

NattoPharma®

Årsrapport 2011
NattoPharma ASA



Årsberetning 2011

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet NattoPharma ASA utvikler og selger det naturlige helseproduktet vitamin K2 globalt. Selskapet har en samarbeidsavtale med det italienske bioteknologiselskapet Gnosis. Avtalen gir NattoPharma eksklusiv salgs- og markedsrettigheter globalt innenfor matsegmentet og dyrefor, og eksklusivitet i det europeiske kosttilskuddsmarkedet. For kosttilskuddsmarkedet utenfor Europa, har selskapene inngått en eksklusiv partneravtale, hvor begge parter skal jobbe sammen direkte ut mot slutt kunder.

Virksomheten har hovedkontor på Lysaker i Bærum.

Årsregnskapet 2011

Omsetning, resultat og egenkapital

Omsetning, resultat og egenkapital

Selskapet oppnådde en omsetning i 2011 på NOK 10,5 millioner sammenlignet med NOK 21,1 millioner i 2010. Sum driftskostnader for 2011 utgjorde NOK 25,2 millioner mot NOK 31,3 millioner i 2010. Etter finanskostnader på NOK 4,7 millioner fremkommer et negativt resultat før skatt på NOK 19,4 millioner. Bruttomarginen for perioden var 47,6 %.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 17,5 millioner kroner for 2011. Etter netto innbetaling av egenkapital i løpet av året med NOK 16 millioner, utgjør kontanter og kontantekvivalenter per 31.12.2011 NOK 1,3 millioner. Det vises til "Endring i selskapets egenkapital" hvor det fremkommer at selskapet etter en kapitalutvidelse i 2011 på NOK 20,5 millioner, aksjespleis og kapitalnedsettelse har en aksjekapital på NOK 3,9 million per 31.12.2011. Etter akkumulert tap på NOK 13,3 millioner fremkommer en negativ egenkapital på NOK 9,4 millioner per 31.12.2011. Sum gjeld og egenkapital utgjør NOK 9,3 millioner pr. 31.12.2011.

Fortsatt drift

Styret viser til at selskapets balanse viser en negativ egenkapital på NOK 9,4 millioner pr. 31. desember 2011. Styret er inneforstått med og har vurdert fortløpende sin handleplikt i henhold til allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5. I ekstraordinær generalforsamling 31. oktober 2011 fikk styret fullmakt til å gjennomføre

- en aksjespleis hvor 100 gamle aksjer blir en ny aksje,
- en nedsettelse av annen innskutt egenkapital og overkursfondet
- en nedsettelse av aksjekapitalen
- en fortrinnsrettsemisjon på mellom MNOK 15 og MNOK 20 til en tegningskurs på mellom NOK 5 og NOK 20 etter spleis.

Fortrinnsrettsemisjonen på MNOK 15, som ble utført i desember 2011 ved nytegnings av 1 875 000 aksjer med en tegningskurs på NOK 8 per aksje, ble registrert i foretaksregisteret 3. januar 2012

sammen med nye vedtekter som viser at selskapets aksjekapital pr. 03.01.2012 er NOK 9 497 436 fordelt på 3 165 812 aksjer hver pålydende NOK 3. Fortrinnsrettsemisjonen var garantert fulltegnet. En avtale med obligasjonseierne om en konvertering av 50 % av selskapets obligasjons-lån på NOK 17 millioner til egenkapital ble gjennomført per 14. april 2011. Som følge av anstrengt likviditet, fikk selskapet etablert en mellomfinansiering ved låneopptak på NOK 3,25 millioner i månedsskifte november/desember 2011, blant annet fra selskapet Nordisk Kapitalförvaltning AB, hvor Anders Uddén er aksjonær og styremedlem, samt fra selskapets bankforbindelse DNB og fra to av selskapets aksjonærer, Stiftelsen Fritt Ord og MP Pensjon.

Selskapets forventninger til salg samt tilført ny arbeidskapital forventes å gi selskapet tilfredsstillende driftsgrunnlag for 2012. Det nye styret arbeider for å styrke selskapets kapitalbase, og vil sørge for nødvendig finansiering av selskapet til selskapet når positiv cash flow. Dette arbeidet har vært prioritert, og etter styrets oppfatning vil det være mulig å skaffe til veie nødvendig finansiering. Effektivisering av driften og reduksjon av kostnader, vil også gi effekt i annen halvdel av 2012. Styret presiserer at det er risiko knyttet til fortsatt drift og at fortsatt drift er helt avhengig av tilførsel av ytterligere kapital i form av lån eller egenkapital. Regnskapet er på dette grunnlaget avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Fra årsskiftet 2011/2012 og frem til avleggelse av årsberetning og årsregnskap er følgende hendelser inntruffet:

- Det ble avholdt ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2012 hvor det var fremmet forslag om valg på nytt styre. Det nye styret består av: Frode Bohan, styrets leder, Frank Bjordal, styremedlem og Katarzyna Maresz, styremedlem. I tillegg ble det valg tre varamedlemmer, Anders Uddén, Randall Eric Anderson og Natalia Kristiansen-Torp, hvorav sistnevnte er personlig varamedlem for Katarzyna Maresz.
- Fratredelse av selskapets adm. dir. Peter Carlsson pr. 1. mars 2012 med umiddelbar virkning.

For øvrig er det ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning som det ikke er redegjort for i årsberetningen. Utover det som fremgår av årsregnskapet med noter er styret ikke kjent med forhold av vesentlig betydning for selskapets stilling.

Disponering av årets underskudd

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

Styret foreslår at selskapets underskudd blir fremført som udekket tap: Overført til opptjent egenkapital (akkumulert underskudd):

NOK (19 436 000)

Selskapet har ingen fri egenkapital.

Likviditet og arbeidskapital

Ved årets slutt 31.12.2011 var selskapets kontantbeholdning NOK 1,3 millioner mot NOK 1,2 millioner per 31.12.2010, og hvorav bundne midler utgjør NOK 0,7 millioner pr. 31.12.2011. Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2011 er NOK 3,872 millioner etter en kapitalforhøyelse i 2011 med NOK 20,5 millioner, en konvertering av NOK 8,5 millioner av selskapets obligasjonslån på NOK 17 millioner til egenkapital samt en aksjespleis og kapitalnedsettelse vedtatt på en ekstraordinær generalforsamling avholdt 31. oktober 2011. I mars 2011 ble det gjennomført en fortrinnsretts-emisjon som netto tilførte selskapet NOK 15,9 millioner etter fradrag for emisjons- og garantikostnader ved utstedelse av 82 155 720 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs NOK 0,25 per aksje. Emisjonen ble godkjent i en ekstraordinær generalforsamling 20. januar 2011. I en ekstraordinær generalforsamling avholdt 31. oktober 2011 ble det vedtatt å gjennomføre en ny fortrinnsrettemisjon på NOK 15 millioner til en tegningskurs på NOK 8 per aksje, etter at selskapet har gjennomført en aksjespleis hvor 100 gamle aksjer ble 1 ny aksje og pålydende etter nedskrivning ble endret til NOK 3/aksje. Netto etter fradrag av emisjonskostnader fikk selskapet 3. januar 2012 tilført NOK 10,7 millioner i ny likviditet. Pr. 3. januar 2012 viste selskapet en positiv egenkapital på NOK 1,5 millioner. Balansen pr. 31.03.2012 viser en negativ egenkapital på NOK 1,6 millioner etter et negativt resultat for perioden på NOK 3 millioner.

Selskapet ble tatt opp til notering på Oslo Børs 30. januar 2008 under tickerkoden "natto".

FoU-aktiviteter

I 2006 inngikk selskapet en forskningsavtale med VitaK BV, som er en del av «Cardiovascular Research Institute (CARIM)» ved universitetet i Maastricht i Nederland. Forskningsavtalen omfatter et femårig klinisk program for ytterligere å dokumentere og forske på rollen som «MenaQ7» (vitamin K2) spiller innen helse og sykdom, og som vil bidra til å styrke selskapets konkurransemessige posisjon.

Patenter kjøpt av VitaK BV i desember 2006 er nå ugjenkallelig NattoPharma sin eiendom etter at «Patent Sales Agreement» i sin helhet er oppfylt pr. 31.12. 2011.

Patent innkjøpt i desember 2006, godkjent av EU våren 2007, samt at teknologi og IPR ble endelig levert per tredje kvartal og rapport ferdigstilt desember 2007, var grunnlaget for balanseføring av NOK 3,2 millioner som immaterielle eiendeler, og som etter avskrivninger er bokført med NOK 0,7 millioner pr. 31.12.2011. Alle andre studier er å anse som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, ergo vil alle kostnader som ikke er relatert til «hjerter/kar» fra og med 2007 fortløpende bli resultatført. Basert på at denne immaterielle verdien vil utgjøre en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, har den vært grunnlag for avskrivning.

