraftig virksomhet som ivaretar våre eieres interesser, våre ansatte en trygg og sikker arbeidsplass og våre kunder tilgang på et helseprodukt av høy kvalitet som benyttes som kosttilskudd og i medisin.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

Vi oppfatter at våre ansattes arbeidstakerrettigheter er godt ivarettet gjennom vårt mål om å sikre et helsemessig sunt, trygt og sikkert arbeidsmiljø innenfor vedtatte lover og regler. Dette sikrer regulerte arbeidsforhold knyttet til arbeidstid, ferie, avlønning, pensjon og diskriminering.

Ved utgangen av 2015 var det 12 ansatte i selskapet inkl. datterselskap i USA, mot 10 i 2014. Andelen kvinner utgjorde ved årsskiftet 41,6 %. Det er for tiden ingen kvinner i konsernledelsen, og selskapets styre består av to menn og en kvinne.

Vi mener det ikke er forhold i bedriften som er i strid med lov om likestilling mellom kjønnene og det anses derfor ikke nødvendig å iverksette særskilte tiltak for å forhindre forskjellsbehandling. Det har ikke vært registrert noen saker knyttet til diskriminering eller likestilling i 2015.

Det er ikke rapportert noen skader eller ulykker som involverer noen av våre ansatte i 2015. Det er rapportert sykefravær i 2015 med totalt 33 dager (2014: 26 dager) fravær.

Menneskerettigheter anses i mindre grad relevant i forhold til egne ansatte og godt ivarettet gjennom regulering av arbeidstakerrettigheter. Vi er i den grad det er mulig opptatt av at arbeidstakerrettigheter og menneskerettigheter også skal være ivarettet hos våre leverandører og samarbeidspartnere.

Vi bidrar til samfunnet gjennom arbeidsplasser, både direkte og indirekte gjennom kjøp av varer og tjenester, og gjennom utvikling og salg av det naturlige helseproduktet vitamin K2.

Ytre miljø

Konsernet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet utover det som normalt følger av en primært kontorbasert virksomhet. Vår påvirkning skjer gjennom energibruk, avfall og gjennom reise og transport. Vi er opptatt av å redusere energibruk, avfall og reisevirksomhet, noe som både er en fordel for miljøet og for selskapets økonomi.

Bekjempelse av korrupsjon

Vi er opptatt av at vår virksomhet skal drives etter strenge etiske standarder og har null-toleranse for korrupsjon. Det er ikke registrert noen saker knyttet til etikk eller korrupsjon i 2015.

Morselskapets Årsregnskap 2015

Omsetning, resultat og egenkapital

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Driftsinntekter	26 494	24 374
Varekostnad	-22 137	-17 620
Bruttofortjeneste	4 357	6 754
Bruttofortjeneste i %	16,4%	27,7%

For 2015 viser morselskapet en omsetning på MNOK 26,5 mot MNOK 24,4 for 2014. Varekostnad utgjør MNOK 22,1 som gir en bruttofortjeneste på MNOK 4,4 i 2015 mot MNOK 6,8 i 2014 etter varekostnad på MNOK 17,6. Bruttomarginen er 16,4% mot 27,7% for samme periode i 2014.

Andre driftskostnader, inkludert avskrivninger, utgjør MNOK 25,8 mot MNOK 19,5 i samme periode 2014. Netto finansposter er positiv med MNOK 5,8 som gir et negativt resultat før skatt for perioden på MNOK -17,0 sammenliknet med et negativt resultat på MNOK -10,2 for samme periode i 2014.

Selskapets kontantstrøm fra drift var negativ med MNOK -39,3 pr. 31.12.2015 sammenliknet med MNOK -26,7 pr. 31.12.2014. Den negative kontantstrømmen forklares i hovedsak med følgende poster;

- MNOK 17,0 gjelder årets resultat
- MNOK 36,3 vedrører økning av kundefordringer og andre fordringer, inkludert fordringer på heleide datterselskap.

Balansen viser sum Egenkapital på MNOK 115,1 og sum Gjeld og Egenkapital er MNOK 130,6 pr. 31.12.2015.

Fortsatt drift

Styret anser selskapets finansielle stilling som tilfredsstillende, og regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Disponering av årets underskudd

Etter styrets oppfatning gir fremlagte resultatregnskap og balanse med noter, regnskap og kontantstrømmoppstilling fyllestgjørende informasjon om driften og stillingen ved årsskiftet.

Styret foreslår at selskapets underskudd blir fremført som udekket tap: Overført til opptjent egenkapital (akkumulert underskudd): MNOK 17,0.

Likviditet og arbeidskapital for 2015

Kontantbeholdningen per 31.12.15 var MNOK 16,5 hvorav MNOK 0,25 er bundne skattetrekksmidler for ansatte.

For øvrig vises det til informasjon gitt for konsernet.

Selskapets fremtidsutsikter

NattoPharma har de seneste årene vært gjennom en fase hvor forskning og utvikling har stått for et vesentlig fokus. Med en suksessfull utvikling av et syntetisk alternativ til selskapets naturlige vitamin K2, og en produksjonsprosess som i løpet av starten av 2016 vil være i full drift, ser styre og ledelse veldig positivt på utviklingen fremover. Utviklingen innen markedene for vitamin K2 som en ingrediens i helse- og farmasøytiske produkter er fortsatt i oppbyggingsfasen, og styret har stor tro på at NattoPharma er godt posisjonert for å ta en stor del av dette markedet etter hvert som det utvikles og modnes ytterligere.

Hendelser etter balansedagen

NattoPharma R&D Ltd (Kypros) har den 21. mars 2016 inngått avtale med Novel Nutrition Network Sp. Z.o.o. om salg av alle aksjene i datterselskapet Vitasynth Sp. Z.o.o. (Polen). Vitasynth Sp Z.o.o. har vært et sovende selskap i konsernet fra starten av 2015, og som en følge av dette har ingen virksomhet, eller andre eiendeler blitt solgt ut av konsernet gjennom denne transaksjonen.

Eierstyring Og Selskapsledelse (Corporate Governance) i NattoPharma ASA

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret tilstreber å etterleve norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, revidert 30. oktober 2014 (se www.nues.no) og regnskapslovens bestemmelser § 3-3b. Etterlevelse av anbefalingen skjer med basis i «følg eller forklar» prinsippet og den videre gjennomgang følger systematikken i siste revidert versjon av NUES.

Selskapets prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlag for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Prinsippene skal klargjøre rolledeling mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse utover det som fremgår av lovgivningen. Prinsippene skal bidra til å styrke tilliten til selskapet blant aksjeeiere, i kapitalmarkedet og hos andre interessenter. Styret vil til enhver tid påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse, og er gjenstand for årlig vurdering og diskusjon i styret, der også teksten til dette kapitlet i årsrapporten blir behandlet.

Styret har utformet etiske retningslinjer som ble vedtatt på styremøte avholdt 21. april 2015.

Virksomhet

Selskapets virksomhet er i henhold til selskapets vedtekter, direkte og via eierinteresser i andre selskaper, å utvikle, distribuere og selge ernæringsprodukter og farmasiprodukter, samt tilknyttede tjenester til dette. Selskapet er spesielt interessert i forretningsmuligheter som relaterer seg til vitamin K2 og dets positive effekt for å bedre skjelett- og hjerte- og karhelse. Dette inkluderer investeringer i FoU og IPR (patenter/dokumentasjon) som knytter seg til bruken av vitamin K2 som et kommersielt produkt.

Selskapskapital og utbytte

Styret evaluerer fortløpende behovet for arbeids- og investeringskapital som er nødvendig for å møte den fremtidige veksten og sett opp mot den til enhver tid gjeldende utbyttepolitikk. Pr. 31.12.2015 er det bokført positiv egenkapital med MNOK 92,8. Selskapets aksjekapital pr. 31. desember 2015 er NOK 51 419 799 fordelt på 17 139 933 aksjer hver

pålydende NOK 3. Selskapet eier 7 143 egne aksjer, og netto bokført aksjekapital er dermed NOK 51 398 340.

Ettersom selskapet er i en oppbyggingsfase, vil investeringer i arbeidskapital i forbindelse med en forventet vekst være nødvendig. Styret vil av den grunn ikke foreslå utdeling av utbytte for 2015.

På ordinær generalforsamling 25. juni 2015 ble følgende vedtak i henhold til allmennaksjeloven §§ 9-4 og 9-5 besluttet;

Tilbakekjøp av egne aksjer;

Fullmakt til å erverve aksjer i NattoPharma ASA, ved en eller flere anledninger, med formål om å eie eller benytte som vederlag ved oppkjøp av andre selskaper eller virksomheter, felles kontrollert virksomhet eller felles virksomhet innen NattoPharma sitt formål, med en samlet pålydende verdi inntil NOK 5 141 979,90. Fullmakten omfatter også avtalepant i aksjer i NattoPharma ASA. Styret står fritt til å velge hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje. Fullmakten er ikke er ikke beregnet til å tilrettelegge for eller hindre overtakelsestilbud der NattoPharma ASA er målselskapet. Under denne fullmakten kan styret betale minimum NOK 0,01 per aksje eller maksimalt markedskurs per aksje på dagen tilbudet blir fremsatt, men at det maksimale beløpet ikke overstiger NOK 30 per aksje. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2017, men dog ikke lenger enn 30. juni 2017.

Videre fattet generalforsamlingen følgende vedtak i henhold til allmennaksjeloven § 10-14;

Incentive program del 1;

Fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 1 950 000, tilsvarende inntil 650 000 nye aksjer hver pålydende NOK 3. Innenfor denne rammen kan fullmakten benyttes flere ganger innenfor fullmaktens løpetid. Tegningskursen for aksjene er NOK 17 pr aksje. Fullmakten skal kunne benyttes til å honorere utøvelse av opsjoner i henhold til selskapets foreslåtte incentiv program. Fullmakten gjelder i to år og aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 skal kunne fravikes. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger m.v., jf. allmennaksjeloven § 10-14(2) nr. 4. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.

Pr. 31.12.2015 har styret ikke utøvd sin fullmakt til å utstede slike opsjoner.

Incentive program del 2;

Fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 3 150 000, tilsvarende inntil 1 050 000 nye aksjer hver pålydende NOK 3. Innenfor denne rammen kan fullmakten benyttes flere ganger innenfor fullmaktens løpetid. Tegningskursen og øvrige vilkår fastsettes av styret. Fullmakten skal kunne benyttes til å tiltrekke partnere og andre forretningsforbindelser som styret vurderer er av strategisk viktighet for selskapet. Fullmakten gjelder i to år og aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 skal kunne fravikes. Fullmakten omfatter også kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger m.v., jf. allmennaksjeloven § 10-14(2) nr. 4. Fullmakten omfatter i tillegg beslutning om fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.

Det er ikke utstedt aksjer under denne fullmakten ved utgangen av 2015.

Løpetiden for ovennevnte fullmakter er ikke i overensstemmelse med anbefalingen i NUES.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapets mål er over tid å maksimere avkastningen på aksjonærenes investerte kapital. Det er viktig for styret å forsikre seg om at det er kompetente mennesker i selskapets styrende organer, og forsikre seg om at selskapets regnskaper er revidert av kvalifisert og uavhengig

revisor. Selskapet mener dessuten at det er viktig at informasjon er kommunisert på en måte som ikke favoriserer noen aksjonærer eller interessenter, og at den informasjon som gis er rettferdig og gir et sannferdig uttrykk for selskapets stilling og dets virksomhet. NattoPharma har kun én aksjeklasse som har lik stemmerett. Alle aksjonærene har lik rett til utbytte og like rettigheter ved aksjekapitalutvidelse.

I 2015 er en emisjon gjennomført som rettet emisjon basert på fullmakter gitt av generalforsamlingen. Dette har vært basert på behov om å få gjennomført raske kapitalutvidelser med lave transaksjonskostnader. Selskapets siste kapitalutvidelse er basert på en kombinasjon av fortrinnsrettsemisjon og en rettet emisjon.

Fri omsettelighet

Det er ingen begrensninger eller restriksjoner knyttet til omsetteligheten av selskapets aksjer. Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' Axess-liste 30. januar 2008. Selskapet er underlagt de krav og regler som gjelder alle selskaper som er notert på Oslo Børs.

Den 18. mai 2015 ble selskapet tatt opp til notering på NASDAQ First North børsen i Stockholm som en sekundærnotering.

