

NattoPharma®

Årsrapport 2008
NattoPharma ASA



Om NattoPharma ASA

NattoPharma ASA er et norsk bioteknologiselskap. NattoPharma ble etablert i november 2004 og er notert på Oslo Axess-listen ved Oslo Børs siden 30. januar 2008. Selskapet er registrert med hovedkontor på Lysaker, Bærum.

NattoPharma har en global distribusjonsavtale med Sumitomo Corp og en strategisk samarbeidsavtale med Sumitomo Corp og J-Oil Mills Inc., som produserer det naturlige vitamin K2. Distribusjonsavtalen gir eksklusiv rett til å selge og markedsføre vitamin K2 globalt, med unntak av deler av Sørøst-Asia hvor NattoPharma har en ikke-eksklusiv rettighet. Avtalene løper frem til utgangen av 2017.

NattoPharma er meget fornøyd med dette strategiske samarbeidet, som gir selskapet en utvidet mulighet til å drive forskning på vitamin K2. Dette har stor betydning i kundeforhold med internasjonale selskaper innen mat og kosttilskudd. NattoPharma tilbyr vitamin K2 til helsekostbransjen som ingrediens i kosttilskudd, og til matprodusenter som ingrediens til beriking av mat.

Selskapets visjon er å bli det største bioteknologiselskapet innen det globale vitamin K2-markedet. Målsetningen er å utvikle det naturlige vitamin K2, «MenaQ7», som et forebyggende og helsefremmende hjelpemiddel innen ben- og hjertekarhelse.

På vår hjemmeside www.nattopharma.com finner du mer informasjon.

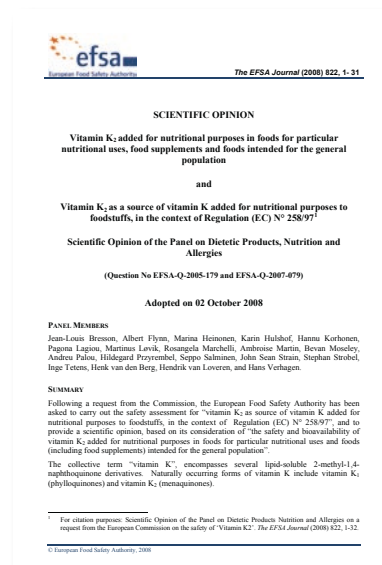
Høydepunkter i 2008

Forskning og utvikling

Selskapet har hatt sterk fokus på forskning og utvikling i 2008. Dette videreføres i 2009.

Regulatorisk

European Food Safety Authority (EFSA) offentliggjorde en positiv uttalelse om bruk av vitamin K2 i kosttilskudd og beriket mat i november 2008. EU's STANDING COMMITTEE ON THE FOOD CHAIN AND ANIMAL HEALTH godkjente i møte avholdt 20. februar 2009 enstemmig vitamin K2 (menaquinone 7) som Novel Food, som er en betingelse for at vitamin K2 kommer på listen over godkjente vitaminer for beriking av mat. Dette er en viktig milepæl for NattoPharma med hensyn til å kunne selge vårt produkt MenaQ7 som en tilsetningsingrediens til matindustrien i Europa.



Marked

Globale, langsiktige distribusjons- markedsførings- og lisensavtaler er inngått med Danisco for det raskt voksende markedet for beriket mat ("functional food"). Dette representerer et kommersielt og internasjonalt gjennombrudd for NattoPharma. Lansering av MenaQ7 mot "functional food" markedet vil bli gjort av Danisco i Q2 2009.

Det ble i 2008 også signert flere nye distribusjonsavtaler innenfor kosttilskuddmarkedet som f.eks. med Euro Pharma Alliance i Polen for det øst-europeiske markedet og Pathway International i Sidney for Australia og New Zealand. NattoPharma er også i direkte forhandlinger med store regionale og globale aktører innenfor dette markedsområdet.

MenaQ7TM
Natural Vitamin K2

Adm. dir. gjennomgang

NattoPharma har lagt bak seg nok et spennende år, med stor fremgang innen forskning og med innpass hos internasjonale kunder. Vi er i rute for å nå målsettingen vår om å bli det ledende globale selskapet som jobber med naturlig vitamin K2.

Omsetningen i 2008 endte på NOK 19 millioner, ned fra NOK 22,4 millioner i 2007. Driftskostnader for 2008 er NOK 41,6 millioner. Forskning og utvikling og IPR - som utgjør en betydelig kostnad - er knyttet til studier i Norge og Maastricht, ettersom NattoPharma fortsetter å utvikle sin IPR-strategi gjennom egne patentsøknader med omfattende krav, og gjennom kjøp av relevante patenter for vitamin K2 og vitamin K-derivater.

Årets resultat er negativt med NOK 28,5 millioner etter skatt sammenlignet med et negativt resultat for 2007 på NOK 5,9 millioner etter skatt.

FoU-program

Forskningsaktiviteten i 2008 har vært preget av endrede regulatoriske krav for markedsføring av vitamin K2/MenaQ7. I tråd med skjerpede krav til dokumentasjon av helsepåstander og trygghet for befolkningen, har NattoPharma lagt vekt på å utvide testing av potensielle effekter av vitamin K2/MenaQ7 på koagulasjonssystemet og basale mekanismer av vitaminet.

Videre har selskapet forberedt og startet en 3-års studie for å dokumentere langtidseffekt av vitamin K2/MenaQ7 både på ben- og kardiovaskulær helse i en populasjon av 240 postmenopausale kvinner. Denne studien kom godt i gang på vårparten i 2008, inklusjonen av deltakere gikk svært bra da mange personer nå er oppmerksomme på vitamin K2/MenaQ7 og de gunstige effektene som allerede er vitenskapelig dokumentert. Studien går fortsatt nå på vårparten av 2009 som forventet. Andre og kortere studier ble avsluttet i 2008. Alle relevante studier er i 2008 blitt kvalitetssikret og klargjort for regulatorisk bruk i 2009.