Selskapets hovedstudie, 3-års-studien »Clincial trial on beneficial effects on long term MenaQ7® (Natural Vitamin K2) intake by postmenopausal

women» viser positive preliminnære resultater både innen hjerte kar helse og benhelse. I tillegg foregår det andre mindre studier samt et mindre studieprogram VitaK Formulations som analyserer forskjellige kombinasjoner av vitamin K2 og omega3, kalsium og krill olje.

Risikoområder

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

Produktrisiko

NattoPharma har siden 2006 samarbeidet med VitaK BV-instituttet ved universitetet i Maastricht, Nederland. VitaK er verdens ledende forskningsinstitutt innen fagområdet vitamin K, og har medvirket til å gi NattoPharma betydelig anerkjennelse og tillit hos så vel eksisterende som potensielle kunder med hensyn til vitamin K2, samt medvirke til å eliminere mulig produktrisikoeksponering.

Menaq-7 produseres av Gnosis og gir NattoPharma eksklusiv salgs- og markedsrettigheter globalt innenfor matsegmentet og dyrefor, og eksklusivitet i det europeiske kosttilskuddsmarkedet. For kosttilskuddsmarkedet utenfor Europa, har selskapene inngått en eksklusiv partneravtale, hvor begge parter skal jobbe sammen direkte ut mot slutt kunder. Alt salg skal skje ved bruk av NattoPharma's brand MenaQ7.

Aksjeeierforhold

Det er i selskapets vedtekter ingen bestemmelser som begrenser retten til å omsette selskapets aksjer. Det foreligger ingen ordning for ansatte 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 vedr. aksjeeierforhold.

Markedsrisiko

NattoPharma er ikke lenger 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, oppbygging av europeiske markeds claims gjennom EFSA.

Arbeidet med godkjenninger i andre ikke-EU land som Sveits, Russland og Australia går framover som planlagt. I Canada ble selskapets patent no. CA 2347387 «use of menaquinone (vitamin K2) in foods and suppliments for promoting cardiovascular health» godkjent og registrert i desember 2011. I USA fikk selskapet fornyet godkjenning av Self Affirmed Gras i mars 2011.

I det nord-amerikanske markedet har NattoPharma operert direkte i 2011, men signerte en distribusjonsavtale for Canada med Quadra Chemicals, og hvor den første leveransen fant sted i januar 2012.

Finansiell risiko

Likviditetsrisiko: Selskapet er fortsatt i en forsknings- og utviklingsfase, og med årlige FoU-kostnader i størrelsesorden NOK 6 - 8 millioner, medfører dette en finansiell risikoeksponering. For å imøtekomme

kapitalbehovet, har selskapet i tillegg til å ha gjennomført en rettet emisjon i 2010 gjennomført en fortrinnsrettemisjon i mars 2011 på NOK 20,5 millioner samt refinansiert obligasjonslånet med en forlengelse på 2 år frem til 9. juli 2013 samt blitt enig med obligasjonseierne om en konvertering av 50 % av lånet som tilsvarer NOK 8,5 millioner til egenkapital. Egenkapitalen er styrket med NOK 29 millioner.

Selskapets arbeidskapital overvåkes kontinuerlig for å sikre at selskapet kan innfri sine løpende forpliktelser.

Valutarisiko: Kostnadssiden er hovedsakelig knyttet opp mot NOK, USD og EURO mens inntektene i hovedsak utgjøres av USD og Euro. Valutarisikoeksponeringen blir overvåket på kontinuerlig basis. Så vel USD som Euro har svekket seg mot NOK i løpet av 2011, selv om USD returnerte til et høyere nivå i desember 2011. Selskapets ledelse og styret har ikke sett nødvendigheten av å implementere tiltak for å begrense valuta risikoen. Om nødvendig vil finansielle instrumenter bli evaluert for å redusere denne eksponeringen, spesielt der hvor det vil bli gitt kredittid til større kunder.

Kredittrisiko: Kredittrisikoeksponeringen er i dag begrenset som følge av delbetaling ved bestilling og restbetaling ved levering, men vil kunne bli betydelig endret etter hvert som det inngås nye kontrakter med store internasjonale aktører. Selskapet har implementert nødvendige systemer og verktøy for kredittevaluering for å imøtekomme og avdemppe denne risikoen, blant annet gjennom avtale med høyt anerkjente internasjonalt kredittanalyse- og inkassobyrå.

Renterisiko: Selskapet er eksponert for renterisiko i forbindelse med et obligasjonslån som ble tatt opp 10. juli 2009. Lånet, som løper i to år med full avdragsfrihet, har en fast rente på 10,4 prosent p.a. Med andre ord er ikke selskapet utsatt for risiko med hensyn til rentesvingninger. Fra og med juli 2011 er lånet halvert ved at NOK 8,5 millioner er konvertert til egenkapital pr. 14. april 2011 ved utstedelse av 19 504 230 aksjer hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs per aksje på NOK 0,435. Det resterende del av lånet er fornyet med 2 år. Likviditetsoverskuddet forvaltes basert på en lavrisikostrategi, og selskapets likviditet er plassert på konto hos hovedbankforbindelsen DNB.

Arbeidsmiljøet

NattoPharma er bevisst sitt samfunnsmessige ansvar og har som mål å sikre et helsemessig sunt, trygt og sikkert arbeidsmiljø innenfor vedtatte lover og regler.

Det er registrert ett langtidssykefravær i 2011, hvor en ansatt var sykemeldt over en lengre periode. Sykefraværet representerte et fravær på 20 % av det totale årsverket i 2011. Etter å ha gjort justeringer i organisasjonen har fraværet gått vesentlig ned.

I 2011 utgjorde antall årsverk 4,7. Ved årsskiftet 2011/2012 var det fem ansatte i selskapet, identisk med antall ansatte ved årsskiftet 2010/2011. Andelen kvinner utgjorde ved årsskiftet 40 %. Det er full likestilling i virksomheten. Det er derfor ikke planlagt tiltak for ytterligere å fremme likestilling og det anses ikke nødvendig å iverksette tiltak for å forhindre forskjellsbehandling, da det ikke er forhold i bedriften som er i strid med lov om likestilling mellom kjønnene.

Det er ikke rapportert noen skader eller ulykker som involverer noen av de ansatte.

Selskapets styre består av to menn og en kvinne med vararepresentanter hvorav en kvinne som er personlig varamann for det kvinnelige styremedlemmet.

Ytre miljø

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

Eierstyring og selskapsledelse /Corporate Governance i NattoPharma ASA

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret er av den oppfatning at god eierstyring og selskapsledelse er en forutsetning for den langsiktighet og forutberegnelighet i styrets arbeid som er nødvendig for verdiskapning over tid, og for at alle interessenter skal ha full tillit til selskapet. Børsnoteringen i januar 2008 medførte økt offentlig oppmerksomhet, og nye utfordringer. Gode rutiner og riktig håndtering kan være avgjørende for verdutviklingen i selskapet, for å sikre gode beslutninger, og for å møte de forretningsmessige utfordringer som selskapet står overfor. God eierstyring og selskapsledelse vil derfor bli prioritert, basert på Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse, senest oppdatert 21. oktober 2010 som finnes på www.nues.no. Styret vil gjøre sitt for å arbeide videre med å etablere gode rutiner i praksis. Styret har ikke utformet etiske retningslinjer da dette ikke har vært prioritert av det nye styret som ble valgt på en ekstraordinær generalforsamling avholdt 13. februar 2012.

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-kar-helse. 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 vil evaluere behovet for arbeids- og investeringskapital som er nødvendig for å møte den fremtidige veksten sett opp mot utbytte-politikken. Selskapet har rapportert negativ egenkapital siden 31.12.2008. I ekstraordinær generalforsamling avholdt 20. januar 2011 ble det fattet vedtak om å gjennomføre en fortrinnsrettemisjon på NOK 20,5 millioner samt at styret fikk fullmakt fra generalforsamling til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 2 millioner hvor fullmakten skulle benyttes til å konvertere NOK 8,5 millioner av selskapets obligasjonslån til egenkapital. Konverteringen fra gjeld til egenkapital ble godkjent av obligasjonseierne i obligasjonseiermøte avholdt 17. februar 2011. Kapitalforhøyelsen ble registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund 24. mars 2011. Den 8. april 2011 ble det registrert kapitalforhøyelse med NOK 1,96 millioner ved konvertering av gjeld NOK 8,5 millioner til egenkapital ved utstedelse av 19 540 230 aksjer

hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs NOK 0,44/aksje. 3. januar 2012 ble det registrert ny kapitalforhøyelse i foretaksregisteret etter gjennomføring av en ny fortrinnsrettsemisjon på NOK 15 millioner hvor det er utstedt 1 875 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 3, til en tegningskurs NOK 8/aksje. Selskapets nye aksjekapital pr. 3. januar 2012 er NOK 9 497 436 fordelt på 3 165 812 akser hver pålydende NOK 3.