Generalforsamling

Selskapet forholder seg til Allmennaksjelovens § 5 og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse punkt 6 når det gjelder aksjonærs rettigheter med hensyn til å legge til rette for at flest mulig skal kunne delta og utøve sine rettigheter på selskapets generalforsamling. Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen så langt det er mulig, inkludert valgkomiteens innstilling, vil være tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. I tillegg vil generalforsamlingen bli innkalt skriftlig. Alle aksjonærer har rett til å møte, eventuelt møte ved fullmakt/fullmektig. Generalforsamlingen skal godkjenne årsregnskap og styrets rapport, velge selskapets styre, valgkomité og godkjenne deres honorarer samt velge revisor og godkjenne dennes honorar.

Valgkomité

Selskapet har valgkomite, som er vedtektsfestet. Valgkomiteen er offentliggjort gjennom publisering av selskapets generalforsamlingsprotokoll. Valgkomiteen foreslår kandidater til styret som skal velges på selskapets ordinære generalforsamling. Per i dag består valgkomiteen av to medlemmer, Frank E. Bjordal (leder) og Stefan Hallden, begge valgt i ordinær generalforsamling 25. juni 2015, for en periode på 2 år. Det er inntatt et punkt i vedtektene om at valgkomiteen skal foreslå sine egne retningslinjer. Medlemmene av valgkomiteen er uavhengige av styret og øvrige ledende ansatte. Ettersom styret ikke har utarbeidet en evalueringsrapport, er slik rapport heller ikke behandlet av valgkomiteen.

Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Selskapet har ikke bedriftsforsamling. Styret har det overordnede ansvar for selskapets ledelse. Det er i dag tre medlemmer i styret (to menn og en kvinne). Alle krav til antall styremedlemmer, sammensetningen av styret med hensyn til uavhengighet, og antall kvinner (ref. norsk lov gjeldende fra 1. januar 2008) er oppfylt. Styrets leder har sittet i 2 år, og er på valg på ordinær generalforsamling i 2016. Selskapets 2 øvrige styremedlemmer ble valgt for en periode på to år under generalforsamling avholdt 25. juni 2015, og er ikke på valg på selskapets ordinære generalforsamling 2016. Ett av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Alle tre styremedlemmer anses som uavhengige og styrets sammensetning er således i tråd med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse pkt 8.

Styret består av følgende medlemmer:

Styreleder Frode Marc Bohan (48) etablerte NattoPharma i 2004 og var en viktig drivkraft for at selskapet lyktes med å få tilgang til flere store kunder fra dag en. Bohan arbeidet i selskapet som salg- og markedsdirektør frem til 2007 og var ansvarlig for at selskapet den gangen passerte 20 millioner i omsetning. Bohan har de siste 20 årene etablert en serie med selskaper i Norge og internasjonalt, innen helse og teknologi. I tillegg er Bohan styreleder i ImmunoPharma AS og Eqology AS. Bohan er aksjonær i NattoPharma med en eierandel på 5,74 % pr. 31. desember 2015.

Styremedlem Katarzyna Zdzislaw Maresz (42) har en Phd i Immunologi og har erfaring fra The Blood Research Institute, Milwaukee. Hun har også vært research assistent ved Jagiellonian University, Medical College Krakow, Polen. Maresz har publisert flere immunologistudier, blant annet i det prestisjetunge Nature Immunology journal og er medlem av American Association of Immunologists. Katarzyna Maresz eier ingen aksjer i selskapet.

Styremedlem Christopher von Schirach-Szmigiel (67) er utdannet innen økonomi og ledelse og har innehatt stillinger som gjesteprofessor innen økonomi, strategi og ledelse ved New York University, Handelshøgskolan i Stockholm, Norges Handelshøyskole i Bergen samt Pennsylvania State University. Han har også vært styremedlem i Unilever Nordic, Stora Data, Ericsson Group, Audi-Volkswagen Scandinavia og Porsche. Han har også sittet i styret ved forskjellige universiteter i Sverige, USA og Polen, og har vært innleid som ekspertkonsulent for den Svenske stat innen shipping og skipsbyggingsindustrien.

Styrets arbeid

Styret forholder seg til en styreinstruks, vedtatt av styret 14. april 2008. Selskapets styre, som ble valgt på ordinær generalforsamling 25. juni 2015 har utarbeidet en plan for styremøter i 2016. Styret har utpekt seg selv som revisjonsutvalg. Styret har ikke gjennomført en egevaluering i form av en egen rapport som følge av at dette ikke har vært på dagsorden for det nye styret siden dets tiltredelse 25. juni 2015. I 2015 er det avholdt 14 styremøter.

Risikostyring og intern kontroll

Styret påser at det gjennomføres god intern kontroll og at det foreligger hensiktsmessige systemer for risikostyring som skal bidra til eliminering av unødvendig risiko som selskapet eksponeres for. Typisk risikoeksponering som selskapet er eksponert for er operasjonsrisiko, valutarisiko, finansiell risiko, og risiko knyttet til de markedene som selskapet er engasjert i med hensyn til lover og forskrifter i de enkelte land.

Styret bestreber seg på å avholde årlig møte for gjennomgang av selskapets økonomi, risikoeksponering og intern kontroll med selskapets revisor. Det ble ikke avholdt møte med selskapets revisor i 2015 etter at denne ble valgt på selskapets ordinære generalforsamling i mai 2014.

Styret bidrar til å sikre kvaliteten på intern- og eksternrapportering, til at selskapet driver forretningsmessig forsvarlig med hensyn til vedtatte standarder og at selskapet holder seg innenfor gjeldende lover, regler og forskrifter. Selskapet har etablert styreinstruks og instruks for daglig leder. Selskapet har implementert Etsiske Retningslinjer og etablert et rammeverk for intern kontroll pr. dato for godkjenning av årsregnskap for 2015.

Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse godkjennes av selskapets generalforsamling. Styrets formann Frode Bohan har i 2015 mottatt en godtgjørelse på NOK 650 780, samt innskudd til pensjonsordning på NOK 24 532, for arbeid utover normalt styrearbeid.

Det er innført rutiner for at avtaler med styrets medlemmer godkjennes av styret. Slike rutiner er innført i styreinstruksen av 14. april 2008.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Administrerende direktørs og ledende ansattes kompensasjon for 2015 er redegjort for i note 21 i årsregnskapet. I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Styret i selskapet er ansvarlig for å bestemme avlønningen til administrerende direktør, og administrerende direktør er i samråd med styret igjen ansvarlig for å bestemme avlønningen av de ledende ansatte. Ved definering av kriteriene som ligger til grunn for retningslinjene for lønnsfastsettelsen er det underliggende prinsippet at den totale lønnspakken skal reflektere det ansvaret og de oppgavene som ligger hos den enkelte i ledergruppen, samt at den ansatte bidrar til den langsiktige verdiskapningen i selskapet. Det er avgjørende at selskapet kan tilby konkurransedyktige betingelser for å kunne tiltrekke seg personer med de egenskaper og den kompetanse som er nødvendig for å underbygge den strategiske utviklingen av selskapet, nasjonalt så vel som internasjonalt.

Selskapets ansatte deltar i selskapets pensjons- og forsikringsordning gjennom Storebrand Livsforsikring AS.

Informasjon og kommunikasjon

Det er NattoPharmas politikk at alle aksjonærer skal behandles likt når det gjelder tilgang på informasjon som er relevant med hensyn til å evaluere og verdsette selskapet, samt at selskapet vil motta og verdsette aksjonærenes synspunkter og interesse for selskapets drift, resultat og strategi. NattoPharma bestreber seg på å fremlegge regnskap og annen finansiell rapportering som dets investorer skal ha full tillit til, og som tilfredsstiller kravene fra Oslo Børs for børsnoterte selskaper (som følge av at selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' Axess-listen 30. januar 2008). NattoPharmas regnskapspraksis tilsier en høy grad av transparens og er basert på IFRS-standarder. Oppdatert finansiell informasjon og annen selskapsrelatert informasjon legges ut på selskapets nettside. Selskapet har fastsatt retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen, som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.nattopharma.com under «Investor Relations».

Selskapsovertakelse

Selskapets styre har blant annet vedtatt følgende prinsipper for behandling av et eventuelt oppkjøpstilbud:

- Dersom styret mottar informasjon om et mulig eller aktuelt overtakelsestilbud på selskapets aksjer, skal styret medvirke til at alle aksjonærer behandles likt og mottar tilfredsstillende informasjon til enhver tid.
- Ved overtakelsestilbud på selskapet skal styret medvirke til at selskapets virksomhet skal drives uten avbrudd i henhold til normal drift.
- Ved overtakelsestilbud skal ikke styret aktivt forhindre tilbudet med mindre særskilte grunner gjør at dette er i aksjonærfelleskapets interesse.
- Styret skal ikke søke å hindre overtagelsestilbud ved å benytte fullmakter til å utstede nye aksjer eller treffe andre beslutninger i hensikt å hindre tilbudets gjennomføring.
- Dersom et tilbud mottas skal styret offentliggjøre sin vurdering av tilbudet samt en anbefaling til aksjonærene om å godta eller forkaste tilbudet. Styret skal arbeide for at aksjonærene får tilstrekkelig tid til å kunne ta stilling til budet.
- Selskapets styre vil arbeide videre med å utarbeide retningslinjer og prinsipper for hvordan selskapet skal håndtere et eventuelt overtakelsestilbud på selskapets aksjer.

Revisor

Deloitte AS er selskapets revisor, valgt på ordinær generalforsamling 9. mai 2014. Revisor er utnevnt av generalforsamlingen på vegne av alle aksjonærene og valget er foretatt i henhold til lover og forskrifter. Revisor holder oppsyn med regnskapsføring, årsregnskap og avslutning, samt kontrollerer skatteoppgjør før innsendelse av selvangivelse for selskapet. Det vil bli avholdt minimum ett årlig møte med styret uten

tilstedeværelse fra selskapets daglige ledelse blant annet for å gjennomgå selskapets interne kontroll. Det er ikke avholdt møte i 2015 for å gjennomgå selskapets interne kontroll i henhold til Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse punkt 15.

Godtgjørelse til revisor i 2015 fremkommer av note 7 til årsregnskapet.

Høvik, 22. april 2016
Styret i NattoPharma ASA



Frode M. Bohan
Styreleder



Christopher von Schirach-Smigiel
Styremedlem



Katarzyna Maresz
Styremedlem



Daniel H. Rosenbaum
CEO, NattoPharma Konsern



Kjetil Ramsøy
Daglig Leder, NattoPharma ASA

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at konsernregnskapet for perioden 01. januar til 31. desember 2015 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, samt at årsregnskapet for morselskapet for 2015 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, samt at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultatet 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 ovenfor.