NattoPharma ser klart potensialet for vitamin K2/MenaQ7 innenfor det kardiovaskulære området til tross for at den nye biomarkøren Matrix Gla Protein (MGP) enda er lite kjent blant klinikere. NattoPharmas pasientstudier gjennomført både i Norge og i utlandet gir spennende resultater for vitamin K2/MenaQ7. Dette understøttes av studier i dyremodeller som gir klare indikasjoner på sammenhengen mellom inntak av vitamin K2/MenaQ7 og aktivering av kalsifiseringsinhibitoren MGP. Økende dokumentasjon tyder på at arteriell kalsifisering ikke er en irreversibel prosess; kalsifisering av

årer kan både hemmes og muligens reverseres ved bruk av vitamin K2/MenaQ7. Dette åpner interessante perspektiver for NattoPharma.

De endrede regulatoriske kravene fra EU er både positive og krevende for aktører i markedet for helsekost og funksjonell mat. De er positive fordi økt dokumentasjon vil gi forbrukere produkter de kan stole på, mens økte krav betyr større FoU investeringer for selskaper i bransjen. NattoPharma fulgte opp denne linjen med større investeringer i dokumentasjon og regulatoriske aktiviteter i 2008.

Regulatoriske forhold.

I 2008 ble arbeidet med våre søknader til Det europeiske mat tilsynet (EFSA) endelig kronet med hell. NattoPharmas arbeid med å få vitamin K2/«MenaQ7» inn på den såkalte positivlisten (Annex II) i EUs kosttilskuddsdirektiv og parallell søknad om godkjenning av vitamin K2 som såkalt "ny mat" ble endelig enstemmig approbert av EFSA i november 2008. Den 20. februar 2009 approberte EU's STANDING COMMITTEE ON THE FOOD CHAIN AND ANIMAL HEALTH K2/MenaQ7 i lovverket som "ny mat". Selve adapteringen til kosttilskuddslovverket forventes å bli inntatt på vårparten 2009. Når nå alle formaliteter vedrørende EUs formuleringer og publiseringer er klare, har NattoPharma oppnådd alle nødvendige godkjenninger for å tilsette vitamin K2/MenaQ7 til kosttilskudd, funksjonell mat og til spesielle ernæringsmessige produkter. Da disse tillatelser er knyttet opp til den spesifikke produkt og selskapsmessige søknad fra NattoPharma, er vi i en unik konkurransemessig situasjon. Formelt sett må potensielle konkurrenter gjennom samme godkjenningsprosess som NattoPharma før de lovlig kan tilby sine produkter i markedet.

Helt siden EU publiserte den nye loven som regulerer markedsføring av helsepåstander (desember 2006), har NattoPharma arbeidet med å etablere lovlig tillatte helsepåstander for MenaQ7 innenfor helse og kardiovaskulær helse. I første omgang har vi arbeidet med helsepåstander i følge den såkalte Artikkel 13.1 i regulativet. Her har NattoPharma fulgt opp kravene fra EFSA, og kan med tilfredshet konstatere at våre innsendte helsepåstander har passert de første kvalitetskrav. Av mer enn 40 000 innsendte påstander, er nå listen forkortet til ca 4200, som skal godkjennes av EFSA, med en offisiell frist satt til 31. januar 2010. Dette betyr en stor arbeidsmengde i EFSA, særlig da disse gjenværende helsepåstander skal sjekkes med hensyn til dokumentasjon som produsentene må fremskaffe. Her posisjonerte NattoPharma seg godt i 2008.

Det nye EU regulativet åpner også for produkt spesifikke helse-påstander som potensielt kan oppnå flere års beskyttelse for de produsenter som kan dokumentere slike produkttegenskaper (Artikkel 13.5). NattoPharma har derfor lagt vekt på å fremskaffe uavhengige vitenskapelige dokumentasjon gjennom vårt forskningsprogram også i løpet av 2008. Dette arbeidet vil

bli videreført i 2009 hvor vi forventer å kunne sende inn kvalitetssikrede dossier til EFSA.

Self-affirmed GRAS ble oppnådd i 2008, en frivillig godkjenning som er et kvalitets stempel for bruk av det naturlige vitamin K2 i mat i USA. Store internasjonale matselskaper ønsker ofte også at de amerikanske helsemyndigheter (Food and Drug Administration- FDA) skal ha sett dokumentasjonen for Self-affirmed GRAS, og gitt sitt tilsagn i form av et såkalt "No Comment Letter". Denne prosessen startet i 2008, og vi oppnådde direkte kommunikasjon med FDA mot slutten av 2008. Primo 2009 er NattoPharma i fortsatt positiv dialog med FDA. Det er håp om at prosessen med FDA vil avsluttes i løpet av 2009.

Våre investeringer på forskningssiden økte i 2008. Dette har bidratt til økt pressedekning, forsterket salgsarbeid og underbygging av troverdigheten til MenaQ7 som den ledende merkevaren innen sitt område.

Markeds- og salgsutvikling

Omsetningen i 2008 var på NOK 19 millioner. Salget fordelte seg med ca. 1/3 på Europa og ca. 2/3 på USA. Alt salg i 2008 var innenfor kosttilskuddsmarkedet. Salgsutviklingen i både Europa og USA var i 2008 svakere enn forventet. Dette skyldes dels at prosessen med å oppnå regulatorisk godkjenning har vist seg å ta lenger tid enn forutsatt og dels som effekt av finanskrisen. I tillegg er det både tids- og ressurskrevende å utvikle kunnskap om vitamin K2 og MenaQ7 blant både profesjonelle målgrupper og forbrukere.

Regulatorisk gjennombrudd i 4Q08 i EU har imidlertid bidratt til betydelig interesse blant store aktører i Europa så vel som globale aktører, og gir et solid grunnlag for videre vekst i 2009.

En forbedret avtale med vår leverandør av vitamin K2, Sumitomo Corporation, gir et bedre grunnlag ved forhandling av nye kunde-avtaler.

Det finnes i dag 24 ulike produkter i Europa som inneholder NattoPharmas produkt MenaQ7, mens det tilsvarende tallet i USA er 50.

NattoPharma vektlegger merkevarebygging av MenaQ7. MenaQ7® er nå godkjent som registrert varemerke i Norge samt i EU.