Det resterende del av obligasjonslånet er forlenget med to år frem til 9. juli 2013. I låneavtalen for obligasjonslånet, har selskapet måtte avstå fra å betale utbytte til selskapets aksjonærer før lånet er fullt nedbetalt senest 9. juli 2013. Det er ikke selskapets intensjon forøvrig ikke å betale utbytte eller å ha en restriktiv utbyttepolitikk. Ettersom selskapet forsetter å være i en oppbyggingsfase, og det fortsatt generer underskudd på driften, vil styret ikke foreslå utbytte, samt at styret anser det for å være i aksjonærenes interesse å bygge opp kapital for å møte de utfordringer som selskapet står overfor på sikt.

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.

Fri omsettelighet

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

Generalforsamling

NattoPharma forholder seg til Allmennaksjelovens § 5 og Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse punkt 6 når det gjelder aksjonærers 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, 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 tre medlemmer, Lisa Ann Cooper, Trygve Nielsen og John Gunnar

Svela, valgt på ordinær generalforsamling 22. juni 2011. 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 samt tre varamedlemmer). Antall styremedlemmer, sammensetningen av styret med hensyn til uavhengighet, og antall kvinner (ref. norsk lov gjeldende fra 1. januar 2008) er oppfylt. Styrets medlemmer er valgt for en periode på to år, og ingen av styrets medlemmer er på valg på selskapets ordinære generalforsamling 2012. To av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Ett av styrets medlemmer anses ikke som uavhengige. To av 3 styremedlemmer anses som uavhengige og styrets sammensetning er således i tråd med Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse pkt 8.

Styret består av følgende medlemmer:

Styreleder Frode Marc Bohan (44) var med å etablere 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 salgs- 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. Han er idag bla styreleder i ImmunoPharma AS og NutriCon.

Styremedlem Frank Bjordal (44) er utdannet siviløkonom og arbeider idag som adm. Dir. for børsnoterte Eqology ASA. Bjordal har tidligere sittet i styret for NattoPharma. Han har erfaring fra Handelsbanken Investment banking og som Finansdirektør for P4 Radio Hele Norge ASA. Bjordal har de siste årene gjennom Eqology vært en betydelig kunde og har siden 2006 solgt MenaQ7 i det Nordiske markedet i stadig større omfang.

Styremedlem Katarzyna Maresz (38) har en Phd i Immunologi og har erfaring fra The Blood Research Institute, Milwaukee. Hun har også vært research assistent Jagiellonian University, Medical College Krakow, Polen. Maresz har publisert flere immunologistudier, blant annet i det prestisjetunge Nature Immunology journal og er medlem av of American Association of Immunologists.

Varamedlem Natalia Kristiansen-Torp (36) har arbeidet over 10 med forskjellige prosjekter innen helsekostbransjen. Kristiansen-Torp var med å introdusere vitamin K2 i Norge. Hun var i den forbindelse sterkt involvert i produksjonen av de første produktene av vitamin K2 og etterhvert flere av de sentrale forskerne innen K2. Kristiansen-Torp arbeider i dag med salg og markedsføring i TG Montgomery AS.

Varamedlem Eric Randell Andersson (44) har omfattende erfaring fra den internasjonale helsekostbransjen. Andersson arbeider nå som Vice President Aker Biomarine USA ansvarlig for salg & marketing av krill i det Amerikanske markedet, hvor han spilte en avgjørende rolle for at krill

nå omsetter for flere hundre millioner i det Amerikanske markedet. Han har tidligere arbeidet som Brand manager for PL Thomas hvor han har var ansvarlig for flere blockbuster produkter i det Amerikanske markedet. Andersson var blant annet ansvarlig for introduksjonen av Menaquin7 i det Amerikanske markedet, hvor han gjorde en fantastisk jobb.

Varamedlem Anders Uddén (59) er investor og har lang erfaring fra forskjellig industrielle foretak i Sverige, blant annet 20 års erfaring som daglig leder i Permobil AB. Han har en Bachelor i bedriftsøkonomi og administrasjon fra Mittuniversitetet i Sundsvall, Sverige. Han er selskapets hovedaksjonær, direkte og indirekte.

Styrets arbeid

Selskapets styre, som ble valgt på en ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2012, har ikke utarbeidet en plan for styremøter i 2012. Det er utarbeidet skriftlig styreinstruks, vedtatt av styret 14. april 2008. Det ble samtidig vedtatt en instruks for daglig leder. Selskapet er unntatt fra å ha revisjonsutvalg. Styret har ikke gjennomført en egenevaluering i form av en egen rapport som følge av at dette ikke har vært på dagsorden for det nye styret siden dets tiltredelse 13. februar 2012.

Risikostyring og intern kontroll

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

Styret avholder årlig møte for gjennomgang av selskapets økonomi, risikoeksponering og intern kontroll med selskapets revisor.

I tillegg bidrar styret til å sikre kvaliteten på intern- og ekstern-rapportering, bidrar 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 ikke implementert "Etske retningslinjer" eller etablert rammeverk for intern kontroll pr. dato for godkjenning av årsregnskap for 2011.

Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse godkjennes av selskapets generalforsamling.

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 2011 er redegjort for i note 22 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.

Administrerende direktør Peter Carlsson, som ble ansatt i NattoPharma ASA 1. november 2010 har fratrådt med virkning pr. 1. mars 2012. Det er avtalt en etterlønn som løper frem til 1. juli 2012. Dersom Peter Carlsson ikke har fått annet arbeid innen 1. juli 2012 skal selskapet betale et engangsvederlag på NOK 123 750 den 15. august 2012 som tilsvarer lønn for perioden 1. juli til 15. august 2012. Dersom Peter Carlsson opptjener lønn eller annet vederlag for arbeid i denne perioden, skal dette komme til fradrag krone for krone i vederlaget på NOK 123 750.

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

Det foreligger p.t. ikke autorisert aksjebaserte avlønningsprogrammer

Informasjon og kommunikasjon

Det er NattoPharma's 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 Axess 30. januar 2008). NattoPharma's 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 ikke fastsatt retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen, men arbeider med å få etablert slike.

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 aksjonærfelles-skapets 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 overtakelses-tilbud på selskapets aksjer.

Revisor

I ekstraordinær generalforsamling avholdt 20. januar 2011, valgte generalforsamling Kjelstrup & Wiggen AS som ny revisor. 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 avholdt møte for å gjennomgå selskapets interne kontroll i henhold til Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse punkt 15 i 2011.

Godtgjørelse til revisor i 2011 fremkommer av note 7 til årsregnskapet

Oslo, 27. april 2012.



Frode Bohan
Styrets formann



Frank Bjordal
Styremedlem



Katarzyna Maresz
Styremedlem

Resultatregnskap etter art

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1000	Noter	2011 01.01 – 31.12	2010 01.01 – 31.12
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
DRIFTSINNTEKTER			
Salgsinntekt	4	10 425	20 988
Annen driftsinntekt		70	98
SUM DRIFTSINNTEKTER		10 495	21 086
DRIFTSKOSTNADER			
Varekostnad		-5 548	-11 513
Lønnskostnader	5, 6, 22	-5 466	-4 388
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	11,12	-854	-878
Annen driftskostnad	7	-13 366	-14 562
SUM DRIFTSKOSTNADER		-25 234	-31 341
DRIFTSRESULTAT		-14 739	-10 255
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	8	196	376
Rentekostnader	8	-4 893	-5 329
NETTO FINANSPOSTER		-4 697	-4 953
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		-19 436	-15 208
Skattekostnad på ordinært resultat	9	–	–
PERIODENS RESULTAT		-19 436	-15 208
Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:	10	-19 436	-15 208
Resultat og utvannet resultat per aksje	10	-18,51	-58,05

Oppstilling over totalresultatet

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2011 01.01 – 31.12	2010 01.01 – 31.12
Resultat for perioden	-19 436	-15 208
Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen	0	0
Totalresultat for perioden	-19 436	-15 208
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer	-19 436	-15 208

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA			
<i>Beløp i NOK 1000</i>	Noter	2011 01.01 – 31.12	2010 01.01 – 31.12
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	11	1 519	2 319
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		1 519	2 319
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	12	28	49
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		28	49
SUM ANLEGGSMIDLER		1 547	2 368
OMLØPSMIDLER			
Varelager		408	–
Kundefordringer og andre fordringer	14	6 072	1 909
Bankinnskudd, kontanter	15	1 295	1 185
SUM OMLØPSMIDLER		7 775	3 094
SUM EIENDELER		9 322	5 462

Balanse

Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1000		2011 01.01 – 31.12	2010 01.01 – 31.12
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	16	3 872	2 739
Overkursfond	16	–	48 403
Annen innskutt egenkapital		–	5 747
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		3 872	56 889
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Akkumulert tap		-13 305	-72 169
SUM EGENKAPITAL		-9 433	-15 280
LANGSIKTIG GJELD			
Langsiktig gjeld		–	–
SUM LANGSIKTIG GJELD		–	–
KORTSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	17	8 434	14 855
Leverandørgjeld		4 268	1 902
Skyldig offentlige avgifter etc.		514	298
Annen kortsiktig gjeld	18	5 541	3 687
SUM KORTSIKTIG GJELD		18 755	20 742
SUM GJELD		18 755	20 742
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 322	5 462

Oslo, 27. april 2012.