Høvik, 22. april 2016
Styret i NattoPharma ASA



Frode M. Bohan
Styreleder



Katarzyna Maresz
Styremedlem



Christopher von Schirach-Smigiel
Styremedlem



Kjetil Ramsøy
Daglig Leder, NattoPharma ASA



Daniel H. Rosenbaum
CEO, NattoPharma Konsern

NATTOPHARMA KONSERNREGNSKAP

Resultatregnskap

NattoPharma Konsern			
Beløp i NOK 1.000	Noter	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER			
Salgsinntekt	4	31 687	25 392
Annen Driftsinntekt		-	117
SUM DRIFTSINNTEKTER		31 687	25 509
DRIFTSKOSTNADER			
Varekostnad		-22 786	-17 980
Lønnskostnader	5	-14 018	-8 242
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	10, 11	-5 829	-5 482
Annen Driftskostnad	7	-26 077	-17 787
SUM DRIFTSKOSTNADER		-68 710	-49 491
DRIFTSRESULTAT		-37 023	-23 982
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		166	125
Rentekostnader		-106	-25
Andre Finanskostnader		-48	-212
Agio gevinst/-tap		4768	2 243
NETTO FINANSPOSTER		4 780	2 131
RESULTAT FØR SKATT		-32 243	-21 851
Skattekostnad	8	675	630
PERIODENS RESULTAT		-31 568	-21 221
Resultat per Aksje	9	-1,99	-1,70
Utvannet Resultat per Aksje	9	-1,99	-1,70

Oppstilling Totalresultat

NattoPharma Konsern			
Beløp i NOK 1.000	Noter	2015	2014
Resultat for Perioden		-31 568	-21 221
Omregningsdifferanser		1 620	3 124
Totalresultat for perioden		-29 948	-18 097
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer		-29 948	-18 097

Balanse

Eiendeler

NattoPharma Konsern			
Beløp i NOK 1.000	Noter	31.12.2015	31.12.2014
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle Eiendeler			
Goodwill	10	7 259	6 819
Patenter og Andre Rettigheter	10	46 599	49 663
Sum Immaterielle Eiendeler		53 858	56 482
Varige Driftsmidler			
Driftsløsøre, Inventar og annet Utstyr	11	3 195	9
Sum Varige Driftsmidler		3 195	9
SUM ANLEGGSMIDLER		57 053	56 491
OMLØPSMIDLER			
Varelager	13	6 327	5 085
Kundefordringer og Andre Fordringer	14	20 578	14 076
Bankinnskudd og Kontanter	15	24 761	13 101
SUM OMLØPSMIDLER		51 666	32 262
SUM EIENDELER		108 719	88 753

Egenkapital og Gjeld

NattoPharma Konsern			
Beløp i NOK 1.000	Noter	31.12.2015	31.12.2014
EGENKAPITAL			
Innskutt Egenkapital			
Aksjekapital	16	51 398	40 706
Overkurs		113 269	78 737
Sum Innskutt Egenkapital		164 667	119 443
Akkumulert tap		-77 090	-47 329
Omregningsdifferanser		5 225	3 605
SUM EGENKAPITAL		92 802	75 719
LANGSIKTIG GJELD			
Langsiktig Gjeld		0	29
Utsatt skatt	8	5 747	6 081
SUM LANGSIKTIG GJELD		5 747	6 110
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		3 509	5 394
Skyldig Offentlige Avgifter, etc.		481	410
Annen Kortsiktig Gjeld	17	6 180	1 120
SUM KORTSIKTIG GJELD		10 170	6 924
SUM GJELD		15 917	13 034
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		108 719	88 753

Høvik, 22. april 2016
Styret i NattoPharma ASA



Frode M. Bohan
Styreleder



Katarzyna Maresz
Styremedlem



Christopher von Schirach-Smigel
Styremedlem



Kjetil Ramsøy
Daglig Leder, NattoPharma ASA



Daniel H. Rosenbaum
CEO, NattoPharma Konsern

Kontantstrømoppstilling

NattoPharma Konsern		
Beløp i NOK 1.000	31.12.2015	31.12.2014
DRIFSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	-32 244	-21 851
Avskrivninger og amortisering	5 831	5 483
Endringer i andre tidsavgrensningsposter:		
Varelager	-1 241	-5 638
Kundefordringer og Andre Fordringer	-2 102	-6 105
Leverandørgjeld	-1 885	4 656
Andre tidsavgrensningsposter	6 907	-1 516
NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFSAKTIVITETER	-24 734	-24 971
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investering i Utstyr	-3 618	-776
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-3 618	-776
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	45 225	17 376
Kortsiktige utlån	-4 400	
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	40 825	17 376
Netto Endring i Kontanter og Kontantekvivalenter	12 473	-8 371
Effekt av Valutaendringer	-813	-446
Kontanter og Kontantekvivalenter 1.1.	13 101	21 918
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.2015	24 761	13 101

Endring Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapital forhøyelse	Akkumulert underskudd	Omregnings differanse	Sum EK
Beløp i NOK 1.000						
Egenkapital 01.01.2014	29 109	38 502	34 456	-26 108	481	76 440
Totalt Resultat for Perioden				-21 221	3 124	-18 097
Emisjon – vederlag ved oppkjøp	7 008	27 448	-34 456			0
Emisjon	4 589	13 000				17 589
Transaksjonskostnader		-213				-213
Egenkapital 31.12.2014	40 706	78 737	0	-47 329	3 605	75 719
Egenkapital 01.01.2015	40 706	78 737	0	-47 329	3 605	75 719
Totalresultat for Perioden				-31 568	1 620	-29 948
Aksjebasert godtgjørelse				1 807		1 807
Emisjon	10 714	39 286				50 000
Transaksjonskostnader		-4 691				-4 691
Tilbakekjøp Egne aksjer	-22	-63				-85
Egenkapital 31.12.2015	51 398	113 269	0	-77 090	5 225	92 802

Noter til Regnskapet og Balansen

Note 1 - Presentasjon av selskapet

Selskapet er et børsnotert allmennaksjeselskap etablert i 2004, og hovedkontoret har adresse Kirkeveien 59B, Høvik i Bærum kommune. Selskapets produkt er merkevaren MenaQ7®, som er basert på en substans Menaquinone-7, det naturlige vitamin K2, samt et syntetisk fremstilt produkt som er kommersialisert i 2. halvår 2015.

Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' liste Oslo Axxess pr. 30. januar 2008, og er sekundærnotert på NASDAQ First North i Stockholm fra 18. mai 2015.

Regnskapet ble vedtatt av styret den 22. april 2016.

Note 2 - Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Årsregnskapet er avlagt for konsernet for 2015 med sammenligningstall for 2014 for resultatregnskapet, totalresultatet, balansen, kontantstrømpoppstilling og endring i egenkapital for konsernet. Disse prinsippene er anvendt konsistent i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Note 2.1. - Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Konsernregnskapet til NattoPharma ASA er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes pr. 31.12.2015. Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak for finansielle derivater som måles til virkelig verdi over resultatet.

Endringer i regnskapsprinsipper på grunn av nye eller endrede standarder er utført med tilbakevirkende kraft hvis ikke annet er spesielt bestemt for en aktuell standard. Tilbakevirkende effekt krever at resultater fra tidligere perioder og åpningsbalanse for slik periode er omarbeidet.

Note 2.2. - Segmentrapportering

Selskapet opererer med ett segment for rapporteringsformål. Selskapet tilbyr vitamin k2, i naturlig og syntetisk form, i flere forskjellige geografiske markeder. Ledelsen vurderer risikoprofil og lønnsomhet til å være tilnærmet lik i alle disse geografiske markedene. Ledelsen og styret anser av den grunn selskapets operasjon som en enhet i vurderinger og beslutninger rundt allokering av ressurser og investeringer.

Note 2.4 - Konsolideringsprinsipper

Pr. 31.12.15 er NattoPharma et konsern bestående av ett morselskap med to datterselskaper, NattoPharma USA, Inc. lokalisert i USA og NattoPharma R&D Ltd som er registret på Kypros, og som er morselskapet til Vitasynt h Sp. z o.o., Polen.

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet NattoPharma ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som én økonomisk enhet. Alle selskapene har benyttet konsistente prinsipper, og alle interne forhold mellom selskapene er eliminert. Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper), er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet fra den dagen konsernet har kontroll, og er konsolidert til den dagen slik kontroll opphører. Avgjørende for om foretak skal konsolideres er om det er vurdert å foreligge kontroll. Dersom konsernet har kontroll, men eier mindre enn 100 % av datterselskapene, blir minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen presentert på egne linjer.

Virksomhetssammenslutninger er regnskapsført ved bruk av overtagelsesmetoden. Ved oppkjøp av datterselskap foretas en virkelig verdianalyse. Oppkjøpet blir regnskapsført fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger, og vil normalt være etter avtaletidspunktet. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. Dersom det er minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet, vil disse få sin andel av henførte eiendeler og gjeld. Transaksjoner med minoritet vil bli regnskapsført mot egenkapitalen. I selskaper der konsernet allerede hadde eierinteresser før konserndannelsen, vil verdiendring på tidligere eierandeler resultatføres. Konsernets egenkapital vil således bli påvirket av at eiendelene reprises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet.

Note 2.4. - Valutaomregning

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Transaksjoner og beholdninger i utenlandsk valuta

Resultatposter er ført i det enkelte regnskap etter kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta er omregnet etter kursene på balansetidspunktet.

Realisert/urealisert agio og realisert/urealisert disagio knyttet til pengeposter resultatføres som finansposter.

Note 2.5. - Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er vurdert til anskaffelseskost etter fradrag for samlede avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet. Avskrivningene beregnes lineært basert på driftsmidlenes forventede utnyttbar levetid, samt forventet utrangeringsverdi. Når det påløper utgifter relatert til driftsmiddelet i etterkant av investeringen, aktiveres utgiftene i den grad det kan sannsynliggjøres at selskapet vil ha fremtidige økonomiske fordeler av disse, og at utgiftene kan måles pålitelig.

Det gjøres en årlig vurdering av avskrivningsplanen med tanke på gjestående utnyttbar levetid og utrangeringsverdi. Ved endringer i brukstid og utrangeringsverdi, endres gjestående avskrivningsplan tilsvarende. Gevinst og tap ved avgang varige driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Note 2.6. - Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som blir kjøpt eksternt blir målt til anskaffelseskost. Anskaffelseskost til immaterielle eiendeler anskaffet i virksomhetsoppkjøp blir målt til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. I etterfølgende måling blir immaterielle eiendeler målt til anskaffelseskost fratrasket akkumulert amortisering og akkumulerte nedskrivninger.

Note 2.7. - Verdifall på ikke finansielle eiendeler

Alle ikke-finansielle eiendeler med unntak av varelager og utsatt skattefordel vurderes for hver rapporteringsperiode om det er indikasjoner for verdifall. Hvis indikasjon for verdifall eksisterer, blir gjenvinnbart beløp beregnet.

Gjenvinnbart beløp av en eiendel eller kontantstrømgenererende enhet er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. I vurdering av bruksverdi er forventet fremtidig kontantstrøm diskontert til nåverdi ved å benytte en diskonteringsrente før skatt som reflekterer dagens markedsvurderinger på tidsverdien og den spesifikke risikoen på eiendelen. Gjenvinnbart beløp er beregnet med utgangspunkt i forventet fremtidig kontantstrøm.

Et verdifall blir innregnet hvis balanseført verdi av en eiendel eller kontantstrømgenererende enhet er større enn gjenvinnbart beløp. En kontantstrømgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppen som genererer en inngående kontantstrøm som i det alt vesentlige er uavhengig av andre eiendeler eller grupper. Verdifall relatert til kontantstrømgenererende enheter blir først regnet mot enhetens goodwill for så å redusere balanseført verdi på de andre eiendelene i enheten proratarisk. Disse eiendelene vil normalt være eiendom, anlegg og utstyr og andre immaterielle eiendeler.

Et verdifall på goodwill reverseres ikke. Andre eiendeler som har vært gjenstand for verdifall, blir vurdert for hver periode om det foreligger indikasjoner på at verdifallet er redusert eller ikke lenger er til stede. Reversering av tidligere verdifall blir begrenset oppad til den balanseførte verdien eiendelen ville ha hatt etter avskrivninger og amortiseringer hvis ikke verdifall hadde blitt innregnet.

Note 2.8. - Varebeholdninger

Salgsbetingelsene er i hovedsak "ex works" hvilket innebærer at når selskapet selger en vare, går risiko over på kjøper i det varene forlater leverandør/varelager, dvs. selgeren gir kjøper tilgang til produktene i sine egne lokaler (fabrikk eller lager) ferdigstilt i henhold til kontrakt, men ikke klarert for eksport eller lastet på kjøretøy. Kjøper bærer all risiko og alle kostnader forbundet med å bringe varene til sitt bestemmelsessted. Varetransporten går ikke via Norge for kunder utenfor Norge.

Note 2.9. - Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres i balansen til virkelig verdi, og måles siden til amortisert kost, etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene, og en slik avsetning oppstår dersom det er indikasjoner på at selskapet ikke vil kunne inn drive fordringens pålydende beløp. Avsetningen resultatføres i perioden den oppstår.

Note 2.10. - Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og plasseringer med forfall innen tre måneder fra plasseringstidspunktet.

Note 2.11. - Aksjekapital

Aksjekapital

Ordinære aksjer er klassifisert som egenkapital. Ved utstedelse av nye aksjer, er kostnader knyttet til utstedelsen bokført som en reduksjon av egenkapitalen, dersom dette er inntatt i emisjonspapirene, ellers blir det løpende kostnadsført.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon og skatteeffekt på egenkapitaltransaksjon blir innregnet direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Note 2.12. - Langsiktig lån

Langsiktige lån bokføres ved låneopptak til virkelig verdi med fradrag for transaksjonskostnader, og måles i etterfølgende perioder til amortisert kost. Den delen av lånet som forfaller til betaling innen ett år fra balansedagen er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Note 2.13. – Offentlige Tilskudd

Offentlige tilskudd blir resultatført på en systematisk måte over de aktuelle perioder selskapet innregner kostnader som tilskuddet er ment å kompensere for. Tilskudd er presentert som en del av andre driftsutgifter, dvs. nettoført mot tilhørende kostnader.