En rekke europeiske og amerikanske helse- og livsstilspublikasjoner har hatt bred og positiv omtale om effekten av vitamin K2 og MenaQ7. Mye nytt markedsmateriell er utviklet for å støtte salgs- og markedsføringsarbeidet i 2009. Gjennom samarbeidet med Nutricon (ekstern partner på marketing), VitaK og P.L.Thomas er det gjort en betydelig innsats for å formidle kunnskap om MenaQ7 i ulike markedsføringskanaler.

En betydelig oppgradering av produktwebsiden "menaQ7.com" er gjennomført og vi er meget fornøyd med resultatet. Denne websiden er en viktig kilde til informasjon for kunder og forbrukere.

NattoPharma har promotert MenaQ7 direkte og gjennom vår distributør i USA P.L. Thomas på flere store utstillinger. Vitafood 2008 i Geneve var en stor suksess som la grunnlag for mye ny business.

Tilsvarende har både Supply Side- og IFT konferansene vært viktige for å komme i kontakt med nye interessenter.

NattoPharma registrerer at konkurrerende produkter til MenaQ7 forsøker å penetrere markedet. Imidlertid er deres markedsandel liten og med basis i regulatoriske godkjenninger, et produkt med høy kvalitet, meget god vitenskaplig dokumentasjon, og solid IPR ser vi meget optimistisk på salgsutviklingen for 2009.

Aksjonærer

Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Axess 30. januar 2008.

Selskapets aksjekapital, som er registrert per 31. desember 2008, er NOK 2 044 522,4. Det er utstedt totalt 20 445 222 aksjer, og hver aksje er pålydende NOK 0,10. Per 31. desember 2008 var det totalt 273 aksjonærer i selskapet.

Basert på en generalforsamlingsbeslutning 22. juni 2007 er styret gitt fullmakt til å utstede inntil 1 000 000 opsjoner for utstedelse av inntil 1 000 000 aksjer til ledende ansatte og tillitsmenn i selskapet. Per 31. desember 2008 er det utstedt opsjoner tilsvarende 50 000 aksjer med en innløsningskurs per aksje på NOK 5,- som kan innløses per 21. juni 2009. Per 31. desember 2008 utgjør således antall opsjoner tildelt ledende ansatte og tillitsmenn 0,24 prosent av det totale antall aksjer som er utstedt.

Utsikter 2009

Flere publikasjoner og "opinion leaders" betegner vitamin K2 som et av de mest interessante nye ingredienser de seneste år.

Kommersielle og regulatoriske gjennombrudd i fjerde kvartal styrker NattoPharmas plattform for videre vekst. Dedikerte ressurser vil følge opp avtalene med Danisco, for å sikre at vi utnytter potensialet i avtalene maksimalt. Samarbeidet med Danisco gjør det mulig å bygge kjennskap til vitamin K2 og NattoPharmas produkt MenaQ7 i et omfang som NattoPharma ikke ville klart uten drahjelp fra en internasjonalt anerkjent aktør.

Interessen fra store aktører innen kosttilskuddssegmentet er økende, og vi vil fremover prioritere mulig samarbeid med aktører som har ressurser, kundebase og nedslagsfelt som kan åpne for volumleveranser innen kosttilskuddssegmentet allerede på kort sikt.



Thomas Christensen
Adm. direktør

VitaK BV

VitaK ble etablert i 2001 og er et forskningsselskap som er 100% eid av University of Maastricht Holding BV. Selskapet ble dannet for å ivareta de kommersielle aktivitetene som genereres i Cardiovascular Research Institute University Maastricht (CARIM) og som er relatert til K vitamin forskning. CARIM ble etablert i 1988 og har en fremtredende forskningsposisjon ved det medisinske fakultetet i Maastricht. Instituttet har den høyeste mulige akademiske og forskningsmessige rangeringen i Nederland gitt av The Royal Netherlands Academy of Arts and Sciences. Professor Cees Vermeer leder VitaK, men er også forskningsleder ved CARIM. VitaK har utvidet rollen som kommersialiseringskanal for vitamin K forskning til også å omfatte patentering av ideer også fra andre prosjekter som genereres i CARIM, vesentlig innen for det kardiovaskulære feltet. I de senere årene har VitaK også forsket på fundamentale prosesser i relasjon til forståelsen av osteoporose og osteoporose utvikling; spesielle hudsykdommer og diagnostiske markører. Målsetningen til VitaK er å kommersialisere ny teknologi og viten gjennom forskningssamarbeid, forsknings-kontrakter, joint ventures og andre former for industrielle kontrakter. VitaK er et såkalt non-profit foretak idet eventuelt finansielt overskudd blir reinvestert i nye forskningsprosjekter.

Da universitetet i Maastricht ble grunnlagt i 1975 fikk professor Cees Vermeer i oppgave å starte opp forskningsaktiviteter for K vitaminer ved biokjemisk avdeling. Han kom da fra The Central Lab of the Dutch Red Cross Blood Transfusion Service i Amsterdam med en fersk doktorgrad. Ved siden av forskning har Vermeer i alle år undervist studentene både ved det medisinske fakultetet i Maastricht og ved fakultetet for biomedisinsk teknologi, universitetet i Eindhoven. Professor Vermeers forskningsområder omfatter foruten biokjemi også molekylær biologi, animalsk og human ernæring, farmakologi og humane kliniske studier innenfor områdene atherosclerosis og osteoporose. Innenfor disse feltene har han veiledet 15 doktorgradsstudenter og har mer enn 250 publikasjoner i internasjonalt anerkjente tidsskrifter.

Dr. Vermeer er medlem av en rekke nasjonale og internasjonale vitenskapelige organisasjoner. Han har hatt flere ledende posisjoner både ved universitetet som styreleder for biokjemisk institutt, styremedlem for det medisinske fakultetet og konsulent for Verdens Helseorganisasjon. I 2001 ble Vermeer utnevnt til æresdoktor ved universitetet i Cluj-Napoca i Romania.