Frode Bohan
Styrets formann



Frank Bjordal
Styremedlem



Katarzyna Maresz
Styremedlem

Konsolidert kontantstrømsoppstilling

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2011 01.01 – 31.12	2010 01.01 – 31.12
DRIFSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	-19 436	-15 208
Avskrivninger og amortisering	854	878
Renteamortisering	1 160	3 165
Tap ved konvertering og modifikasjon av obligasjonslån	1 926	–
Endringer i eiendeler og gjeld:		
Kundefordringer og andre fordringer	-4 163	-604
Leverandørgjeld	2 366	291
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	-316	1 459
NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFSAKTIVITETER	-17 609	-10 019
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-32	0
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-32	0
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer	16 059	3 018
Transaksjonskostnader ved konvertering av gjeld	-155	
Obligasjonslån, netto transaksjonskostnader	-130	
Opptak av kortsiktig lån	5 758	
Nedbetaling av kortsiktig lån	-3 903	
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	17 629	2 890
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	110	-7 129
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	1 185	8 314
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.	1 173	1 185
Betalte renter	-858	1 768

Endringer i egenkapital

NattoPharma ASA	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
Egenkapital 01.01.2010	2 563	45 561	5 747	-56 961	-3 090
Totalt resultat for perioden	0	0	0	-15 208	-15 208
Emisjon	176	3 160	0	0	3 336
Transaksjonskostnader		-318			-318
Egenkapital 31.12.2010	2 739	48 403	5 747	-72 169	-15 280
Egenkapital 01.01.2011	2 739	48 403	5 747	-72 169	-15 280
Totalt resultat for perioden	0	0	0	-19 436	-19 436
Emisjon	8 215	12 323			20 538
Aksjesplit og nedsettelse av egenkapital	-9 036	-63 517	-5 747	78 300	0
Konvertering av obligasjonslån til egenkapital	1 954	7 425			9 379
Transaksjonskostnader		-4 634			-4 634
Egenkapital 31.12.2011	3 872	0	0	-13 305	-9 433

Noter til regnskapet og balansen

Alle beløp er oppgitt i NOK 1000 om ikke annet er angitt.

Note 1: Presentasjon av selskapet

Selskapet er et privat eid allmennaksjeselskap etablert i 2004, og med hovedkontor på Lysaker Torg 5, Lysaker. Vårt produkt er merkevaren MenaQ7, som er basert på en substans Menaquinone-7, det naturlige vitamin K2.

Selskapet har signert en ny 5 års distribusjonsavtale med det italienske bioteknologiselskapet Gnosis-bio S.P.A. om levering av vitamin K2. Avtalen gir selskapet eksklusive salg og markedsføringsrettigheter til vitamin K2 globalt for matmarkedet. I tillegg er det eksklusive rettigheter mot kosttilskuddsmarkedet i Europa, mens det for resten av verden innen dette segmentet vil være et partnerskap mellom Gnosis-bio S.P.A. og selskapet.

Selskapet har en strategisk FoU avtale med VitaK BV, ved instituttet Cardiovascular Research Institute Maastricht (CARIM), University of Maastricht, Nederland, som er verdens største og ledende forskningsinstitutt innen vitamin K området. Avtalen utløper 31. desember 2015.

Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' liste Oslo Axess pr. 30. januar 2008.

Regnskapet ble vedtatt av styret den 27. april 2012.

Note 2: Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Årsregnskapet er avlagt for selskapet for 2011 med sammenligningstall for 2010 for resultatregnskapet, totalresultatet, kontantstrømoppstilling og endring i egenkapital. Disse prinsippene er anvendt konsistent i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Regnskapet 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. 31.12.2011. 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.

2.2 Driftsegmentrapportering

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som selskapsledelsen.

2.3 Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Pr. 31.12.11 er ikke NattoPharma et konsern.

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 selskapet.

Transaksjoner og beholdninger i utenlandsk valuta

Resultatposter er ført 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.

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 nyttbar 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 gjenstående utnyttbar levetid og utrangeringsverdi. Ved endringer i brukstid og utrangeringsverdi, endres gjenstående avskrivningsplan tilsvarende. Gevinst og tap ved avgang varige driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.6 Immaterielle eiendeler

Utgifter til utvikling/patenter

En FoU prosess vil bestå av en forsknings- og en utviklingsfase som også involverer patentering. Utgifter til forskning kostnadsføres. Fra det tidspunkt i utviklingsfasen hvor det foreligger en sannsynlig fremtidig økonomisk fordel aktiveres utgiftene til utvikling. Utgiftene til utvikling består av samtlige interne og eksterne utgifter knyttet til den fremtidige økonomiske fordel. Det er en forutsetning for aktivering at utgiftene til utvikling er identifiserbare og kan måles på en pålitelig måte.

Utvikling balanseføres som immaterielle eiendeler kun dersom samtlige av følgende kriterier kan dokumenteres:

- foretaket har til hensikt å fullføre den immaterielle eiendelen og ta den i bruk eller selge den,
- foretakets evne til på en pålitelig måte å måle de utgiftene som er henførbare på den immaterielle eiendelen mens den er under utvikling,
- de tekniske forutsetningene for å fullføre den immaterielle eiendelen med sikte på at den vil bli tilgjengelig for bruk eller salg,
- foretakets evne til å ta den immaterielle eiendelen i bruk eller selge den,
- hvordan den immaterielle eiendelen med sannsynlighet vil generere fremtidige økonomiske fordeler, og
- tilgjengeligheten av tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser til å fullføre utviklingen og til å ta i bruk eller selge den immaterielle eiendelen.

Når alle ovennevnte kriterier kan dokumenteres, skal kostnader relatert til utvikling begynne å vises i balansen. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder skal ikke vises i balansen.

Immaterielle eiendeler med en begrenset levetid avskrives lineært basert på estimert levetid. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid skal testes for verdifall når det foreligger indikasjoner på fall i verdi. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbart beløp. Dersom grunnlag for nedskrivning ikke lenger er til stede reverseres kostnadsført nedskrivning. Dersom levetiden har endret seg, endres gjenstående avskrivningsplan tilsvarende.

Immaterielle aktiva med udefinert levetid skal ikke avskrives, men skal vurderes årlig for verdireduksjon. Nedskrivning på immaterielle eiendeler med ubestemt levetid reverseres ikke.

Det gjøres en nedskrivningstest av de aktiverte utgiftene til utvikling når det foreligger en indikasjon på at fremtidig økonomisk fordel er lavere enn bokført verdi. Aktiverte utgifter til utvikling for prosjekter som ikke er ferdigstilt, nedskrivningstestes årlig. Ferdigstillelse er avhengig av at prosjektet har nådd en kommersiell milepæl med en inntektsstrøm av betydning. Aktiverte utgifter til utvikling er verdsett på anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger

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..

2.8 Varebeholdninger

Selskapet har varelager pr. 31.12.2011 som utgjør NOK 408 tusen. Salgsbetingelsene er i hovedsak "ex works" hvilket innebærer at når selskapet selger en vare, går risiko over på kjøper i det varene forlater leverandør, dvs. når den blir lastet om bord i skip eller fly (transportmidler). Varetransporten går som hovedregel ikke via Norge for kunder utenfor Norge.

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.

2.10 Likvider

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

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.

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.

2.13 Offentlig tilskudd

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

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

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 31.12.2011.