Offentlige tilskudd relatert til eiendeler blir presentert i balansen ved å trekke tilskuddet fra balanseført verdi av eiendelen.

Note 2.14. - Leasing

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor selskapet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler per 31.12.2015.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalingen klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

Note 2.15. - Sammensatte finansielle instrumenter

Gjeldskomponenter i eventuelle obligasjonslån som inneholder egenkapitalkomponenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Virkelig verdi vurderes på basis av tilsvarende forpliktelse uten tegningsretter. Egenkapitalkomponenten utgjør forskjellen mellom virkelig verdi av hele instrumentet og virkelig verdi av gjeldskomponenten og innregnes i egenkapitalen. Direkte henførbare transaksjonsutgifter fordeles forholdsmessig på basis av verdi ved førstegangsinnregning. Etter førstegangsinnregning måles gjeldskomponenten til amortisert kost ved hjelp av den effektive rentemetoden. Egenkapitalkomponenten måles ikke på nytt etter førstegangsinnregning.

Note 2.16. - Skatter

Betalbar skatt

Eiendeler og forpliktelser ved betalbar skatt for innværende og tidligere perioder vurderes til det beløpet som forventes å mottas fra eller betales til skattemyndighetene. Skattesats og skatteregler som benyttes til å beregne beløpet er de som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen.

Utsatt skatt

Utsatt skatt fremkommer ved å benytte gjeldsmetoden på midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av førstegangs innregning av goodwill eller av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt revurderes ved hver balansedag og innregnes i den grad det er sannsynlig at fremtidige skattemessige overskudd vil tillate gjenvinning av eiendeler ved utsatt skatt.

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt utlignes dersom det eksisterer en rettskraftig rett til å motregne eiendeler ved utsatt skatt mot forpliktelser ved utsatt skatt og utsatt skatt relaterer seg til den samme skattemessige enheten og de samme skattemyndighetene.

Note 2.17. - Pensjoner og aksjebasert avlønning

a) Pensjon

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning. Dette er en pensjonsordning hvor selskapet betaler et avtalebestemt innskudd. Selskapet er ikke forpliktet til å betale ytterligere innskudd hvis angjeldende pensjonsplan ikke har tilstrekkelige eiendeler til å betale alle ansatte pensjoner basert på løpende ansettelsesforhold eller tidligere perioder.

Ved innskuddsbasert pensjonsplan betaler selskapet innskudd til offentlige eller private pensjonsforsikringsplaner som er lovpålagt, avtalebestemt eller frivillig. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser når disse innskudd er gjort. Pensjonsinnskuddene bokføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den utstrekning de kan refunderes eller brukes til fremtidige betalinger.

b) Aksjebasert betaling

Konsernet benytter opsjoner som gjøres opp i egenkapital til å betale for tjenester. Virkelig verdi av opsjonene eller de mottatte tjenestene blir resultatført i regnskapet over opptjeningsperioden til opsjonene. Aksjebasert betaling til ansatte og andre som yter tilsvarende tjenester, blir målt til virkelig verdi av de tildelte egenkapitalinstrumentene. Konsernet benytter Black Scholes modellen til å måle virkelig verdi av opsjoner og tegningsretter. Volatiliteten er beregnet basert på en kombinasjon av historisk volatilitet og sammenligning med tilsvarende selskaper.

Note 2.18. - Avsetninger

Avsetninger oppstår når NattoPharma har juridiske eller på annen måte foreliggende forpliktelser som et resultat av tidligere hendelser. Kravet til en avsetning er at sannsynligheten for at selskapet må innfri forpliktelsen i fremtiden er vurdert av selskapet til å være over 50 %. Det må i tillegg være mulig å estimere beløpet knyttet til forpliktelsen på en pålitelig måte.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen.

Periodiseringer gjøres når selskapet har en faktisk eller antatt forpliktelse vedrørende påløpte ikke fakturerte forhold som sannsynlig må betales og hvor beløpet er tilfredsstillende beregnet. Periodiseringer gjøres med beløp før skatt som selskapet forventer å betale og som reflekterer markedsmessige anslag av renter på beløpene og risiki knyttet til forpliktelsen. Økninger i periodiseringen som følge av påslag av renter resultatføres som rentekostnad.

Note 2.19. - Inntektsføring

Salg av varer

Inntektsføring skjer når kontroll og risiko knyttet til varen er overført til kunden.

Note 2.20. - Kontantstrøm

Kontantstrømsanalysen er gjort etter den indirekte metoden.

Note 2.21. - Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapets stilling på balansedagen hensyntas i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets stilling i fremtiden, gjøres rede for hvis vesentlig.

Note 2.22. - Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder og fortolkninger

Gruppen har implementert følgende standarder pr 1. januar 2015:

IFRS 10 Consolidated Financial Statements

IFRS 10 erstatter den delen av IAS 27 som omhandler konsoliderte regnskaper, i tillegg til å ta opp forholdene som diskuteres i SIC-12. IFRS 10 legger til grunn at én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter, inkludert foretak med særskilt formål (Special Purpose Entities). Endringer som følger av IFRS 10 vil

kreve at ledelsen anvender betydelig grad av skjønn for å avgjøre hvilke selskaper en kontrollerer, og som følge av det, skal konsolideres av morselskapet. Implementeringen hadde ikke en effekt på Gruppen' konsernregnskap.

IFRS 12 Disclosure of Involvement with Other Entities

IFRS 12 inneholder alle opplysningskrav som tidligere lå i IAS 27 relatert til konsoliderte regnskaper, i tillegg til tilleggsopplysningskrav som tidligere var inkludert i IAS 28 og IAS 31. Disse opplysningskravene relaterer seg til en enhets investering i datterselskaper, «joint arrangements», tilknyttede selskaper og «structured entities». I tillegg innføres det nye krav til tilleggsopplysninger. Implementeringen av standarden hadde ikke en effekt på Gruppen's konsernregnskap.

(b) Standarder og fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk av konsernet

Følgende nye standarder og endring i standarder er vedtatt av IASB og er pliktig anvendt for konsernet for regnskapsår som starter 1. januar 2016 eller senere. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse. (IASBs engelske benevnelse er benyttet der offisiell norsk oversettelse ikke foreligger.)

Basert på de vurderinger som er gjort så langt, forventes disse standardene og fortolkningsuttalelsene ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall.

IFRS 9 'Financial Instruments' – Classification and Measurement

IFRS 11 'Joint Arrangements', amendments to IAS 28 'Investment in Associates and Joint Ventures'

IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers'

Amendments to IAS 36 'Impairment of Assets' on Recoverable Amount Disclosures

Amendments to IAS 32 'Financial Instruments: Presentation'

Amendments to IAS 39 'Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting'

Amendments to IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance

Amendments to IAS 16 and IAS 38 'Classification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation'

IFRIC 21 Levies

Annual improvements 2012-2014 cycle

Note 3 - Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger blir kontinuerlig evaluert og baseres på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som forventes å være rimelig under gitte forhold.

Vesentlige estimater og skjønnsmessige vurderinger

Selskapet etablerer estimater og forutsetninger vedrørende fremtiden. Estimater vil per definisjon kunne avvike vesentlig fra faktisk resultat. Estimater og forutsetninger som har vesentlig risiko for å innebære viktige justeringer av bokførte beløp for aktiva og passiva i løpet av neste regnskapsår er listet opp nedenfor.

Goodwill

Konsernet vurderer nedskrivningsbehov for goodwill på en årlig basis. I tillegg blir goodwill testet for nedskrivning dersom det foreligger indikatorer på nedskrivning. Dette innebærer at bruksverdi av den kontantstrømgenererende enhet som goodwill er fordelt til må estimeres. Når bruksverdi skal estimeres må ledelsen estimere fremtidige kontantstrømmer fra den kontantstrømgenererende enhet og velge en diskonteringsrate for å beregne en nåverdi av disse kontantstrømmene. Endringer av nåværende estimater kan føre til nedskrivninger i fremtidige perioder.

Andre immaterielle eiendeler

Anskaffelseskost til immaterielle eiendeler anskaffet i virksomhetsoppkjøp er virkelig verdi på oppkjøpstidspunkt. Fastsettelse av brukstid krever at ledelsen anvender skjønn. På hver rapporteringsdato vurderer ledelsen om det finnes indikasjoner på nedskrivning. Dersom det er indikatorer på nedskrivning, må gjenvinnbart beløp beregnes.

Utsatt skattefordel fra fremførbart underskudd balanseføres kun i den utstrekning tilsvarende framtidig skattbart overskudd er sannsynlig. Selskapets ledelse har ansett det som ikke tilstrekkelig sannsynlig at utsatt skattefordel vil bli realisert i løpet av de neste inntektsårene, og har således unnlat å balanseføre utsatt skattefordel.

Viktige skjønnsmessige vurderinger ved anvendelse av regnskapsprinsipper

Bokføring og måling av immaterielle eiendeler: Anvendelse av kriteriene for når utviklingskostnader kvalifiserer for innregning som en immateriell eiendel, samt etterfølgende måling er gjenstand for betydelig skjønn fra ledelsen. Selv om prosjekter har blitt aktivert kan det eksistere usikkerhet om marked og fremtidige marginutvikling, og følgelig er det vanskelig å vurdere gjenvinnbart beløp i relasjon til nedskrivningstester.

Note 4 - Geografisk fordeling av salgsinntekter

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
USA	11 222	8 286
Europa	13 115	15 314
Resten av verden	7 350	1 909
Totalt salg	31 687	25 509

Note 5 - Lønnskostnader og antall ansatte

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Lønninger	11 173	6 292
Styrehonorar	50	45
Arbeidsgiveravgift	1 139	1 707
Pensjonskostnader	200	151
Andre ytelser	1 456	47
Sum lønnskostnader	14 018	8 242
Antall årsverk – Norge	6,0	5,0
Antall årsverk – Utland	6,0	5,0

Spesifikasjon av lønn og godtgjørelse til ledende ansatte er omtalt i note 21.

Selskapet er pålagt å ha en obligatorisk pensjonsplan i henhold til norsk lov om obligatorisk tjenestepensjon ("Lov om obligatorisk tjenestepensjon"). Selskapet har tegnet en innskuddspensjonsavtale med Storebrand Livsforsikring AS, som går utover kravene i denne loven. Avtalen er basert på en premieinnbetaling på 3 % for inntekt mellom 1 G og 6 G (G = 90 068,-) og 6 % av inntekt mellom 6 G og 12 G. Ordningen inkluderer en uføredeknning. I tillegg er det avtalt en gruppelivsordning basert på en erstatning tilsvarende 15 G ved død. I henhold til allmennakselovens § 6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Note 6 - Aksjebasert avlønning

Generalforsamlingen autoriserte en opsjonsplan i ordinær generalforsamling 25. juni 2015 for totalt 650 000 aksjer til ansatte og tillitsmenn i NattoPharma. Opsjonene har en løpetid på 2 år fra tildelingstidspunkt og en utøvelsespris på kr. 17,00 per aksje. Pr 31.12.2015 er ingen opsjoner tildelt under denne fullmakten.

	2015		2014	
	Antall Opsjoner	Gjennom snittlig utøvelses kurs	Antall Opsjoner	Gjennom snittlig utøvelses kurs
Utestående 1. januar	-	-	100 000	8,00
Tildelt i løpet av året	-	-	-	-
Terminert i løpet av året	-	-	-	-
Innløst i løpet av året	-	-	-30 000	-
Forfalt i løpet av året	-	-	-70 000	-
Utestående pr 31. desember	-	-	-	-
Utøvbare pr 31. desember	-	-	-	-

Selskapet har ved rekruttering av forskjellige nøkkelpersoner, og som godtgjørelse til strategiske partnere, forpliktet seg til å yte et visst antall aksjer til hver enkelt person til en pris på NOK 3 pr aksje. Da selskapet ikke har en egen beholdning av aksjer som kan benyttes til dette formålet, og likviditeten til selskapet, samt tilgangen på aksjer i markedet, ikke har vært av en slik karakter at selskapet har kunnet tegne seg det nødvendige antallet aksjer, vil styret utøve sin rett, gitt i fullmakt av generalforsamlingen den 25. juni 2015, til å utstede aksjer til strategiske partnere.