Dr. Leon Schurgers disputerte for sin doktorgrad i biokjemi i 2002 med fokus på effekter av K vitaminer i ben- og arterievev. Dette arbeidet ble grunnlaget for mer inngående og eksperimentell K vitamin forskning som nå omfatter molekylær biologi, immunhistokjemi og biokjemi så vel som sofistikerte dyremodeller og humane kliniske studier av atherosclerosis og osteoporose. Fra desember 2005 har Dr. Schurgers vært assisterende professor ved biokjemisk institutt, universitetet i Maastricht; en funksjon han kombinerer med forskning for både VitaK og CARIM. Schurgers er medlem av American Society of Bone and



Professor Cees Vermeer



Dr. Leon Schurgers



The VitaK team: (upper row from left to right) Elke Magdeleyns, Lavienja Braam, Leon Schurgers, Cees Vermeer, Marjolein Herfs, Kirsten Teunissen, (lower row from left to right) Marjo Knapen, Ellen Cranenburg, Elke Theuwissen, Roel Lalieu, Nadja Drummen, Peggy Pijpers. Noura Ahmed is not in the picture.

Mineral Research and the American Heart Association, og har en lang rekke publikasjoner, bok kapitler og oversiktsartikler i internasjonalt anerkjente tidsskrifter. I tillegg benyttes han ofte som spesialist for vurdering av innsendte artikler, og som foreleser ved kongresser og seminarer.

Dr. Schurgers deltar i planlegging og gjennomføring av eksperimentelle og kliniske studier med vårt produkt MenaQ7. Disse studier er en del av hans basale vitamin K forskning som er spesielt rettet inn mot arterielle kalsifiseringsprosesser i karvev og hjertevev. Sentralt her står også studier av matrix gla protein (MGP) som er under utvikling som både en diagnostisk markør for arteriell kalsifisering, og som en markør for å kunne måle effekter av vitamin K tilskudd.

Elke Theuwissen har vært ansatt som "post doc fellow" i NattoPharma siden februar 2008. Hun har ansvaret for gjennomføring samt rapportskrivning for alle typer kliniske studier utført basert på MenaQ7, samt å bidra til vår vitenskaplige baserte markedsføring. Elke er belgisk, og har en "Master of Biology, Catholic University of Leuven" i Belgia og en "PhD in Human Biology, University of Maastricht" i Nederland.

CanTox

CANTOX
HEALTH SCIENCES INTERNATIONAL

Myndighetsgodkjenninger har vært den sentrale strategien for NattoPharma. Noe av det første NattoPharma gjorde tidlig i 2005 var derfor å identifisere et internasjonalt konsultentselskap som kunne bistå med kompetente tjenester og kontakter spesielt innenfor EU. NattoPharma stod overfor store utfordringer; ikke bare skulle selskapet søke om godkjenning av et nytt vitamin; det skulle også gjøre dette i en tid da flere lover innenfor helsekost og funksjonell mat var under revisjon og nyetablering. Valget falt på det engelsk/kanadiske selskapet CanTox – et internasjonalt konsulent selskap med over 20 års erfaring innenfor både mat, helsekost, farmasi og bioteknologi.

I dag har CanTox mer enn 60 spesialister over hele verden som bistår en rekke store og mindre selskaper med regulatoriske strategier for oppnåelse av globale godkjenninger, planer for toksikologisk og kliniske dokumentasjon, kontakter med nasjonale og regionale myndigheter og bistand med gjennomføringer av ulike godkjennings-prosesser. Mange av spesialistene knyttet til CanTox er også hyppig brukt som forelesere ved internasjonale kongresser og seminarer da de til en hver tid er i front med oppdateringer og tolkninger av nye lover og forskrifter. I tillegg er CanTox konsulentene i tett dialog med myndigheter rundt om i verden og kan veilede klientene tett i jungelen av komiteer og internasjonale politiske og faglige fora. God regulatorisk veiledning har vært særlig viktig for NattoPharma de senere årene da konsekvensene av EUs nye lover ikke er entydige samt at EFSA's nye praksis for evaluering av produkt dokumentasjon er betydelig skjerpet.

NattoPharma har gleden av å arbeide med senior konsulent Nigel Baldwin, B.Sc., MIFST, CSci, utdannet i bioteknologi og farmakologi ved University of Central Lancashire og med en såkalt Chartered Scientist tittel; en prestisjefyllt tittel som bekrefter oppdatert og høyt kvalifisert kompetanse. Nigel Baldwin har denne tittelen i egenskap av vitenskapelig kunnskap og profesjonalisme som representerer anerkjent "best practice" innenfor sine fagområder. Han har også vært aktiv medlem av International Life Sciences Institute (ILSI), og er nå medlem av Institute of Food Science and Technology, and Society of Cosmetic Scientists.

Nigel Baldwin, Senior Scientific and Regulatory Consultant of CanTox, har lang erfaring fra ledende internasjonale selskaper. I over 15 år arbeidet han på ledernivå med tekniske og regulatoriske oppgaver som omfatter ernæringsmessig og kjemisk mikrobiologi; analytisk kjemi, matvitenskap, kvalitetsledelse og toksikologi før han begynte i CanTox i 2003. I samarbeidet med NattoPharma har han vist inngående kjennskap til helsekost, vitaminer og funksjonell mat i relasjon til



*Nigel Baldwin, B.Sc., Senior
Scientific & Regulatory Consultant*



*Kathy Musa-Veloso, Phd, Senior
Scientific & Regulatory Consultant*

EUs etablerte og nye lover og forskrifter. Vi har derfor også gjennom CanTox fulgt med i utviklingen av de nye lovene for markedsføring av helsekost og funksjonell mat i EU. Dette har gjort oss i stand til å justere strategier og aktiviteter parallelt med de nye kravene til dokumentasjon og prosesser både innen det europeiske mattilsynet EFSA og i EU kommisjonen for mat og helse. Nigel Baldwin har også stor kontakflate innenfor både forbrukerorganisasjoner, nasjonale mattilsyn og sentralt i EU systemet. I tillegg drar NattoPharma nytte av hans erfaringer med andre store selskaper som benytter CanTox sin kompetanse, og som også påvirker samspillet mellom industri og myndigheter.