Operasjonelle leieavtaler

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

2.15 Sammensatte finansielle instrumenter

Selskapet hadde utstedt obligasjoner med tegningsretter som utløp juli 2011. Gjeldskomponenten i obligasjonen måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Virkelig verdi vurderes på basis av tilsvarende forpliktelse uten tegningsretten. 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.

2.16 Skatter

Betalbar skatt

Eiendeler og forpliktelser ved betalbar skatt for inneværende 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 førstegangsinnregning 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.

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 lovplågt, 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

Selskapet har ingen aksjeopsjonsplan for ledende ansatte og tillitsmenn pr. 31.12.2011.

2.18 Avsetninger

Avsetninger oppstår når selskapet 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 det er 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 risiko knyttet til forpliktelsen. Økninger i periodiseringen som følge av påslag av renter resultatføres som rentekostnad.

2.19 Inntektsføring

Inntekter omfatter virkelig verdi av lisensiering, solgte varer og leverte tjenester, netto med fradrag for merverdiavgift og rabatter.

Salg av varer

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

Royalty- og Lisensinntekter

For forskuddsbetalt minimumsroyalty periodiseres inntekten over den perioden minimumsroyaltyen skal dekke i henhold til lisensavtale.

For andre lisens- og royaltyinntekter skjer inntektsføring i samsvar med kontrakt.

2.20 Kontantstrøm

Kontantstrømsanalysen er gjort etter den indirekte metoden.

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.

2.22 Anvendelse av nye og endrede standarder og fortolkninger

Nye og endrede standarder og fortolkninger :

- Følgende endringer til standarder og fortolkninger gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2011. Disse endringene har imidlertid ikke hatt noen innvirkning på selskapets regnskap.
- IAS 24 Opplysninger om nærstående parter (Endret)
- IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon (Endret)
- IFRIC 14 IAS 19 -begrensninger av en nettoytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering mv. (Endret)
- IFRIC 19 Å bringe finansielle forpliktelser til opphør med egenkapitalinstrumenter (Endret).

Standarder og fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk av selskapet

Følgende nye standarder og endring i standarder er vedtatt av IASB og er pliktig anvendt for selskapet for regnskapsår som starter 1. januar 2012 eller senere. Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse. Med unntak for endring i IFRS 7, er ingen av følgende nye eller endrede standarder godkjent av EU på nåværende tidspunkt. (IASBs engelske benevnelse er benyttet der offisiell norsk oversettelse ikke foreligger):

IAS 1 Financial Statement Presentation – Presentation of Items of Other Comprehensive Income (Endring)

Endringen i IAS 1 medfører krav om å gruppere postene under andre inntekter og kostnader (Other Comprehensive Income (OCI)) basert på om postene i senere perioder kan reklassifiseres over resultatet eller ikke. Endringen vil bare ha effekt på presentasjon. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere.

IAS 12 Income Taxes – Recovery of underlying asset

Endringen innebærer at utsatt skatt for nærmere angitte eiendeler skal fastsettes basert på en forventning om at eiendelen vil gjenvinnes ved salg (og ikke bruk). Dette gjelder investeringseiendom regnskapsført i henhold til IAS 40 Investeringseiendom og ikke-avskrivbare eiendeler som i henhold til IAS 16 regnskapsføres etter verdireguleringsmodellen. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2012 eller senere.

IAS 19 Employee Benefits (Endring)

Det er betydelige endringer i IAS 19. Endringene innebærer blant annet at korridormetoden (utsatt innregning av endringer i pensjonsforpliktelser og eiendeler) ikke lenger er et tillatt alternativ. Endringene medfører videre en begrensning i endringene i netto pensjonseiendeler forpliktelser) innregnet over resultatet til netto renteinntekt (kostnad) og periodens pensjonsopptjening, samt at forventet avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av brutto pensjonsforpliktelse. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IAS 27 Separate Financial Statements (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10, 11 og 12 (se nedenfor) har IASB måttet foreta endringer i IAS 27. IAS 27 omfatter nå kun selskapsregnskapet. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10, 11 og 12 har IASB måttet foreta endringer i IAS 28. Regnskapsføring av investering i «joint ventures» skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden, og IAS 28 omfatter nå både regnskapsføring av investering i tilknyttet selskap og «joint ventures» (felles virksomhet). Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures — Enhanced Derecognition Disclosure Requirements

Det innføres krav til ytterligere opplysninger om overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet i sin helhet. Videre kreves det opplysninger om overførte finansielle eiendeler som er fraregnet i sin helhet men der selskapet har en fortsatt involvering i disse for å hjelpe brukere med å vurdere type av og risiko i relasjon til disse eiendelene. Endringen vil bare ha effekt på noteopplysninger. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2011 eller senere.

IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

IFRS 9 slik den foreligger nå reflekterer første fase i IASB sitt arbeid med å lage en standard med formål å erstatte dagens IAS 39. Den del av IFRS 9 som er ferdigstilt omhandler klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld slik de er definert i IAS 39. I henhold til IASB er standarden effektiv for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har på nåværende tidspunkt ikke fastsatt ikrafttredelsesdato. Anvendelse av første fase av IFRS 9 kan gi effekt på klassifikasjon og måling av selskapets finansielle eiendeler og gjeld. Selskapet vil vurdere potensielle effekter av anvendelse mer grundig når de neste fasene av IFRS 9 er ferdigstilt.

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. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet og SIC-13 Felleskontrollert foretak –ikke monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollerte foretak (jointly controlled entities), og egenkapitalmetoden må således anvendes. På nåværende tidspunkt er det ikke vurdert at anvendelse av standarden vil medføre endringer i regnskap. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

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. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 etablerer en kilde til og klargjør veiledningen for hvordan man skal måle virkelig verdi. IFRS 13 endrer ikke når en enhet må anvende virkelig verdi, men gir veiledning om hvordan virkelig verdi skal måles i henhold til IFRS når det er krav om virkelig verdi måling. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

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.

Immaterielle eiendeler

Det er inngått en avtale med Vita K ved Universitetet i Maastricht om forskning på Vitamin K2 og kjøp av patenter og intellektuelle rettigheter. Dette eksterne kjøpet av teknologi og patentrettigheter fra VitaK BV er grunnlaget for balanseføringen av immaterielle eiendeler, i henhold til IFRS. Grunnlaget for balanseføringen av patent innkjøpt i desember 2006, godkjent av EU's patentkontor våren 2007 er at teknologi og IPR ble endelig levert og ferdigstillet pr. 3. kvartal 2007 og rapport ferdigstilt i desember 2007. Alle andre studier er å anse som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, og alle kostnader som ikke er relatert til "hjerte-kar" fra og med 2007 er fortløpende blitt resultatført. Basert på at denne immaterielle verdien utgjør en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, er den grunnlag for avskrivning.

Skatter

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 at de neste inntektsårene, og har således unnlatt 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: segmentrapportering

Selskapet har kun ett driftssegment. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg av Vitamin K2, samt forskning og utvikling innen samme område som er selskapets driftssegment.

Geografisk informasjon relatert til selskapets aktiviteter er vist i tabellen under:

Geografisk fordeling

Beløp i NOK 1000	2011	2010
USA	990	8 882
Europa	8 997	11 772
Andre områder	507	432
Sum	10 494	21 086

Note 5: lønnskostnader og antall ansatte

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Lønninger	3 184	3 065
Styrehonorar	1 324	566
Arbeidsgiveravgift	681	507
Pensjonskostnader	149	154
Andre ytelser	128	106
Sum	5 466	4 388
Selskapet har følgende årsverk	5	5

Spesifikasjon av lønn og godtgjørelse til ledende ansatte er omtalt i note 22.

Pensjonskostnader

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 = 79.216,-) og 6 % av inntekt mellom 6 G og 12 G. Ordningen inkluderer en uføredekning. I tillegg er det avtalt en gruppelevsordning 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 6 aksjebasert avlønning

Generalforsamlingen har ikke autorisert nye opsjonsplaner i 2011.

Note 7: spesifikasjon av andre driftskostnader

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2011	2010
Leiekostnad	1 243	1 177
Forsknings- og utviklingskostnad	5 057	5 278
Offentlige tilskudd	-1 051	-1 375
Reisekostnad	701	913
Honorarer og andre tjenester	4 485	5 624
Salgs- og reklamekostnad	1 145	799
Annen driftskostnad	1 786	2 146
Sum andre driftskostnader	13 366	14 562

Samlet kostnadsført beløp knyttet til forskning og utvikling for NattoPharma ASA utgjør brutto i 2011 NOK 5 057 tusen og i 2010 NOK 5 278 tusen. Det er i 2011 mottatt offentlig tilskudd på NOK 1 051 tusen sammenlignet med NOK 1 375 tusen for 2010.

Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor:

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Lovpålagt revisjon	313	120
Andre attestasjonstjenester	32	52
Skatterådgivning	–	–
Andre tjenester utenfor revisjonen	–	–
Sum honorar til valgt revisor	345	172

Note 8: finansposter

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2011	2010

Finansinntekter:

Renteinntekt	67	52
Annen finansinntekter	129	324
Sum finansinntekter	196	376

Finanskostnader:

Rentekostnad	-2 731	4 942
Tap ved konvertering av gjeld til egenkapital	-1 403	–
Andre finanskostnader	-759	-387
Sum finanskostnader	-4 893	5 329

Note 9: Skatt**Årets skattekostnad består av:**

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Betalbar skatt	–	–
Endring i utsatt skatt	–	–
Sum skattekostnad	–	–

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller er vist i følgende tabell:

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Driftsmidler/immaterielle eiendeler	440	366
Fordringer	24	6
Obligasjonslån	-19	-601
Fremførbart underskudd	26 899	20 548
Sum utsatt skatt fordel	27 344	20 319

Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	–	–
Utsatt skatteforpliktelse	–	–

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

Selskapet har ikke balanseført skatteeffekten på NOK 1 298 tusen av emisjonskostnader på NOK 4 634 tusen ført direkte mot egenkapitalen. Tilsvarende tall i 2010 var en skatteeffekt på NOK 89 tusen på transaksjonskostnader på NOK 318 tusen.

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

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Resultat før skatt	-19 436	-15 208
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet skattekostnad (inntekt)	-5 442	-4 258
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	12	10
Skatteeffekt av ikke-skattbar inntekt	-297	-385
Endring av ikke-balanseførte utsatt skattefordel	7 025	4 722
Transaksjonskostnader før mot egenkapitalen	-1 298	-89
Årets skattegrunnlag	0	0
Effektiv skattesats	0 %	0 %

Note 10: 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.

	2011	2010
Årsresultat (NOK 1 000)	-19 436	-15 208
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer	1 050	262
Ordinært resultat per aksje	-18,51	-58,05

For 2010, så ble ikke 3 778 778 potensielt utvannede tegningsretter (se note 17 – Obligasjonslån) inkludert i utregningene siden de ikke har en utvannende effekt. I tillegg utløp tegningsrettene pr. 10. juli 2011. Antall aksjer i 2010 benyttet til å beregne resultat per aksje har blitt justert til å reflektere aksjespleisen gjennomført i 2011 (se note 16 – Aksjekapital).

Note 11: immaterielle eiendeler

Beløp i NOK 1000	Kjøpte rettigheter	Patenter	Sum immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost:			
Anskaffelseskost pr. 01.01.2010	3 236	1 650	4 886
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2010	3 236	1 650	4 886
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2011	3 236	1 650	4 886

Akkumulerte avskrivninger:

Akkumulerte amortiseringer 01.01.2010	1 294	472	1 766
Årets amortiseringer og verdifall	647	153	800
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2010	1 941	625	2 566
Årets amortiseringer og verdifall	648	153	801
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2011	2 589	778	3 367

Balanseført verdi pr. 31.12.2011	647	872	1 519
Balanseført verdi pr. 31.12.2010	1 295	1 025	2 320
Balanseført verdi pr. 01.01.2010	1 942	1 175	3 120

Både morselskapet og konsernet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler. Den økonomiske levetiden er beregnet til:

Patent 1	10 år
Patent 2+3	11 år
Kjøpte rettigheter	5 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. Dette er også lagt til grunn for avskrivninger. Se for øvrig nærmere om vurderinger rundt aktiveringer av immaterielle eiendeler i note 2.7. og note 3.

Note 12: varige driftsmidler

Beløp i NOK 1000	Data- utstyr	Inventar	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost:			
Anskaffelseskost pr. 01.01.2010	350	243	593
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2010	350	243	593
Tilgang	32	–	32
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2011	382	243	625
Akkumulerte avskrivninger:			
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2010	330	135	465
Årets avskrivninger	20	58	78
Avgang	–	–	–
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2010	350	193	543
Årets avskrivninger	4	50	54
Avgang	–	–	–
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2011	354	243	597
Balanseført verdi pr. 31.12.2011	28	–	28
Balanseført verdi pr. 31.12.2010	–	50	50
Balanseført verdi pr. 01.01.2010	20	108	128

Både morselskap og konsernet benytter lineære for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Datautstyr	lineært	3 år
Inventar og nettsider	lineært	5 år

Note 13: Investering i datterselskaper

Selskapet har ikke datterselskap pr. 31.12.2011.

Note 14: kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Fordringer	2011	2010
Kundefordringer	1 099	330
Merverdiavgift, Skattefunn etc.	1 447	1 520
Forskuddsbetalinger	2 194	59
Andre fordringer	1 332	0
Sum kundefordringer og andre fordringer	6 072	1 909

For redegjørelse av NattoPharma's kredittrisiko og håndtering av denne, se note 19 - Finansiell markedsrisiko.

Note 15: Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2011 var skattetrekkmidler på NOK 200 tusen og depositum på NOK 676 tusen. Tilsvarende i 2010 utgjorde skattetrekkmidler NOK 167 tusen og depositum NOK 676 tusen. DNB har stillet sikkerhet for husleie for leie av selskapets kontorer på Lysaker Torg 5, Lysaker og tollgaranti på totalt NOK 676 tusen som er sikret med pant i selskapets foliokonto/kontantbeholdning.

Note 16: Aksjekapital

	Antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital
Antall utestående aksjer 01.01.2010	25 629 503	0,1	2 562 950
Emisjon	1 755 737	0,1	175 574
Antall utestående aksjer 31.12.2010	27 385 240	0,1	2 738 524
Emisjon	101 695 960	0,1	10 169 596
Antall aksjer før aksjespleis	129 081 200	0,1	12 908 120
Aksjespleis/kapitalnedsettelse	-127 790 388		-9 035 684
Sum antall aksjer utestående pr. 31.12.2011	1 290 812	3	3 872 436

I ekstraordinær generalforsamling avholdt 20. januar 2011 ble det vedtatt å gjennomføre en fortrinnsrettsemissjon ved utstedelse av 82 155 720 aksjer hver pålydende kr. 0,10. I tillegg fikk styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil 2 millioner. Fullmakten skal kun benyttes til å konvertere NOK 8,5 millioner av hovedstolen under selskapets obligasjonslån på NOK 17 millioner til egenkapital. Denne fullmakten erstatter tidligere fullmakten til kapitalforhøyelse, herunder fullmakten tildelt på ordinær generalforsamling den 29. juni 2010.

I 2009 vedtok generalforsamlingen å autorisere utgivelse av 3 778 778 aksjer i sammenheng med utstedelse av et tilsvarende antall tegningsretter med obligasjonslånet som ble lagt ut i 2009 (se note 17). Tegningsrettene utløp mai 2011 uten å bli benyttet.

I ekstraordinær generalforsamling 31. oktober 2011 ble det besluttet å gi styret følgende fullmakter til å gjennomføre:

- en aksjespleis hvor 100 gamle aksjer blir en ny aksje,
- en nedsettelse av annen innskutt egenkapital og overkursfondet
- en nedsettelse av aksjekapitalen
- en fortrinnsrettsemissjon på mellom MNOK 15 og MNOK 20 til en tegningskurs på NOK 8 pr. aksje etter spleisen.

Fortrinnsrettsemissjonen på MNOK 15 som ble utført i desember 2011 ved nytegning av 1 875 000 aksjer med en tegningskurs NOK 8 per aksje, ble registrert i foretaksregisteret 3. januar 2012 sammen med nye vedtekter som viser at selskapets aksjekapital pr. 3. januar 2012 er NOK 9 497 436 fordelt på 3 165 812 aksjer hver pålydende NOK 3.

Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett. Pålydende verdi er NOK 3 per aksje.

Note 17: obligasjonslån

2011

Beløp i NOK 1000	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balanseført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2011	8 500	8 432

2010

Beløp i NOK 1000	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balanseført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2011	17 000	11 819

Selskapets obligasjonslån på NOK 17 000 tusen ved forfall 10. juli i 2011 ble refinansiert som følger;

- konvertering av lån tilsvarende NOK 8 500 tusen til aksjer til en tegningskurs NOK 0,435/aksje pr. 14. april 2011
- opptak av et nytt obligasjonslån på NOK 8 500 tusen som løper frem til 10. juli 2013
- Lånet er avdragsfritt og med en kupong rente på 10,4 % p.a..
- Utsteder er Norsk Tillitsmann ASA.
- Tegningsrettene knyttet til lånet ble ikke forlenget.