I tillegg, for å godtgjøre nøkkelpersoner som har blitt rekruttert, vil styret fremme forslag til generalforsamlingen om å utstede nye aksjer for å dekke dette behovet.

Da deler av disse godtgjørelsene er forpliktelser styret har pådratt selskapet ved ansettelse og avtaler gjort før 31.12.2015, har selskapet avsatt for denne kostnaden i regnskapet for 2015. Påløpt kostnad er estimert til NOK 1 806 750, hvorav NOK 1 299 375 er klassifisert som personalkostnad i regnskapet, og NOK 507 375 er klassifisert som honorarer for andre tjenester. Avsetningen er basert på sist omsatte kurs i 2015.

Personalkostnader (Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Aksjebasert avlønning	1 299	-
Arbeidsgiveravgift aksjeopsjoner	-	22
Personalkostnader relatert til aksje- og opsjonsbaserte godtgjørelser	1 299	22

Note 7 - Spesifikasjon av andre driftskostnader og offentlig støtte

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Leiekostnad	539	400
Forsknings- og utviklingskostnader	7 685	3 848
Reisekostnader	1 538	1 308
Advokat-, revisjons- og regnskapskostnader	9 972	9 025
Salgs- og markedsføringskostnader	2 144	1 704
Andre driftskostnader	4 199	1 502
Sum Andre Driftskostnader	26 077	17 787

Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor:

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Lovpålagt revisjon	220	353
Andre attestasjonstjenester	12	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	95	15
Sum honorar til valgt revisor	327	368

Det er i tillegg betalt EUR 9 000 for lovpålagt revisjon av utenlandske datterselskap.

Note 8 - Skatt

Årets skattekostnad består av (Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Betalbar skatt	-	-
Endring utsatt skatt	-675	-630
Sum Skatteinntekt	-675	-630

På grunn av flere år med driftsmessige og skattemessige underskudd så balansefører ikke selskapet utsatte skattefordeler.

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller (Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Driftsmidler / immaterielle eiendeler	185	297
Varelager	150	-
Regnskapsmessige avsetninger	690	8
Immaterielle eiendeler ved oppkjøp	-5 747	-6 081
Andre forskjeller	7	-
Fremførbart underskudd	44 839	40 495
Sum	40 124	34 719

Følgende tabell viser en avstemming mellom forventet skatt basert på resultat før skatt og nominell skattesats og faktisk skattekostnad/(inntekt):

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Resultat før skatt	-32 243	-21 851
Nominell skattesats	27%	27%
Forventet skattekostnad	-8 706	-5 900
Skatteeffekt av utenlandske skatterater	2 221	972
Valutakurseffekt	-928	-
Skatteeffekt av ikke fradragsberettigede kostnader	8	163
Skatteeffekt av SkatteFunn	-770	-544
Endring av ikke balanseført utsatt skattefordel	3 004	4 708
Virkning av endringer i skatteregler og -sats	3 220	-
Transaksjonskostnader ført mot egenkapitalen	1 267	-58
Annet	9	29
Årets Skattekostnad/ (-inntekt)	-675	-630
Effektiv Skatteprosent	-2%	-3%

Note 9 - Resultat per aksje

Ordinært resultat pr aksje er beregnet ved å dele årsresultatet på det vektete gjennomsnittet antall utestående ordinære aksjer gjennom året fratrukket egne aksjer eid pr 31.12.2015.

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Årsresultat	-31 568	-21 221
Vektet gjennomsnitt antall aksjer	15 822	12 446
Ordinært resultat per aksje	-1,99	-1,70

Se for øvrig note 18 «Aksjekapital».

Note 10 - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK 1.000	Andre Immaterielle Eiendeler				Sum Andre Immaterielle Eiendeler
	Goodwill	Kjøpt teknologi	Kjøpte rettigheter	Patenter	
Anskaffelseskost					
01.01.2014	6 326	50 606	1 099	1 798	53 503
Tilgang	-	-	-	-	-
Avgang	-	-	-	-	-
Valutakursendringer	493	3 948	-	-	3 948
Anskaffelseskost					
31.12.2014	6 819	54 554	1 099	1 798	57 451
Tilgang	-	-	-	-	-
Avgang	-	-	-	-	-
Valutakursendringer	440	2 825	-	-	2 825
Anskaffelseskost					
31.12.2015	7 259	57 379	1 099	1 798	60 276
Akkumulert verdifall					
01.01.2014	-	421	293	1 153	1 867
Årets amortisering og verdifall	-	5 044	220	212	5 476
Avgang	-	-	-	-	-
Valutakursendringer	-	445	-	-	445
Akkumulert verdifall					
01.01.2015	-	5 910	513	1 365	7 778
Årets amortisering og verdifall	-	5 398	220	173	5 790
Avgang	-	-	-	-	-
Valutakursendringer	-	98	-	-	98
Akkumulert verdifall					
31.12.2015	-	11 406	733	1 538	13 677
Balanseført verdi					
31 12 2015	7 259	45 973	366	260	46 599
Balanseført verdi					
31 12 2014	6 819	48 644	586	433	49 663

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler.

Den økonomiske levetiden er beregnet til:

- Patent 1	10 år
- Patent 2+3	11 år
- Patent 4 (kjøpt)	2,5 år
- Kjøpt syntetisk K2 teknologi	10 år

Selskapet har benyttet seg av vanlige vurderinger rundt varigheten av et patent. Normalt er et patents levetid anslått til å være 15 år fra det tidspunkt et patent blir registrert, og for kjøpte patenter i 2006 er gjenstående levetid da vurdert til å være 10 og 11 år. Patent kjøpt i desember 2012 avskrives over rest levetid 2,5 år. Dette er også lagt til grunn for avskrivninger.

Se for øvrig note 4.

Årlig nedskrivningstest

Goodwill og immaterielle eiendeler knyttet til kjøpet av NattoPharma R&D Ltd (Vitasynth Ltd) i 2013 og relatert syntetisk K2 prosess teknologi har blitt testet for verdifall pr 31.12.2015. Gjennvinnbart beløp for den kontantgenererende eiendelen er estimert basert på beregning av bruksverdi. Bruksverdi er beregnet basert på estimerte kontantstrømmer fra driften (EBITDA) som er utarbeidet av konsernets ledelse, korrigert for investeringer og endring i arbeidskapital. Disse forutsetningene er basert på ledelsens beste estimat på regnskapsavleggsstidspunktet, og kontantstrømestimatene dekker en femårsperiode i tillegg til en terminalverdi.

Ledelsen har benyttet et estimat på årlig vekst i femårsperioden som gjennspeiler den oppbyggingen ledelsen forventer i perioden, og gjennomsnittlig årlig vekst er satt til ca. 50%, med en fallende kurve. Terminalverdien er beregnet med en årlig vekstrate på 2%. Forventet margin er satt til 70 % i hele perioden. Det er ikke forventet vesentlige investeringer, og kontantstrømmen er estimert å være positiv fra år 2. Diskonteringsraten som er brukt er 20%. Følgende sensitivitetsanalyse er foretatt, hvor endringer i diskonteringsrente og vekstrate for terminalverdien er brukt for å synliggjøre mulig utfall.

Gjennvinnbart beløp fra kontantgenererende eiendel (beløp i NOK million) ved forskjellige variabler for vekst og rente:

		Vekstrate i terminalverdi-perioden				
		0,0 %	1,0 %	2,0 %	3,0 %	4,0 %
Diskonteringsrente	15,0 %	108,03	114,87	122,75	131,95	142,82
	17,5 %	87,08	91,64	96,79	102,65	109,37
	20,0 %	71,84	75,02	78,56	82,52	86,97
	22,5 %	60,36	62,66	65,19	67,98	71,07
	25,0 %	51,46	53,17	55,04	57,07	59,29

Note 11 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1.000	Datautstyr	Labutstyr	Sum Varige Driftsmidler
Anskaffelseskost 01.01.2014	32	644	676
Tilgang	-	776	776
Avgang	-	-1 434	-1 434
Valutakursendringer	-	14	14
Anskaffelseskost 31.12.2014	32	0	32
Tilgang	28	3 198	3 226
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2015	60	3 198	3 258
Akkumulert avskrivning 01.01.2014	17	-	17
Årets avskrivning	6	-	6
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Akkumulert avskrivning 01.01.2015	23	0	23
Årets avskrivning	18	22	40
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Akkumulert avskrivning 31.12.2015	41	22	63
Balanseført verdi 31.12.2015	19	3 176	3 195
Balanseført verdi 31.12.2014	9	-	9

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler.

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

- Datautstyr: lineært 3 år
- Inventar: lineært 5 år

Note 12 - Datterselskaper

Beløp i NOK 1.000	Eierandel
NattoPharma USA, Inc., Metuchen, NJ, USA	100%
NattoPharma R&D Ltd, Nicosia, Kypros	100%

Note 13 - Varelager

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Ferdigvarelager	6 327	5 085
Sum	6 327	5 085

Varelageret er ført til laveste av kost og netto realisasjonsverdi.

Note 14 - Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Kundefordringer	9 573	11 194
MVA, SkatteFunn, etc.	4 573	2 179
Forsukdsbetalinger	2 032	524
Andre fordringer	4 400	179
Sum kundefordringer og andre fordringer	20 578	14 076

For redegjørelse av NattoPharmas kredittrisiko og håndtering av denne, se note 18 - Finansiell risiko.

Note 15 - Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2015 var bundne skattetrekkmidler på NOK 255 000 (2014: NOK 201 000), samt en depositumskonto for kostnader forbundet med selskapets notering på NASDAQ First North på SEK 200 000. Det er i tillegg stilt sikkerhet for NOK 50 000 (2014: NOK 50 000) for en tollgaranti utstedt av DNB.

Note 16 - Aksjekapital

	Antall Aksjer	Pålydende	Aksjekapital
Utestående aksjer 01.01.2014	9 702 909	3	29 108 727
Emisjoner 2014	3 835 596	3	11 506 788
Innløsning ansattopsjoner	30 000	3	90 000
Utestående aksjer 31.12.2014	13 568 505	3	40 705 515
Emisjoner	3 571 428	3	10 714 284
Innløsning ansattopsjoner	-	-	-
Utestående aksjer 31.12.2015	17 139 933	3	51 419 799

En emisjon på NOK 49 999 992 brutto, inkl. overkurs på NOK 39 285 708 som ble registrert 15 mai 2015 ved utstedelse av 3 571 428 nye aksjer hver pålydende NOK 3,00 og med en tegningskurs på NOK 14,00 pr. aksje. Netto proventy for selskapet, fratrukket kostnader ved transaksjonen, er NOK 45 308 917.

Selskapet eier 7 143 egne aksjer, hvilket gjør at netto bokført aksjekapital i henhold til regnskapet er NOK 51 398 340.

Emisjonen ble delt i to emisjoner, en emisjon på 1 785 714 aksjer rettet mot eksisterende aksjonærer listet på Oslo Børs sin Axess liste, og en emisjon på 1 785 714 aksjer i forbindelse med selskapets notering på NASDAQ First North børsen i Stockholm. Selskapet ble første gang tatt opp til notering på NASDAQ First North 18 mai 2015.

Aksjekapitalen pr. 31. desember 2015 er NOK 51 419 799 fordelt på 17 139 933 aksjer, hver pålydende NOK 3,00. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Note 17 - Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Avsatte kostnader	5 929	1 091
Annen kortsiktig gjeld	251	29
Sum	6 180	1 120

Note 18 - Finansiell risiko

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko, valutarisiko, kredittrisiko, og risiko knyttet til rentenivået.