Sentralt i NattoPharmas kjennskap til og forståelsen av EUs nye krav til helse påstander for markedsføring av våre produkter er også Kathy Musa-Veloso, Ph.D, Senior Scientific & Regulatory Consultant. Kathy Musa-Veloso er utdannet innen kinesologi og helsevitenskap ved University at York og har en master og doktorgrad fra University of Toronto i ernæringsvitenskap. Hun har i løpet av de siste årene samarbeidet tett med NattoPharma i pre-kvalifisering av kliniske protokoller, datamining og vurdering av relevante vitenskapelige publikasjoner som kan understøtte helsepåstander for MenaQ7 produkter og for skiving av dossierer som skal sendes inn til EFSA. I løpet av 2008 har NattoPharma hatt et utmerket samarbeid med Kathy Musa-Veloso og CanTox som har tilført NattoPharma verdifull kvalitetssikring av våre MenaQ7 studier og relevansen til de krav som spesielt EU setter i de nye lovene for markedsføring og helsepåstander. Hun har også bidratt til å bygge opp kompetanse internt i NattoPharma på regulatoriske prosesser også i andre regioner utenom EU.

Rikshospitalet, Oslo

De siste 10 år har forskning omkring inflammasjon og hjerte-karsykdommer vært et viktig satsningsområde ved Rikshospitalet. Denne forskningen springer ut av et samarbeid mellom 3 enheter:

- Hjertemedisinsk avdeling,
- Seksjon for immunologi og infeksjonsmedisin ved Medisinsk avdeling, og
- Institutt for Indremedisinsk Forskning (IIF).

Dette samarbeidet har bl.a. resultert i en rekke publikasjoner hvorav flere har vakt internasjonal oppmerksomhet. Til denne forskningen har det vært benyttet avanserte laboratorieanalyser på velkarakteriserte pasientgrupper. Det har spesielt blitt fokusert på tre pasientgrupper i dette arbeidet: Pasienter med kjent aterosklerose, pasienter med påvist hjertesvikt, samt pasienter som har gjennomgått hjertetransplantasjon. Dvs., forskningen har hatt et typisk translasjonspreg.

NattoPharma har i løpet av de siste årene hatt et samarbeidsprosjekt med professor Dr. med. Lars Gullestad og hans gruppe ved Institutt for Indremedisinsk Forskning for å se på matrix gla protein i relasjon til hjerte-kar sykdommer. Professor Gullestad er en internasjonalt anerkjent forsker med ca 180 publikasjoner relatert til hjerte-kar sykdommer. I



*Professor Dr. Med.
Lars Gullestad*



tillegg er både han og andre i forskergruppen til daglig engasjert i klinisk pasient arbeid. Arteriell kalsifisering er et sentralt tema innen forskning omkring inflammatoriske prosesser og aterosklerose, og MGP er et av flere interessante proteiner som Rikshospitalet derfor kartlegger som et ledd i denne tilnærmingen. I tillegg til professor Lars Gullestad har en gruppe forskere med Thor Ueland, Kristen P Dahl, Pål Aukrust, Sven Aakhus og Ole G. Solberg analysert og vurdert matrix gla protein i blodprøver fra godt karakteriserte pasienter med kjent aortastenose samt pasienter med påvist hjertesvikt. Som tidligere meddelt foreligger resultatene fra disse analysene. Funnene i disse to prosjektene er nå henholdsvis under publisering og forberedes for publisering i anerkjente internasjonale tidsskrifter.

Dr. Arthur V. Huygens.

NattoPharma kjøpte i 2006 en portefølje av patenter som dekker ulike bruks aspekter av vitamin K fra VitaK. Dette er patenter som ble utviklet i samarbeid med professor Cees Vermeer og dr. Arthur V. Huygens i patent selskapet Octroobureau Huygens i Nederland. Dr. Huygens er utdannet både innen organisk kjemi og teknologi, biokjemi og økonomi fra flere universiteter i Nederland og har en doktorgrad fra universitetet i Leiden. Han er



Dr. Arthur Huygens

autorisert både nederlandsk og europeisk patentadvokat, sistnevnte ved European Patent Office (EPO) da dette åpnet i 1979. Dr. Huygens startet sin profesjonelle karriere som patentesperts i et stort nederlandsk farmasøytisk selskap for deretter å arbeide med bioteknologi og bulk kjemi produkter blant annet i et selskap som nå er en del av DSM og i

Akzo-Nobel. Dr. Huygens etablerte eget patentadvokat firma i 1997.

I løpet av sin karriere har dr. Huygens vært aktiv innenfor "Intellectual Property Rights" organisasjoner som European Patent Institute (EPI); både som president for EPI og Institute of Professional Representatives before the European Patent Office; som styreleder for Committee on Biotechnological Inventions of EPI; som nest leder i styret for European Patent Practice Committee of EPI, og som sekretær for IP Committee of the Dutch Employers Association. Inntil nylig var dr. Huygens også medlem av SACEPO, the Standing Advisory Committee of the European Patent Office and the Disciplinary Board of Appeal of the European Patent Office.

Dr. Huygens samarbeider tett med NattoPharma i alle patentspørsmål enten det gjelder pågående prosesser med registrerte patenter eller diskusjoner om potensielle nye patentsøknader. For å ivareta patentsaker NattoPharma har under behandling i USA, benytter vi også et lokalt amerikansk patentkontor, Kalow & Springut llp i New York.

J-Oil Mills, Inc Sumitomo Corporation

J-OIL MILLS, INC is one of the biggest companies in the field of edible oils in Japan and is also the manufacturer of the vitamin K2 which NattoPharma markets and sell. J-OIL MILLS, INC has superior experience and expertise in manufacturing this high quality vitamin K2 from Natto. They have given Sumitomo Corporation all marketing and sales rights on a worldwide basis. Together with NattoPharma, the three companies signed a collaboration agreement, including a 10-year distribution agreement covering not only the European and US markets, but also other countries and areas on December 12, 2007.



Sumitomo Corporation was established in Dec 1919. It was originally established in order to undertake a land reclamation project in Osaka Bay. In 1945 the company decided to enter the trading business. It set up its first overseas offices in Bombay, India in 1950 and stationed a representative in the United States the following year, making its incarnation as the trading arm of the Sumitomo group. Since this early time Sumitomo Corporation has grown to a large multinational company with activities in several markets.

Sumitomo Corporation's head office is based in Tokyo with President and CEO Susumu Kato as the head of in total 65,494 employees (consolidated base) based in 65 countries. The company's paid-in capital was for 2008 close to 1,5 billion NOK.