Lånestatus

I henhold til låneavtalen kan obligasjonsutsteder kreve umiddelbar innfrielse av lånet dersom selskapets egenkapital er negativ. Pr. 31. desember 2011 var selskapets egenkapital negativ med NOK 9 433 tusen.

Obligasjonsutsteder har ikke valgt å kreve innfrielse av lånet per avleggelse av regnskapet.

Note 18: annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Påløpte renter	1 488	835
Forskuddsbetalt fra kunder	–	442
Kortsiktige lån ¹⁾	3 250	1 404
Annet	803	1 006
Sum annen kortsiktig gjeld	5 541	3 687

1) De kortsiktige lånene på NOK 3,25 millioner er tilbakebetalt i januar 2012, og er beskrevet i note 22 Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte.

Note 19: finansiell markedsrisiko

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

Markedsrisiko

Fastrente risiko

Selskapet er eksponert for virkelig verdi risiko relatert til obligasjoner med fast rente. (se note 17 Obligasjonslån). Selskapet er også eksponert for kontantstrømsrisiko relatert til flytende rente på bankinnskudd.

Valutarisiko

Selskapet har betydelig salgsinntekter nominert i utenlandsk valuta med tilhørende kundefordringer i samme valuta (se geografisk informasjon i note 4 Segmenter). Valutabalansene knyttet til fordringer er begrenset fordi varekjøpene er i samme utenlandske valuta og at kundene i stor grad betaler ved levering eller senest etter

10 dager. Selskapet har ikke vesentlige gjeldsposter i utenlandsk valuta pr. 31.12.11.

Likviditetsrisiko

Selskapet aktivitetsområde er finansiert gjennom egenkapital og opptak av obligasjonslån. I 2011 ble det gjennomført en aksjeemisjon som gav netto kontanttilførsel på NOK 15 905 tusen. Pr 31. desember 2011 hadde selskapet en likviditetsbeholdning på NOK 1 295 tusen. Selskapets obligasjonslån på NOK 17 000 tusen som forfalt i juli 2011 er refinansiert med 50 % for en ny periode på to år frem til 10. juli 2013 og den andre halvdel ble konvertert til egenkapital ved utstedelse av aksjer med en tegningskurs på NOK 0,435 pr aksje pr. 14. april 2011.

Selskapet hadde negativ egenkapital med NOK 9 433 tusen pr 31. desember 2011, og obligasjonsutgiver kan kreve umiddelbar innfrielse av lånet i henhold til låneavtalen. Obligasjonslånet er delvis forlenget med 2 nye år og delvis konvertert til egenkapital, se note 17. For å skaffe tilveie tilstrekkelig arbeidskapital og rette opp selskapets negative egenkapital ble det i en ekstraordinær generalforsamling avholdt 31. oktober 2011 besluttet å gjennomføre en fortrinnsrettemisjon på NOK 15 millioner. Emisjonen var garantert fulltregnet. Kapitalforhøyelsen ble registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund 3. januar 2012.

Se for øvrig note 23 – Forutsetning om fortsatt drift.

Følgende tabell viser forfall av finansielle forpliktelser. Avtalte rentebetalinger er inkludert i de kontraktsmessige forpliktelsene:

Beløp i NOK 1000	Obligasjonslån (1)	Leverandørgjeld	Annen finansiell gjeld	Sum
0–6 måneder	8 942	4 268	5 597	18 807
6–12 måneder	–	–	–	–
1–5 år	–	–	–	–
Sum	8 942	4 268	5 597	18 807

1) Obligasjonsutsteder kunne kreve umiddelbar innløsning av obligasjonslån pga. negative egenkapital pr. 31.12.2011 (pr 15.01.2012). Beløpet inkluderer nominelt beløp på NOK 8 500 tusen og NOK 442 tusen. Se redegjørelse i note 17 – Obligasjonslån.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for tap om en kunde eller annen motpart ikke klarer å oppfylle sine kontraktuelle forpliktelser som har oppstått gjennom salg av produkter. Den aller vesentligste del av kundene betaler for varene ved levering, noe som bidrar til å redusere kredittrisikoeksponeringen betydelig.

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var kundefordringer på NOK 1 099 tusen i 2011 og NOK 330 tusen i 2010.

Aldersfordelte kundefordringer (Beløp i NOK 1000)

1–30 dgr	31–60 dgr	61–90 dgr	Eldre	Tapsavsetninger	Agio/disagio	Sum
1 074	–	53	61	-84	-5	1 099

Renterisiko og rentesensitivitet

Selskapet er eksponert for renterisiko på plasseringer i pengeposter med flytende rente. Overskuddslikviditeten er plassert i bank. I tillegg har selskapet tatt opp et obligasjonslån med en fast rente på 10,4 %. Gjennom obligasjonen er selskapet eksponert for virkelig verdi endringer ved eventuelle endringer i rentene. Da det er fast rente og obligasjonen vurderes til amortisert kost, så vil ikke endringer i rentene påvirke resultatet. Derfor er ikke rentekostnaden sensitiv i forhold til fremtidige renteendringer.

Valutarisiko og sensitivitet

Selskapet operer internasjonalt og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig i forhold til USD og EURO. Valutarisiko oppstår i forbindelse med kjøp og salg av varer og tjenester. Risiko vurderes som akseptabel og det er ikke gjort valutasingringstiltak. Selskapet er eksponert for valutarisiko i forhold til EURO og USD. Alle varekjøp i EURO faktureres i

EURO, og tilsvarende for USD.

Effekten av en endring på 10 % i valutakurser pr. 31.12.2011 ved omregning av finansielle eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta ville ikke hatt en vesentlig effekt på resultatet.

Virkelig verdi og kategorier av finansielle instrumenter

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, leverandørgjeld og andre kortsiktige finansielle instrumenter er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av kort tid til forfall.

Beløp i NOK 1000	2011		2010	
	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi
Fordring målt til amortisert kost	1 099	1 099	330	330
Kontanter og kontantekvivalenter	1 295	1 295	1 185	1 185
Sum	2 394	2 394	1 515	1 515

Finansiell gjeld målt til amortisert kost

Obligasjonslån	8 432	8 500	14 855	14 978
Leverandørgjeld	4 268	4 268	1 902	1 902
Annen kortsiktig gjeld	5 541	5 541	3 245	3 245
Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost	18 241	18 309	20 002	20 125

Virkelig verdi av obligasjonslånet blir beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag minus påløpte renter. Markedsrente pluss en estimert selskapsspesifikk kredittrisiko blir benyttet som diskonteringsrente. Pga. selskapet hadde negativ egenkapital pr. 31.12.2011 så kan obligasjonsinnehaverne kreve umiddelbar innløsning (pr. 15. januar 2012). Ved innløsning ville selskapet måtte betale nominelt beløp på NOK 8 500 tusen pluss påløpte renter.

Kapitalforvaltning

Formålet med selskapets kapitalstyring er å opprettholde finansiering til å møte kontantstrøm til drift og løpende forpliktelser.

Selskapet forvalter overskuddslikviditet ved plassering i bank. I låneavtalen er det tatt inn en klausul som begrenser selskapets mulighet til å betale utbytte i lånets løpetid. Selskapet har ingen vedtatt policy mht kjøp av egne aksjer.

Note 20: ikke balanseførte forpliktelser

Operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler består av en leiekontrakt på kontorlokaler som ble inngått i november 2007 og som utløper 30. november 2013. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig. Selskapet har også en gjenværende operasjonell leieavtale for datautstyr som er oppgjort pr. januar 2012.

Selskapet resultatførte NOK 1 153 tusen i 2011 og NOK 1 176 tusen i leiekostnader i 2010.

Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser:

	2011	2010
Mindre enn 1 år	1 010	955
Mellom 1 og 5 år	923	1 731
Mer enn 5 år	—	—
Sum	1 933	2 686

Note 21: aksjonærinformasjon

NattoPharma ASA har 467 aksjonærer pr. 31.12.2010. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Oversikt over aksjonærene pr 31.12.2010:

	Aksjer 31.12.11	Eierandel/ stemmeandel
Institusjonen Fritt Ord	166 111	12.87 %
Handinter Kappa AG	93 698	7.26 %
Banque Invik SA Luxembourg	86 780	6.72 %
MP Pensjon	68 573	5.31 %
Pro AS	51 673	4.00 %
Hovde, Reidar	41 716	3.23 %
Sing, Baldev	33 041	2.56 %
Nordnet Pensjonsforsikring	28 320	2.19 %
Svenska Handelsbanken Stockholm	27 009	2.09 %
Nielsen, Trygve	25 350	1.96 %
Bohan & Co AS	24 027	1.86 %
Sellæg, Bjørn Arne Fr.	19 867	1.54 %
Haadem Invest AS	19 278	1.49 %
Bjerkenes Holding, Jan Fredrik Bjerkenes	18 148	1.41 %
Kyltveit, Morten Peder	16 540	1.28 %
Tibesi AS	16 093	1.25 %
Macama Invest AS	14 600	1.13 %
Borgund Invest AS	12 000	0.93 %
Mathisen, Kim Andre	10 152	0.79 %
Nordbø, John	10 000	0.77 %
Sum 20 største aksjonærer	782 976	60.66 %
Øvrige	507 836	39.34 %
Sum aksjer	1 290 812	100.00 %

Note 22: Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte 2011

Ytelser til styret og ledende ansatt for 2010:

Navn	Stilling	Lønn	Andre godtgjørelser	Pensjons - kostnader	Sum
Peter Carlsson	CEO	925	12	40	977
Erik Tjørstad	CFO	753	12	29	794
Siri Stabel Olsen	VP Sales and Marketing til 31.01.2011	244	1	3	248
Bertil Andersson	VP sales fra 28.04.2011	520	6	21	547
Käthe Bleken	Sales Manager Europe	689	7	21	717
Ola Røthe	Styreleder tom. 11.10.2011	160			160
Ragnvald Holm Lie	Styreleder	400			400
Ragnhild Rønneberg	Styremedlem	150			150
Jostein Chr. Dalland	Styremedlem	150			150
Karin Meyer Rosberg	Styremedlem	150			150
Anders Uddén	Styremedlem	188			188
Lisa Ann Cooper	Leder av valgkomiteen	25			25
Bjørn Pedersen	Medlem av valgkomiteen	20			20
Totalt		4 374	38	114	4 526

Ytelser i tabellen er basert på utbetalinger foretatt i året 2011.

Det er betalt honorar til Ola Røthe i 2011 som ble godkjent på ekstraordinær generalforsamling 20. januar 2011 som «Godtgjørelse til fratrådte styremedlemmer» med hhv NOK 85 000 som styrehonorar for perioden 29. juni 2010 til og med 11. oktober 2010 og NOK 75.000 som styrehonorar for inntil tre måneder etter hans fratreten.

Administrerende direktør Peter Carlsson, som ble ansatt 1. november 2010 har fratrådt med virkning pr. 1. mars 2012. Det er avtalt en etterlønn som løper frem til 1. juli 2012. Dersom Peter Carlsson ikke har fått annet arbeid innen 1. juli 2012 skal selskapet betale et engangsvederlag på NOK 123 750 den 15. august 2012 som tilsvarer lønn for perioden 1. juli til 15. august 2012. Dersom Peter Carlsson opptjener lønn eller annet vederlag for arbeid i denne perioden, skal dette komme til fradrag krone for krone i vederlaget på NOK 123 750.

Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter. 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

Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
Anders Uddén	Styremedlem	224 775	17,41 %
Sum		224 775	17,41 %

Transaksjoner med nærstående parter

Selskap	Status	Nærstående part	Transaksjons-beløp	Balanser
Anders Uddén	Se tekst under		-3 024 918	
Scandinavian Clinical Nutrition AB	Se tekst under	Anders Uddén	878 303	
Nordisk Kapitalförvaltning AB	Se tekst under	Anders Uddén		-1 015 000

1. Anders Uddén er aksjonær og var styremedlem i selskapet og gav selskapet et aksjonærlån på totalt NOK 3 024 918 som ble gjort opp ved gjennomføringen av kapitalutvidelsen 24. mars 2011. Lånet hadde en rente på 20 % p.a.

2. Scandinavian Clinical Nutrition AB ytet et lån på NOK 883 717 i 2010 som ble innfridd i forbindelse med gjennomføringen av kapitalutvidelsen 24. mars 2011. Anders Uddén er

aksjonær og var styremedlem i både Scandinavian Clinical Nutrition AB og NattoPharma ASA. Lånet hadde en rente på 7,50 %.

3. Nordisk Kapitalförvaltning AB har ytet et lån NOK 1 mill til selskapet pr. 30. november 2011. Anders Uddén er aksjonær og styremedlem i NattoPharma ASA og aksjonær og styremedlem i Nordisk Kapitalförvaltning AB. Lån med renter er tilbakebetalt/oppgjort i forbindelse med selskapets emisjon/kapitalutvidelse som ble registrert i foretaksregisteret i Brønnøysund 3. januar 2012.

Note 23 forutsetning om fortsatt drift

Styret viser til at selskapets balanse viser en negativ egenkapital på NOK 9,4 millioner pr. 31. desember 2011. Styret er inneforstått med og har vurdert fortløpende sin handleplikt i henhold til allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5. I sin løpende vurdering av forutsetningen for fortsatt drift, samt styrets handleplikt, legger styret til grunn at det er tatt nødvendige skritt for å rette opp den negative egenkapitalen samt tilrettelegge for anskaffelse av ny arbeidskapital. I en ekstraordinær generalforsamling avholdt 31. oktober 2011 ble vedtatt å gjennomføre en fortrinnsrettsemissjon overfor selskapets aksjonærer på NOK 15 mill med en tegningskurs NOK 8/aksje. Selskapet fikk etablert en mellomfinansiering på totalt NOK 3,25 millioner ved låneopptak rettet mot selskapets aksjonærer Fritt Ord, MP Pensjon samt et lån fra Nordisk Kapitalförvaltning AB og et banklån fra selskapets bankforbindelse DNB som var kontragarantert av Fondsfinans ASA og Pro AS, sistnevnte er aksjonær i NattoPharma ASA. Anders Uddén er både aksjonær og styremedlem i Nordisk Kapitalförvaltning AB. Det var en forutsetning at lånene skulle tilbakebetales så snart fortrinnsrettsemissjonen var gjennomført og provenyet var overført til selskapet. Selskapets forventninger til salg samt tilført ny arbeidskapital forventes å gi selskapet tilfredsstillende driftsgrunnlag for 2012. Det nye styret arbeider for å styrke selskapets kapitalbase, og vil sørge for nødvendig finansiering av selskapet til selskapet når positiv kontantstrøm. Dette arbeidet har vært prioritert, og etter styrets oppfatning vil det være mulig å skaffe til veie nødvendig finansiering. Effektivisering av driften og reduksjon av kostnader, vil også gi effekt i annen halvdel av 2012 Det må presiseres at det er risiko knyttet til fortsatt drift og at fortsatt drift er helt avhengig av tilførsel av ytterligere kapital i form av lån eller egenkapital. Regnskapet er på dette grunnlaget avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Note 24 Hendelser etter balansedagen

Fra årsskiftet 2011/2012 og frem til avleggelse av årsberetning og årsregnskap er det inntruffet følgende forhold av vesentlig betydning som det ikke er redegjort for i årsberetningen og notene for øvrig;

Det ble avholdt ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2012 hvor det var fremmet forslag om valg på nytt styre. Det nye styret består av: Frode Bohan, styrets leder, Frank Bjordal, styremedlem og Katarzyna Maresz, styremedlem. I tillegg ble det valg tre varamedlemmer, Anders Uddén, Randall Eric Anderson og Natalia Kristiansen-Torp, hvorav sistnevnte er personlig varamedlem for Katarzyna Maresz.

Pr. 1. mars 2012 ble det inngått avtale om fratreddelse for selskapets adm. direktør Peter Carlsson, med umiddelbar virkning. Ny daglig leder er ikke ansatt pr. dato for regnskapsavleggelsen.

Utover det som fremgår av årsregnskapet er styret ikke kjent med forhold av vesentlig betydning for selskapets stilling.

Til generalforsamlingen i NattoPharma ASA

Revisors beretning for 2011

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NattoPharma ASA som viser et underskudd på kr 19 436 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret 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 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 den finansielle stillingen til NattoPharma ASA per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Presisering

Selskapet opplyser i note 23 og i årsberetningen at selskapets kortsiktige gjeld per 31.12.2011 oversteg dets samlede eiendeler med kr 9 433 000. Disse forholdene og andre omstendigheter som er beskrevet i note 23 og i årsberetningen, indikerer at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om regnskapet.

*Revisors beretning 2011 for NattoPharma ASA***Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget 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, 30. april 2012
Kjelstrup & Wiggen AS



Erik Olsen
statsautorisert revisor

Kontakt oss:

NattoPharma ASA
Lysaker Torg 5
P.O. Box 397 Lysaker
1326 Lysaker, Norway

MenaQ7[®]
Natural Vitamin K2

NattoPharma[®]