Likviditetsrisiko

Selskapet har vært gjennom en lengre periode hvor fokus har vært på Forskning og Utvikling (FoU) av selskapets nye natur-like vitamin k2, PURE, samt nye distribusjonsmetoder for vitamin K2 generelt. Utviklingen av ny produksjonsprosess for natur-lik vitamin K2 ble i all hovedsak ferdigstilt i løpet av 2015, og ved utgangen av året er det kun finjustering av den kommersielle produksjonsprosessen som fortsatt ikke er fullført. Selskapets ledelse anser det fremtidige likviditetsbehovet for FoU aktiviteter å avta, mens investering i arbeidskapital i forbindelse med selskapets planlagte vekst vil øke. Selskapet gjennomførte i 2015 en emisjon for å redusere risikoen for at selskapet skal få problemer med å møte sine forpliktelser, og ledelsens vurdering er at selskapets likviditet, samt oppdaterte prognoser for kort og mellomlang sikt, indikerer at nye emisjoner ikke vil være påkrevd. Eventuelle investeringer, utenfor ordinær drift, og andre uforutsette hendelser, som selskapet ikke har direkte kontroll over, kan dog innebære risiko for at fremtidig kapitalbehov vil oppstå.

Valutarisiko

Kostnadssiden er hovedsakelig knyttet opp mot NOK, USD og EURO, mens inntektene i hovedsak utgjøres av USD og EURO. Eksponeringen for valutarisiko blir kontinuerlig overvåket. EURO har styrket seg mot NOK med 6,5% i løpet av 2015, mens USD styrket seg med 18,5% i 2015. I samme periode har EURO svekket seg med 10,2% mot USD. Selskapets ledelse og styret har fortløpende vurdert risikoen og har ikke sett nødvendigheten av å implementere tiltak for å begrense valutarisikoen. Om nødvendig vil finansielle instrumenter bli evaluert for å redusere denne eksponeringen, spesielt der hvor det vil bli gitt kredittid til større kunder.

Kredittrisiko

Kredittrisikoen har vært begrenset som følge av bruk av forskuddsbetalinger ved levering for nye kunder, samt begrenset kredittid for de største kundene. Dette forholdet er i ferd med å endre seg etter hvert som det forhandles nye kontrakter med store internasjonale aktører som krever betydelig kredittid. Dette vil stille større krav til overvåkning og oppfølging, og selskapet vil vurdere å implementere avtaler for kredittevaluering og oppfølging for å imøtekomme og avdempes denne risikoen. Det vil imidlertid være vanskelig å sikre seg fullt ut mot kredittspenning, da dette er et vesentlig konkurranseelement for å oppnå avtaler med de store internasjonale aktørene.

Renterisiko

Selskapet er i liten grad eksponert for risiko med hensyn til fremtidige rentesvingninger utover ovennevnte valutaeksponering samt at det er lave innskuddsrenter på overskuddslikviditet, som forvaltes basert på en lavrisikostrategi. Selskapets overskuddslikviditet er plassert på konto hos hovedbankforbindelsen DNB.

En betydelig økning i det generelle rentenivået kan negativt påvirke selskapets resultater. Økt renterisiko kan også påvirke kapitalkostnaden og redusere muligheten til å skaffe ny kapital i fremtiden, om det skulle bli nødvendig.

Note 19 - Ikke balanseførte forpliktelser

Ikke balanseførte forpliktelser består primært av leiekontrakt av kontorlokaler på Høvik som ble inngått i 2012 og som utløper 31.12.2016. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig. Selskapet resultatførte NOK 359 000 i leiekostnader i 2015 (NOK 331 000 i 2014).

Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser, inkludert felleskostnader:

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Mindre enn ett år	419	388
Mer enn ett år, men mindre enn fem år	0	388
Sum	419	576

Note 20 - Aksjonærinformasjon

Selskapet hadde 1 163 aksjonærer pr 31.12.2015. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Oversikt over 20 største aksjonærene pr 31.12.15:

#	Aksjonærens navn	Antall aksjer	Eierskap i % av totalen	20 største aksjonærer akkumulert	Eierskap i % av 20 største
1	Svenska Handelsbanken	2 124 205	12,39 %	12,39 %	17,03 %
2	Six Sis AG	1 747 191	10,19 %	22,59 %	14,01 %
3	Novel Nutrition Network Ltd, Cyprus 1)	1 436 000	8,38 %	30,97 %	11,51 %
4	KG Investment Comp AS	918 691	5,36 %	36,33 %	7,37 %
5	Bohan & Co AS 2)	783 455	4,57 %	40,90 %	6,28 %
6	Pro AS	738 751	4,31 %	45,21 %	5,92 %
7	Avanza Bank AB	680 909	3,97 %	49,18 %	5,46 %
8	Institusjonen Fritt Ord	623 586	3,64 %	52,82 %	5,00 %
9	Eng AS 3)	556 480	3,25 %	56,06 %	4,46 %
10	TG Montgomery AS 2)	385 186	2,25 %	58,31 %	3,09 %
	Skandinaviske Enskilda				
11	Banken	368 523	2,15 %	60,46 %	2,95 %
12	Gjersvik, Karstein	321 738	1,88 %	62,34 %	2,58 %
13	MP Pensjon	313 647	1,83 %	64,17 %	2,51 %
14	Nielsen, Trygve	281 701	1,64 %	65,81 %	2,26 %
	Bjerkenes Holding, Jan				
15	Fredrik Bjerkenes	255 976	1,49 %	67,31 %	2,05 %
16	Universal Exports AS	201 000	1,17 %	68,48 %	1,61 %
17	NxT Capital Ltd 2)	200 000	1,17 %	69,64 %	1,60 %
18	Citibank N.A.	187 060	1,09 %	70,74 %	1,50 %
19	Gjersvik, Anne-Britt Sander	179 340	1,05 %	71,78 %	1,44 %
20	Nordnet Livsforsikring AS	169 754	0,99 %	72,77 %	1,36 %
Totalt 20 største aksjonærer		12 473 193	72,77%		
Resterende aksjonærer		4 666 740	27,23%		
Totalt alle aksjonærer		17 139 933	100,00%		

- (1) Aksjer kontrollert av Piotr Jandziak, CEO Vitasynt Sp. Z.o.o., ett datterselskap av NattoPharma R&D Ltd.
- (2) Aksjer kontrollert, direkte og indirekte, av Frode M. Bohan, styreformann NattoPharma ASA
- (3) Aksjer eid av Hogne vik, Chief Medical Officer; NattoPharma ASA
- (4) Life Science Sweden AB eier 1 878 910 aksjer via diverse nominee kontoer i blant annet Svenska Handelsbanken

Note 21 - Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte
Ytelser til styret og ledende ansatt (tall i NOK 1.000):

2015

Navn	Lønn	Andre Godtgjørelser	Pensjons Kostnader	Utvødte Opsjoner	Sum
Ledelsen:					
Daniel H. Rosenbaum CEO *	1 901	-	-	-	1 901
Hogne Vik CMO **	1 146	25	46	-	1 217
Erik Tjørstad CFO ***	-	-	-	-	-
Styret og valgkomite:					
Frode M. Bohan Styreleder	651	1	24	-	676
Frank E. Bjordal Styremedlem (til 25. Juni)	-	3	-	-	3
Katarzyna Z. Maresz Styremedlem	-	-	-	-	-
Christopher v Schirach-Szmigiel Styremedlem (fra 25. Juni)	-	-	-	-	-
Trygve Nielsen Valgkomite	-	30	-	-	30
John Gunnar Sveta Valgkomite	-	20	-	-	20
Totalte ytelser	3 698	79	70	0	3 847
* Daniel H. Rosenbaum ble utnevnt som CEO den 17. desember. Han hadde stillingen som COO frem til denne dato. Godtgjørelsen er utbetalt i USD gjennom året, og snittkurs for USD etter Norges Banks valutakurser er brukt ved omregning til NOK					
** Hogne Vik var CEO i perioden 1. januar til 17. desember. Han innehar stillingen som CMO fra 17. desember.					
*** Erik Tjørstad har vært innleid i rollen som CFO. Hans godtgjørelse er i sin helhet belastet regnskapet som en innleid tjeneste					

2014:

Navn	Lønn	Andre Godtgjørelser	Pensjons Kostnader	Utvødte Opsjoner	Sum
Ledelsen:					
Hogne Vik CEO	651	23	41	-	716
Erik Tjørstad CFO *	157	-	11	10	178
Daniel H. Rosenbaum COO **	515	-	-	-	515
Styret og valgkomite:					
Frode M. Bohan Styreleder	240	-	8	-	248
Frank E. Bjordal Styremedlem	-	2	-	-	2
Katarzyna Z. Maresz Styremedlem	-	-	-	-	-
Trygve Nielsen Valgkomite	-	25	-	-	25
John Gunnar Sveta Valgkomite	-	20	-	-	20
Totalte ytelser	1 563	70	60	10	1 703
* Erik Tjørstad er fra og med 1. februar 2014 innleid som konsulent/CFO.					
** Godtgjørelsen er utbetalt i USD gjennom året, og snittkurs for USD etter Norges Banks valutakurser er brukt ved omregning til NOK					

Selskapet har fra 1. januar 2016 følgende ledergruppe:

Frode M. Bohan, Arbeidende styreformann.
Daniel Rosenbaum, CEO
Kjetil Ramsøy, CFO (tiltrådte stillingen 1. januar 2016)

I henhold til allmennaksjeloven § 6-16 a), jfr. § 5-6 tredje ledd skal generalforsamlingen behandle styrets retningslinjer for avlønning for det kommende år.

Styret i Selskapet er ansvarlig for å bestemme avlønningen til administrerende direktør, og administrerende direktør er i samråd med styret igjen ansvarlig for å bestemme avlønningen av de ledende ansatte.

Hovedprinsipper for lederlønnspolitik og godtgjørelse i regnskapsåret 2015 har vært som følger;

Kompensasjonen skal være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende

Lederlønnen skal, som en generell retningslinje, være egnet til å tiltrekke seg og beholde dyktige ledere for å øke verdiskapningen i selskapet og bidra til sammenstilte interesser mellom ledelse og aksjonærer. Total godtgjørelse skal som hovedregel være på nivå med godtgjørelse til ledende ansatte i sammenlignbare bransjer, bedrifter og posisjoner i det landet hvor den enkelte leder befinner seg.

Kompensasjonen skal være motiverende

Lederlønnen skal være strukturert for å kjøre motivasjon og oppmuntre til forbedringer i resultater og aksjonærverdier. Generelt kan godtgjørelse bestå av fem elementer: grunnlønn, kortsiktige incentiver (bonus), langsiktige incentiver (opsjoner), naturalytelser og pensjonsytelser.

Den variable godtgjørelsen, kort og lang sikt, bør knyttes til verdiskapning for aksjonærene over tid. Den variable godtgjørelsen skal fastsettes både ved oppnåelse av individuelle og selskapsrelaterte mål.

De langsiktige incentiver er opsjonsbaserte og i samsvar med de enhver tid gjeldende opsjonsprogram vedtatt av generalforsamlingen.

Kompensasjonen skal være fleksibel, for å tillate justeringer over tid

For å kunne tilby konkurransedyktig lønn må selskapet ha et fleksibelt system som kan romme endringer ettersom selskapet og markedene utvikler seg.

Prinsipper for ytelser gitt i tillegg til grunnlønn

Grunnlønn er hovedelementet i godtgjørelsen til ledende ansatte. Andre og variable godtgjørelser er, på tildelingstidspunktet, med forbehold om fastsettelse av særlige maksimumsbeløp, avhengig av stillingen til hver enkelt ansatt.

Følgende viser til de enkelte ytelser som gis i tillegg til grunnlønn. Med mindre spesifikt nevnt er det ingen spesielle vilkår, rammer eller tildelingskriterier for de nevnte godtgjørelsene.

Kortsiktig incentiv / bonusordning

Selskapet har ikke etablert en bonusordning for ledende ansatte. En bonusordning kan iverksettes, og hvis implementert, skal den vurderes minst årlig. Eventuelle bonusordninger bør knyttes til oppnåelse av operasjonelle og finansielle mål for selskapet fastsatt av styret, samt oppnåelse av personlige utviklingsmål for hver ansatt.

Pensjonsordninger og forsikringer

Ledende ansatte deltar i selskapets pensjonsordning, som er en innskuddsordning som innebærer betaling på mellom 3% og 6% av den ansattes lønn, opp til et maksimum på 12 ganger grunnbeløpet (G) i den norske folketrygden (Folketrygden). NattoPharma har etablert pensjonsdekning for ansatte med lønn høyere enn 12 G. Pensjonsforpliktelsene omfatter også ved uførhet.