One of the important business foundations of Sumitomo Corporation is its global network consisting of approx. 150 offices and about 800 consolidated subsidiaries and associated companies worldwide. Seven business units, covering various business domains and regional organizations in Japan and overseas are fulfilling their capabilities and strengthening cooperation to capture growth opportunities on a global basis while steadily broadening the Group's earnings base. Vitamin K2 is organized under the Food Business Division.

Sumitomo Corporation is a company well recognized all over the world for their high quality products and services.



Sumitomo Corporation Tokyo Headquarters

Danisco – our exclusive partner towards the functional food market

In February 2009, Danisco BioActives and NattoPharma entered into long term global supply, marketing and license agreements securing Danisco rights as NattoPharma's sole partner in marketing the natural vitamin K2 product MenaQ7® to the global food industry.



A global presence

With 7,200 employees in some 47 countries, Danisco is one of the world's leading producers of food ingredients, enzymes and bio-based solutions. Founded in 1989, the group is listed on the OMX Nordic Exchange and registered a revenue of DKK 18.8 billion in 2007/08. Headquartered in Copenhagen, Denmark and operating from more than 120 locations, Danisco's key focus is to become their customers' First choice and a truly market-driven global business.

Bio-based ingredients

Danisco's ingredients are used in about every second ice cream and cheese, every third box of detergent and every fourth loaf of bread produced globally. The company designs and delivers bio-based ingredients that meet market demand for healthier and safer products. Danisco's ingredients are used globally in a wide range of industries – from bakery, dairy and beverages to animal feed, laundry detergents and bioethanol – offering functional, economic and environmental benefits.

Clear focus on research & development

A considerable proportion of the employees are engaged in research and development of new and more consumer friendly products for the international food industry. Today, Danisco's patent portfolio holds approx. 7,854 patents. Based on Danisco's technology platform, their expert scientists use nature's own raw materials and resources to develop and produce ingredients for food and other products used in everyday life. Throughout the value chain, sustainability is integrated in Danisco's way of doing business.

MenaQ7 and Danisco

"MenaQ7® complements our portfolio of health ingredients and fits well with our strategic focus on Health and Nutrition," comments Fabienne Saadane-Oaks, President of Danisco BioActives. "The agreement will contribute to strengthening our range of products for cardiovascular health in addition to opening a new platform for bone health." We are eager to bring this new compelling ingredient to the functional food market. The growth in the functional food market is steadily increasing and Danisco is committed to being in the lead by providing this industry with first class products.



Fabienne Saadane-Oaks, President of Danisco BioActives

NutriCon – our partner in development of marketing tools

NutriCon is a knowledge-based company dedicated to the dissemination of scientifically supported contents and comprehensive marketing assistance – intended for companies operating on the market of nutritional supplements and health products.

Our first priority is the quality of the projects and solutions we provide our clients with - and since our own reputation relies on this, we constantly make efforts to develop and excel. Care and constant substantial supervision over the process of content creation – from the beginning, through all stages, up to the end – ensure that projects we finalize are consistent both with recent scientific research and with the newest standards in graphics presentation and software. Because information is the driving force of the future – and we know how to make it work.

The Team

We believe that the quality of publications, graphics and innovative technical solutions starts with the members of our team. What makes us unique among other agencies is the carefully selected, highly educated employees – not only among the best in their fields, but also enjoying the challenge of explaining complex problems in simple words and fascinating form. At NutriCon, people are the most important asset.

We hold master and doctoral degrees in various specializations: graphic design, internet technologies, web developing, journalism, philology, immunology, biotechnology and more. This broad spectrum



Ceo Bartosz Wogorka

of competence and wide professional experience, gives us the ability to approach the tasks and projects of different scopes and complexity – as well as matching our skills directly and tightly to the particular, individual needs of the client.

The Process

Production of scientifically based content is a process of complex and time-demanding nature. It combines work in different fields and requires dovetailing specified works from the different Departments: Creative (editorial and analytic support), Graphics (design and animations that highlight and distinguish specified topics) and IT

(innovative technical solutions for content development, improvement of internal and external communication), as well as a scientific verification which will guarantee the quality of the final product presented to the client.

NutriCon and NattoPharma

Our recent projects created in co-operation with NattoPharma include, among others: marketing research; corporate and product websites (www.nattopharma.com; www.menaq7.com); medical animations; printed marketing materials, such as DVDs and articles relevant to MenaQ7; leaflets, brochures and press releases; educational support, including monographs, scientific summaries ('The Educational Series'), presentations and portals (www.vitamink2.org).



Styrets årsberetning 2008

Virksomhetens art og hvor den drives

Konsernet NattoPharma ASA utvikler og selger helsekostproduktet vitamin K2 globalt, basert på en distribusjonsavtale med Sumitomo Corp. Sumitomo Corp har de globale salgsrettighetene for det naturlige vitamin K2, basert på en produksjonsteknikk utviklet av J-Oil Mills Inc. som igjen har sitt utspring i det japanske matproduktet "Natto". NattoPharma har gjennom distribusjonsavtalen sikret seg eksklusive salgs- og markedsrettigheter for det naturlige produktet vitamin K2, med unntak av deler av Sørøst-Asia. Selskapet er meget fornøyd med det strategiske samarbeidet med Sumitomo Corp og J-Oil Mills Inc., noe som er av vesentlig betydning i kundeforhold med internasjonale selskaper innen mat og kosttilskudd.

Virksomheten har hovedkontor på Lysaker i Bærum. Datterselskapet NattoPharma Ltd ble avviklet i august 2008. I oktober 2008 ble samtlige aksjer i MGP Diagnostics AS ervervet. Ingen av selskapene har hatt noen særlig grad av aktivitet, og alle tall som presenteres i årsberetningen vil være de samme både på selskapsnivå og konsernnivå.

Årsregnskapet 2008

Omsetning, resultat og egenkapital

Selskapet oppnådde en omsetning i 2008 på NOK 19 millioner mot NOK 22,4 millioner i 2007. Sum driftskostnader for 2008 utgjorde NOK 41,6 millioner, som etter finanskostnader på NOK 2,0 millioner gir et negativt resultat før skatt på NOK 24,6 millioner og NOK 28,5 millioner etter tilbakeført skattekostnad på NOK 3,9 millioner- som er svakere enn forventet. Bruttomarginen for perioden var 56,3%.