Etterlønsordninger

For å for å tiltrekke og/eller beholde en leder eller andre ressurspersoner kan selskapet inngå sluttavtaler der ansatte eller konsulenter har rett til å fortsette å motta sin lønn/godtgjørelse for inntil 12 måneder etter utløpet av ansettelseskontrakten. Arbeidsinntekt i denne perioden må i sin helhet regnes mot hans eller hennes fortsatte lønn/godtgjørelse i perioden hvor han fortsetter å motta lønn/godtgjørelse.

Naturalytelser

Ledende ansatte vil normalt bli gitt naturalytelser som er vanlige markedspraksis, dvs. telefon utgifter, en bærbar PC, gratis bredbåndstilknytning og bruk, aviser og bilgodtgjørelse. Det er ingen spesielle restriksjoner på hva slags andre ytelser som kan avtales.

Utlån og garantier

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret, ansatte eller andre personer i valgte selskapsorganer.

Andre fordeler

Det kan brukes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn de som er nevnt ovenfor, forutsatt at dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Ingen spesielle begrensninger er blitt besluttet på hvilken type ytelser som kan avtales.

Andre forhold:

Ledergruppen i Norge deltar i en pensjons- og forsikringsordning gjennom Storebrand Livsforsikring AS.

For øvrig gjelder 3 måneders oppsigelsesfrist for ledergruppen, som har standard arbeidskontrakter og standard betingelser i forbindelse med oppsigelsestiden. Det foreligger ingen avtaler om sluttpakker.

Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte pr 31. desember 2015

	Stilling	Antall aksjer	Eierandel	Opsjoner
Frode M. Bohan *	Styreformann	983 455	5,74%	200 000
Hogne Vik **	CMO	556 480	3,25%	200 000
Erik Tjørstad	Tidligere CFO	20 000	0,12%	25 000
Sum		1 559 935		425 000
*	Aksjer eid indirekte via Bohan & Co AS og Nxt Capital Ltd. Nxt Capital Ltd. eier i tillegg 252 832 aksjer via en nominee konto i Svenske Handelsbanken som ikke er registrert i ovenstående aksjebeholdning. Totalt antall aksjer inkludert denne posten er 1 236 287, som utgjør 7,21% av aksjekapitalen.			
**	Aksjer eid gjennom Eng AS			

Generalforsamlingen ga 25. juni 2015 en fullmakt til styret til å innføre et incentivprogram for et utvalg av selskapets ansatte og styremedlemmer hvor 650 000 opsjoner kunne tildeles. Innløsningskursen for opsjonene ble satt NOK 17,00. Styret har ikke utøvd sin fullmakt, og ingen opsjoner er dermed tildelt ved utgangen av 2015.

Generalforsamlingen vedtok videre den 25. juni 2015 å gi styret fullmakt til å tildele inntil 1 050 000 opsjoner for å tiltrekke seg partnere og andre forretningsforbindelser som etter styrets vurdering er av strategisk viktighet for selskapet. Styret er gitt fullmakt til å fastsette tegningskurs på tildelte opsjoner, og fullmakten gjelder for 24 måneder fra den dato fullmakten er gitt. Ingen opsjoner er tildelt under denne fullmakten ved utgangen av 2015.

Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK 1.000		Nær- stående	Balanse 31.12.2015	Transaksjoner			
Navn				Salg	Innkjøp	Lån	Rente
EuroPharma Alliance	Piotr Jandziak		4 710	3 092	2 460	4 329	56
Eng AS	Hogne Vik		-	-	600	-5 000	-56
Immuno Pharma AS	H. Vik/F. Bohan		-	-	670	-	-
Universal Exports AS	Frank E. Bjordal		-	-	425	-	-
Seminarium Spolka Jawna	Piotr Jandziak		-15	-	511	-	-
Eqology AS	Frode Bohan		132	165	545	-	-
TGM AS	Frode Bohan		2 877	-358	-	1 000	43
			7 703	2 899	5 211	329	43

Nærmere beskrivelse:

- 1) EuroPharma Alliance Sp Zoo, Polen, har et langvarig kundeforhold med NattoPharma ASA og har fra høsten 2014 vært involvert i produksjon av selskapets nye syntetiske produkt PURE. Piotr Jandziak er CEO for både EuroPharma Alliance Sp Zoo og Vitasynth Sp Zoo, et 100% eid datterselskap av NattoPharma R&D Ltd.
- 2) Eng AS, som er kontrollert av tidligere CEO Hogne Vik, har yt et kortsiktig lån til NattoPharma ASA i mars 2015. Lånet ble tilbakebetalt i mai 2015.
- 3) ImmunoPharma AS har levert grafiske tjenester og bistand innen Forskning og Utvikling. Frode M. Bohan er styreformann i både NattoPharma og ImmunoPharma, samtidig er både Frode M. Bohan og Hogne Vik aksjonærer i begge selskapene.
- 4) Universal Exports AS har levert konsulenttjenester relatert til aksjeutvidelsen som fant sted i mai 2015. Frank E. Bjordal var styremedlem i NattoPharma ASA frem til ordinær generalforsamling den 25. juni 2015, og er samtidig styreformann i Universal Exports AS
- 5) Seminarium Spolka Jawna leverer tjenester relatert til produksjon av selskapets nye produkt PURE. Selskapet er kontrollert av Piotr Jandziak. Piotr Jandziak er CEO for Vitasynth Sp Zoo, et 100% eid datterselskap av NattoPharma R&D Ltd.
- 6) NattoPharma ASA har gjennom en samarbeidsavtale bidratt til et Forsknings og Utviklingsprosjekt gjennomført av Eqology AS. Frode M. Bohan er styreformann og aksjonær i både NattoPharma ASA og Eqology AS.
- 7) TG Montgomery er kunde av NattoPharma. Frode M. Bohan, styreformann i NattoPharma ASA, kontrollerer selskapet indirekte gjennom Nxt Capital Ltd.

Note 22 - Forutsetning om fortsatt drift

Styret viser til at selskapets balanse viser en positiv egenkapital på NOK 92,8 millioner pr. 31. desember 2015. Styret anser selskapets finansielle stilling som tilfredsstillende, og regnskapet for 2015 er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Note 23 - Hendelser etter balansedagen

NattoPharma R&D Ltd (Kypros) har den 21. mars 2016 inngått avtale med Novel Nutrition Network Sp. Z.o.o. om salg av alle aksjene i datterselskapet Vitasynth Sp. Z.o.o. (Polen). Vitasynth Sp Z.o.o. har vært et sovende selskap i konsernet fra starten av 2015, og som en følge av dette har ingen virksomhet, eller andre eiendeler, blitt solgt ut av konsernet gjennom denne transaksjonen.

NATTOPHARMA ASA

Resultatregnskap

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1.000	Noter	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER			
Salgsinntekt	3	26 494	24 257
Annen Driftsinntekt		-	117
SUM DRIFTSINNTEKTER		26 494	24 374
DRIFTSKOSTNADER			
Varekostnad		-22 137	-17 620
Lønnskostnader	4	-6 645	-4 097
Avskrivninger på driftsmidler og immatrielle eiendeler	9, 10	-399	-438
Annen Driftskostnad	6	-20 121	-14 961
SUM DRIFTSKOSTNADER		-48 003	-37 116
DRIFTSRESULTAT		-21 509	-12 742
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		826	235
Andre Finansinntekter	15	5 085	2 243
Rentekostnader		-106	-
NETTO FINANSPOSTER		5 805	2 478
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		-17 003	-10 264
Skattekostnad På Ordinært Resultat	7	-	-
PERIODENS RESULTAT		-17 003	-10 264
Resultat per Aksje	8	-0,99	-0,82
Utvannet Resultat per Aksje	8	-0,99	-0,82

Oppstilling Totalresultat

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1.000	Noter	2015	2014
Resultat for Perioden		-17 003	-10 264
		-	-
Totalresultat for perioden		-17 003	-10 264
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer		-17 003	-10 264

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1.000	Noter	31.12.2015	31.12.2014
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle Eiendeler			
Patenter og Andre Rettigheter	9	626	1 019
Sum Immaterielle Eiendeler		626	1 019
Finansielle Anleggsmidler			
Investering i datterselskaper	11	54 513	54 466
Sum Varige Driftsmidler		54 513	54 466
Varige Driftsmidler			
Driftsløsøre, Inventar og annet Utstyr	10	2	9
Sum Varige Driftsmidler		2	9
SUM ANLEGGSMIDLER		55 142	55 494
OMLØPSMIDLER			
Varelager	12	334	1 982
Kundefordringer og Andre Fordringer	13	58 567	22 294
Bankinnskudd og Kontanter	14	16 548	10 737
SUM OMLØPSMIDLER		75 448	35 013
SUM EIENDELER		130 590	90 507

Egenkapital og Gjeld

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1.000	Noter	31.12.2015	31.12.2014
EGENKAPITAL			
Innskutt Egenkapital			
Aksjekapital	15	51 398	40 706
Overkurs		113 269	78 737
Sum Innskutt Egenkapital		164 667	119 443
Akkumulert tap		-49 529	-34 331
SUM EGENKAPITAL		115 138	85 112
LANGSIKTIG GJELD			
Langsiktig Gjeld		-	29
Utsatt skatt	7	-	-
SUM LANGSIKTIG GJELD		-	29
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	17	9 016	4 333
Skyldig Offentlige Avgifter, etc.		481	411
Annen Kortsiktig Gjeld	17	5 955	622
SUM KORTSIKTIG GJELD		15 453	5 366
SUM GJELD		15 453	5 395
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		130 590	90 507

Høvik, 22. april 2016
Styret i NattoPharma ASA



Frode M. Bohan
Styreleder



Katarzyna Maresz
Styremedlem



Christopher von Schirach-Smigiel
Styremedlem



Kjetil Ramsøy
Daglig Leder, NattoPharma ASA



Daniel H. Rosenbaum
CEO, NattoPharma Konsern

Kontantstrømoppstilling

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1.000	31.12.2015	31.12.2014
DRIFSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	-17 003	-10 264
Avskrivninger og amortisering	399	438
Endringer i andre tidsavgrensningsposter:		
Varelager	1 648	-1 727
Kundefordringer og Andre Fordringer	-36 273	-14 509
Leverandørgjeld	4 683	1 333
Andre tidsavgrensningsposter	7 210	-1 989
NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFSAKTIVITETER	-39 336	-26 718
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investering i Datterselskap	-	-1 090
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-	-1 090
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	45 224	17 376
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-29	-
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	45 195	17 376
Netto Endring i Kontanter og Kontantekvivalenter	5 859	-10 432
Effekt av Valutaendringer	-48	0
Kontanter og Kontantekvivalenter 1.1.	10 737	21 169
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.2015	16 548	10 737

Endring Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapital forhøyelse	Akkumulert underskudd	Omregnings differanse	Sum EK
Beløp i NOK 1.000						
Egenkapital 01.01.2014	29 109	38 502	34 456	-24 067	-	78 000
Totalt Resultat for Perioden	-	-	-	-10 264	-	-10 264
Emisjon – vederlag ved oppkjøp	7 008	27 448	-34 456	-	-	0
Emisjon	4 589	13 000	-	-	-	17 589
Transaksjonskostnader	-	-213	-	-	-	-213
Egenkapital 31.12.2014	40 706	78 737	-	-34 331	-	85 112
Egenkapital 01.01.2015	40 706	78 737	-	-34 331	-	85 112
Korrigerende for feil i note i 2014	-	-	-	-2	-	-2
Totalresultat for Perioden	-	-	-	-17 003	-	-17 003
Aksjebasert godtgjørelse	-	-	-	1 807	-	1 807
Emisjon	10 714	39 286	-	-	-	50 000
Transaksjonskostnader	-	-4 691	-	-	-	-4 691
Tilbakekjøp Egne aksjer	-22	-63	-	-	-	-85
Egenkapital 31.12.2015	51 398	113 269	-	-49 529	-	115 138

Noter til Regnskapet og Balansen

Note 1 - Presentasjon av selskapet

Selskapet er et børsnotert allmennaksjeselskap etablert i 2004, og hovedkontoret har adresse Kirkeveien 59B, Høvik. Vårt produkt er merkevaren MenaQ7®, som er basert på en substans Menaquinone-7, det naturlige vitamin K2 samt et nytt syntetisk fremstilt produkt som er utviklet og klar for kommersiell produksjon fra siste kvartal 2015.

Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' liste Oslo Axxess pr. 30. januar 2008, og ble sekundærnotert på NASDAQ First North i Stockholm den 18. mai 2015.

Regnskapet ble vedtatt av styret den 22. april 2016.

Note 2 - Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Årsregnskapet er avlagt for selskapet for 2015 med sammenligningstall for 2014 for resultatregnskapet, balansen, totalresultatet, kontantstrømoppstilling og endring i egenkapital for selskapet. Disse prinsippene er anvendt konsistent i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Note 2.1 - Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Selskapsregnskapet til NattoPharma ASA er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes pr. 31.12.2015. Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak for finansielle derivater som måles til virkelig verdi over resultatet.

Endringer i regnskapsprinsipper på grunn av nye eller endrede standarder er utført med tilbakevirkende kraft hvis ikke annet er spesielt bestemt for en aktuell standard. Tilbakevirkende effekt krever at resultater fra tidligere perioder og åpningsbalanse for slik periode er omarbeidet.

Note 2.2. - Datterselskaper

Pr. 31.12.15 har NattoPharma to datterselskaper, NattoPharma USA, Inc. lokalisert i USA og NattoPharma R&D Ltd som er registrert på Kypros og som er morselskap til Vitasynth Sp. z.o.o. registrert i Polen.

Datterselskapene er balanseført til kost i selskapsregnskapet.

For øvrig vises det til note 2 og 3 i konsernregnskapet for selskapets andre viktige regnskapsprinsipper.

Note 3 - Geografisk fordeling av salgsinntekter

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
USA	6 101	7 151
Europa	17 802	16 459
Resten av verden	2 591	647
Totalt salg	26 494	24 257

Total omsetning for morselskapet inkluderer MNOK 14,0 (2014 : MNOK 10,5) i salg til datterselskaper som er eliminert i konsernregnskapet.

Note 4 - Lønnskostnader og antall ansatte

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Lønninger	4 573	3 460
Styreonorar	50	45
Arbeidsgiveravgift	689	451
Pensjonskostnader	200	151
Aksjebasert avlønning	1 299	-
Andre ytelser	-166	-10
Sum lønnskostnader	6 645	4 097
Antall årsverk	6,0	5,0

Spesifikasjon av lønn og godtgjørelse til ledende ansatte er omtalt i note 21 til konsernregnskapet.

Selskapet er pålagt å ha en obligatorisk pensjonsplan i henhold til norsk lov om obligatorisk tjenestepensjon ("Lov om obligatorisk tjenestepensjon"). Selskapet har tegnet en innskuddspensjonsavtale med Storebrand Livsforsikring AS, som går utover kravene i denne loven. Avtalen er basert på en premieinnbetaling på 3 % for inntekt mellom 1 G og 6 G (G = 90 068,-) og 6 % av inntekt mellom 6 G og 12 G. Ordningen inkluderer en uføredeknning. I tillegg er det avtalt en gruppeleivsordning basert på en erstatning tilsvarende 15 G ved død. I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Note 5 - Aksjebasert avlønning

Det vises til note 6 i konsernregnskapet for informasjon.

Note 6 - Spesifikasjon av andre driftskostnader og offentlig støtte

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Leiekostnad	334	288
Forsknings- og utviklingskostnader	3 442	3 474
Reisekostnader	644	955
Advokat-, revisjons- og regnskapskostnader	10 389	8 741
Salgs- og markedsføringskostnader	741	1 046
Andre driftskostnader	4 571	457
Sum Andre Driftskostnader	20 121	14 961

Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor:

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Løvpålagt revisjon	220	313
Andre attestasjonstjenester	12	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	95	7
Sum honorar til valgt revisor	327	320

Note 7 - Skatt

Årets skattekostnad består av (Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Betalbar skatt	-	-
Endring utsatt skatt	-	-
Sum Skatteinntekt	-	-

På grunn av flere år med driftsmessige og skattemessige underskudd så balansefører ikke selskapet utsatte skattefordeler.

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller (Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Driftsmidler / immaterielle eiendeler	185	297
Regnskapsmessige avsetninger	690	8
Varelagre	150	-
Andre forskjeller	7	-
Fremførbart underskudd	40 390	37 782
Sum	41 422	38 087

Følgende tabell viser en avstemming mellom forventet skatt basert på resultat før skatt og nominell skattesats og faktisk skattekostnad/(inntekt):

(Beløp i NOK 1.000)	2015	2014
Resultat før skatt	-17 003	-10 265
Nominell skattesats	27%	27%
Forventet skattekostnad	-4 591	-2 771
Skatteeffekt av ikke fradragsberettigede kostnader	8	14
Skatteeffekt av SkatteFunn	-770	-544
Endring av ikke balanseført utsatt skattefordel	866	3 359
Virkning av endringer i skatteregler og -sats	3 220	-
Transaksjonskostnader ført mot egenkapitalen	1 267	-58
Årets Skattekostnad/ (-inntekt)	-	-
Effektiv Skatteprosent	0%	0%

Note 8 - Resultat per aksje

Det henvises til konsernregnskapets note 9.

Se for øvrig også note 15 «Aksjekapital».

Note 9 - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK 1.000	Andre Immaterielle Eiendeler		
	Kjøpte rettigheter	Patenter	Sum Andre Immaterielle Eiendeler
Anskaffelseskost 01.01.2014	1 099	1 798	2 897
Tilgang	-	-	-
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2014	1 099	1 798	2 897
Tilgang	-	-	-
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2015	1 099	1 798	2 897
Akkumulert verdifall 01.01.2014	293	1 153	1 446
Årets amortisering og verdifall	220	212	432
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Akkumulert verdifall 01.01.2015	513	1 365	1 878
Årets amortisering og verdifall	220	173	432
Avgang	-	-	-
Valutakursendringer	-	-	-
Akkumulert verdifall 31.12.2015	733	1 538	2 271
Balanseført verdi 31.12.2015	366	260	626
Balanseført verdi 31.12.2014	586	433	1 019

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler.

Den økonomiske levetiden er beregnet til:

- Patent 1 10 år
- Patent 2+3 11 år
- Patent 4 (kjøpt) 2,5 år
- Kjøpt syntetisk K2 teknologi 10 år

Selskapet har benyttet seg av vanlige vurderinger rundt varigheten av et patent. Normalt er et patents levetid anslått til å være 15 år fra det tidspunkt et patent blir registrert, og for kjøpte patenter i 2006 er gjenstående levetid da vurdert til å være 10 og 11 år. Patent kjøpt i desember 2012 avskrives over rest levetid 2,5 år. Dette er også lagt til grunn for avskrivninger.

Note 10 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1.000	Datautstyr	Sum Varige Driftsmidler
Anskaffelseskost 01.01.2014	32	32
Tilgang	-	-
Avgang	-	-
Valutakursendringer	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2014	32	32
Tilgang	-	-
Avgang	-	-
Valutakursendringer	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2015	32	32
Akkumulert avskrivning 01.01.2014	17	17
Årets avskrivning	6	6
Avgang	-	-
Valutakursendringer	-	-
Akkumulert avskrivning 01.01.2015	23	23
Årets avskrivning	7	7
Avgang	-	-
Valutakursendringer	-	-
Akkumulert avskrivning 31.12.2015	30	30
Balanseført verdi 31.12.2015	2	2
Balanseført verdi 31.12.2014	9	9

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

- Datautstyr: lineært 3 år
- Inventar: lineært 5 år

Note 11 - Datterselskaper

Beløp i NOK 1.000	Kostpris	Bokført Verdi	Eierandel
NattoPharma USA, Inc., Metuchen, NJ, USA	2 873	2 873	100%
NattoPharma R&D Ltd, Nicosia, Kypros	51 640	51 640	100%

Note 12 - Varelager

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Ferdigvarelager	334	1 982
Sum	334	1 982

Varelageret er ført til laveste av kost og netto realisasjonsverdi.

Note 13 - Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Kundefordringer	28 879	17 558
MVA, SkatteFunn, etc.	3 087	2 179
Forskuddbetalinger	996	524
Andre fordringer	25 605	2 033
Sum kundefordringer og andre fordringer	58 567	22 294

For redegjørelse av NattoPharmas kredittrisiko og håndtering av denne, se note 18 - Finansiell risiko.

Selskapet har følgende fordringer på konsernselskap ved utgangen av 2015:

Beløp i NOK 1.000	2015
NattoPharma USA, Inc	21 393
Vitasynth Sp. Z.o.o	1 105
NattoPharma R&D Ltd	22 650
Sum	45 148

Note 14 - Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2015 var bundne skattetrekkmidler på NOK 255 000 (2014: NOK 201 000), samt en depositumskonto for kostnader forbundet med selskapets notering på NASDAQ First North på SEK 200 000. Det er i tillegg stilt sikkerhet for NOK 50 000 (2014: NOK 50 000) for en tollgaranti utstedt av DNB.

Note 15 - Andre Finansinntekter og -kostnader

Andre Finansinntekter i regnskapet består utelukkende av netto gevinst og tap på utenlandsk valuta gjennom året.

Note 16 - Aksjekapital

	Antall Aksjer	Pålydende	Aksjekapital
Utestående aksjer 01.01.2014	9 702 909	3	29 108 727
Emisjoner 2014	3 835 596	3	11 506 788
Innløsning ansattopsjoner	30 000	3	90 000
Utestående aksjer 31.12.2014	13 568 505	3	40 705 515
Emisjoner	3 571 428	3	10 714 284
Innløsning ansattopsjoner	-	-	-
Utestående aksjer 31.12.2015	17 139 933	3	51 419 799

En emisjon på NOK 49 999 992 brutto, inkl. overkurs på NOK 39 285 708 som ble registrert 15 mai 2015 ved utstedelse av 3 571 428 nye aksjer hver pålydende NOK 3,00 og med en tegningskurs på NOK 14,00 pr. aksje. Netto proveny for selskapet, fratrasket kostnader ved transaksjonen, er NOK 45 308 917.

Selskapet eier 7 143 egne aksjer, hvilket gjør at netto bokført aksjekapital i henhold til regnskapet er NOK 51 398 340.

Emisjonen ble delt i to emisjoner, en emisjon på 1 785 714 aksjer rettet mot eksisterende aksjonærer listet på Oslo Børs sin Axess liste, og en emisjon på 1 785 714 aksjer i forbindelse med selskapets notering på First North Nasdaq børsen i Stockholm. Selskapet ble første gang tatt opp til notering på First North Nasdaq 18 mai 2015.

Aksjekapitalen pr. 31. desember 2015 er NOK 51 419 799 fordelt på 17 139 933 aksjer, hver pålydende NOK 3,00. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Note 17 - Leverandørgjeld og Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Avsatte kostnader	5 422	593
Annen kortsiktig gjeld	533	29
Sum	5 955	622

Selskapet har følgende gjeld til konsernselskap ved utgangen av 2015:

Beløp i NOK 1.000	2015
NattoPharma USA, Inc	6 720
Vitasynth Sp. Z.o.o	-
NattoPharma R&D Ltd	1 064
Sum	7 784

Note 18 - Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for diverse typer finansielle risiko, hvor alle sammenfaller med de konsernet som helhet står overfor. For mer utfyllende informasjon om de forskjellige finansielle risiki, vises det til Note 18 i konsernregnskapet.

Note 19 - Ikke balanseførte forpliktelser

Ikke balanseførte forpliktelser består primært av leiekontrakt av kontorlokaler på Høvik som ble inngått i 2012 og som utløper 31.12.2016. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig. Selskapet resultatførte NOK 359 000 i leiekostnader i 2015 (NOK 331 000 i 2014).

Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser, inkludert felleskostnader:

Beløp i NOK 1.000	2015	2014
Mindre enn ett år	419	388
Mer enn ett år, men mindre enn fem år	0	388
Sum	419	576

Note 20 - Aksjonærinformasjon

Det henvises til note 20 i konsernregnskapet for 2015.

Note 21 - Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte

For erklæring om lønn til styret og ledende ansatte, samt antall aksjer eid av styret og ledende ansatte og transaksjoner med nærstående parter henvises det til NattoPharmas konsernregnskap 2015 Note 21 «Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte»

Note 22 - Hendelser etter balansedagen

Det henvises til Note 23 i konsernregnskapet for 2015.

Til generalforsamlingen i NattoPharma ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NattoPharma ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, og resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og oppstilling av kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet NattoPharma ASAs finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres

resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 22. april 2016
Deloitte AS



Espen Johansen
statsautorisert revisor