Selskapet har tidligere aktivert utsatt skattefordel. På bakgrunn av at selskapet og konsernet fremdeles viser negativt resultat i 2008 har selskapet konkludert med at kriteriene for balanseføring av utsatt skattefordel ikke lenger tilfredsstilles i hht IFRS. Per 31.12. 2007 utgjorde denne skattefordelen NOK 3,9 millioner, som i årsregnskapet per 31.12.2008 er tilbakeført.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 17 millioner kroner for 2008. Som følge av innbetalinger av egenkapital i løpet av året, samt positiv kontantbeholdning per 31.12.2007 utgjør kontanter og kontantekvivalenter 31.12.2008 NOK 10,3 millioner inkludert bundne midler med ca. NOK 0,9 millioner. Det er vedlagt oppstilling over endringer i egenkapitalen, som viser et akkumulert underskudd frem til 31.12.2008 på NOK 40.1 millioner og som basert på egenkapitalinnbetalinger på totalt NOK 35.4 millioner gir en negativ bokført egenkapital per 31.12.2008 på totalt NOK 5,6 millioner. Sum gjeld og egenkapital utgjør NOK 15,8 millioner pr. 31.12.2008.

Fortsatt drift

Årsregnskapet for 2008 for morselskapet og for konsernet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift for NattoPharma ASA og for konsernet ligger budsjett for 2009 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. På kort sikt er likviditetssituasjonen for selskapet og for konsernet anstrengt, med et foreløpig udekket løpende arbeidskapitalbehov i 2009 og et obligasjonslån som forfaller til betaling i juli 2009. Basert på at selskapets egenkapital etter tilbakeføring av utsatt skattefordel pr. 31.12.2008 er negativ med NOK 5,6 millioner har selskapets styre og ledelse igangsatt tiltak for å imøtekomme allmennaksjelovens § 3-4, Krav om forsvarlig egenkapital og § 3-5, Handleplikt ved tap av egenkapital. Selskapet har fremforhandlet en refinansiering av obligasjonslånet med en løpetid på ytterligere 2 år fra 9. juli 2009 til 9. juli 2011. Betingelsene for forlengelsen av obligasjonslånet er en rente på 10,4% p.a. og at det avtales nye tegningsretter basert på 11 aksjer pr. tegningsrett og med en strike kurs på NOK 4,5/aksje. For hver obligasjon, som er pålydende NOK 500 000 vil det bli utstedt totalt 10 101 tegningsretter. Selskapet gjennomfører samtidig en garantert emisjon ved utstedelse av 2 millioner aksjer, hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs NOK 3,5 per aksje, som vil utgjøre NOK 7 millioner i tilført ny kapital. Styret vil fremlegge forslaget om kapitalutvidelse og fornyelse av obligasjonslånet for godkjenning på en ekstraordinær generalforsamling i mai 2009. Sammen med et forventet salg av selskapets egenbeholdning av obligasjonslånet på opptil NOK 3 millioner vil dette tilføre selskapet en arbeidskapital i størrelsesorden ca NOK 10 millioner brutto før kostnader. Styret ønsker å påpeke at det er en betingelse for fortsatt drift at den planlagte kapitalforhøyelsen samt refinansieringen av obligasjonslånet gjennomføres. Ettersom dette avhenger av godkjenning på en ekstraordinær generalforsamling i mai 2009, er det en risiko for at dette ikke faller på plass pr. dato for avleggelse av 2008 årsregnskap og årsberetning for morselskapet og for konsernet.

Fra årsskiftet 2008/2009 og frem til avleggelse av årsberetning og årsregnskap er det for øvrig ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning som det ikke er redegjort for i årsberetningen. Utover det som fremgår av årsregnskapet 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 følgende anvendelse av selskapets underskudd:

Overført til opptjent egenkapital (akkumulert underskudd):

NOK -28 508 000

Morselskapet har ingen fri egenkapital.

Likviditet og arbeidskapital

Ved årets slutt 31.12.2008 var selskapets kontantbeholdning NOK 10,3 millioner mot NOK 17,2 millioner pr. 31.12.2007, hvorav bundne midler utgjør NOK 0,9 millioner pr. 31.12.2008. Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2008 er NOK 2 044 522,40 etter en kapitalforhøyelse i januar 2008 på NOK 136 792,40 ved utstedelse av 1 367 924 aksjer hver pålydende NOK 0,10. Kapitalforhøyelsen hadde en tegningskurs på NOK 12 per aksje, som tilførte selskapet NOK 16 415 088 i ny egenkapital før fratrekk av emisjonskostnader. Aksje innskuddet ble fordelt med NOK 136 792,40 i ny aksjekapital og NOK 16 278 295,60 i overkursfond.

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

I januar 2008, besluttet selskapet å kjøpe tilbake obligasjoner tilsvarende NOK 3 millioner, og som vil inngå som en egenbeholdning frem til endelig innfrielse av obligasjonslånet 10. juli 2009.

Morselskapets og konsernets likviditet er pr. datoen for avleggelsen av 2008 årsregnskapet anstrengt. Styret forutsetter at kapitalutvidelse og forlengelse av obligasjonslån blir gjennomført i mai 2009.

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.

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

Risikoområder

Selskapets styre og ledelse foretar løpende analyser av de risiko-elementer som selskapets står overfor.

Produktrisiko

NattoPharma signerte i desember 2006 femårig eksklusive avtaler med VitaK BV-instituttet ved universitetet i Maastricht, Nederland. VitaK er verdens ledende forskningsinstitutt innen fagområdet vitamin K, og vil medvirke 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. Avtalene er forlenget frem til 31. desember 2015.

Markedsrisiko

Den største markedsrisikoeksponeringen som selskapet står overfor gjelder regulatoriske godkjenninger av vitamin K2 fra EFSA (EU), FDA i USA men også Mattilsynet i Norge. EU's mattilsyn EFSA gav pr. 18. november 2008 en positiv uttalelse til selskapets søknad om å bruke vitamin K2 som kosttilskudd og til beriking av mat. EU-kommisjonen har nå behandlet denne og gitt sin tilslutning til anbefalingen. Det som gjenstår er selve teksten i godkjenningen, om hvorvidt denne vil være generisk eller vil i noen grad knyttes opptil den produksjonsprosess som selskapet har dokumentert og basert sin søknad på. Dersom EU-kommisjonen velger å knytte godkjenningen opptil selskapets produksjonsprosess, vil det i noen grad kunne gi en beskyttelse av selskapets produkt over en kortere periode. Søknaden om godkjenning fra Mattilsynet er fortsatt til behandling. Det ble oppnådd en "Self Affirmed" GRAS-godkjenning i januar 2008, men det er igangsatt en utvidet søknad om å få en godkjenning basert på et "no comment letter" fra FDA som er påkrevet for å kunne berike mat i USA. Dette krever imidlertid ytterligere dokumentasjon og det er fortsatt usikkert når en godkjenning endelig vil foreligge.

Selskapets distributør for Nord Amerika, PL Thomas & Co. står for nesten 60% av selskapets omsetning i 2008. PL Thomas & Co. er en velrenommert bedrift med lang erfaring innen supplement markedet i USA, og har i størrelsesorden ca. 50 kunder som de leverer vårt produkt MenaQ7 til. Etter hvert som aktiviteten innen matsegmentet og omsetningen innen EU øker, vil denne avhengigheten bli betydelig redusert, og styret er av den oppfatning at dette er en akseptabel risiko.

Finansiell risiko

Likviditetsrisiko: Selskapet er fortsatt i en forsknings- og utviklingsfase, og med årlige FoU-kostnader i størrelsesorden NOK 6 - 10 millioner, medfører dette en finansiell risikoeksponering. For å imøtekomme kapitalbehovet, har selskapet i tillegg til forventet kapitalutvidelse på NOK 7 millioner i mai 2009, fremforhandlet en refinansiering av obligasjonslånet på NOK 18,5 millioner, med opprinnelig løpetid 2 år frem til 9. juli 2009 med en forlengelse med ytterligere 2 år frem til 9. juli 2011. Sammen med salg av selskapets egenbeholdning av obligasjonslånet på opptil NOK 3 millioner vil dette gi selskapet en tilført arbeidskapital på mellom NOK 7 og NOK 10 millioner brutto før kostnader. Dette vil dekke selskapets FoU-kostnader og andre driftskostnader i en periode frem til inngåtte salgskontrakter kan generere tilstrekkelige inntekter til å dekke driften av selskapet fra og med 2010.

Forutsatt at ovennevnte kapitalutvidelse og forlengelse av obligasjonslån blir gjennomført, antas selskapet å være selvfinansiert med hensyn til positiv arbeidskapital fra og med 2010. Selskapets arbeidskapital overvåkes kontinuerlig for å sikre at selskapet kan innfri sine forpliktelser.

Valutarisiko: Kostnadssiden er hovedsakelig knyttet opp mot NOK og YEN mens inntektene i hovedsak utgjøres av USD og Euro. Valutarisiko-eksponeringen blir overvåket på kontinuerlig basis, og selv om kursen for YEN har økt betydelig gjennom siste halvår 2008, har ikke selskapets ledelse og styret sett nødvendigheten av å implementere tiltak for å begrense denne risikoen. Om nødvendig vil finansielle instru-

menter bli evaluert for å redusere denne eksponeringen, spesielt der hvor det vil bli gitt kredittid til større kunder.

Kredittrisiko: Kredittrisikoeksponeringen er i dag begrenset, 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 kreditlevaluering for å imøtekomme og avdempe 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 2007. 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. Likviditetsoverskuddet forvaltes basert på en lavrisikostrategi, og selskapets likviditet er plassert på konto hos hovedbankforbindelsen DnB NOR.

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.

Selskapet har et godt arbeidsmiljø og det er ikke registrert sykefravær i 2008 utover at en ansatt var i fødselspermisjon frem til august 2008.

Ved utgangen av 2008 var det ni ansatte i selskapet mens det i 2007 var åtte ansatte. Andelen kvinner utgjorde ved årsskiftet 67%. Det er ikke rapportert noen skader eller ulykker som involverer noen av de ansatte. Selskapet har måtte nedbemanne for å tilpasse kostnadssiden til selskapets aktivitet, og pr. 28. februar 2009 er to arbeidsforhold terminert, hvorav en sluttet 31. mars 2009 og en senest 31. mai 2009. En ansatt har i april gått ut i fødselspermisjon.

Selskapets styre består av to menn og en kvinne.

Ytre miljø

Selskapet driver ikke virksomhet som forurenser 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 tillitt til selskapet. Børsnoteringen i januar 2008 har medført økt offentlig oppmerksomhet, og nye utfordringer. Gode rutiner og riktig håndtering kan være avgjørende for verdiutviklingen 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, og styret vil gjøre sitt for å arbeide videre med å etablere gode rutiner i praksis. Styret har ikke utformet etiske retningslinjer.

Styret er av den oppfatning at selskapet overholder NUES sin anbefaling, med unntak av en styrefullmakt til kapitalforhøyelse gitt den 22. juni 2007, som løper ut den 21. juni 2009. For eventuelle nye fullmakter vil styret i sine forslag foreslå vedtak som ligger innenfor NUES sin anbefaling.

Virksomhet

Selskapets virksomhet er, 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.

NattoPharma har en egenkapital som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Styret vil evaluere behovet for arbeids- og investeringskapital som er nødvendig for å møte den fremtidige veksten sett opp mot utbyttepolitikken.

I forbindelse med opptak av et obligasjonslån 10. juli 2007, måtte selskapet avstå fra å betale utbytte til selskapets aksjonærer før lånet er fullt nedbetalt senest 9. juli 2009. Det er ikke selskapets intensjon forøvrig å ikke betale utbytte eller å ha en restriktiv utbyttepolitikk. Ettersom selskapet var og er i en oppbyggingsfase, anså styret det imidlertid for å være i aksjonærenes interesse å bygge opp kapital for å møte de utfordringer som selskapet står overfor, fremfor å kunne utbetale utbytte frem til 9. juli 2009. Som følge av den foreslåtte forlengelse av obligasjonslånets løpetid, vil klausulen om å avstå fra å betale utbytte bli forlenget med 2 år.

Generalforsamlingen har tidligere gitt styret fullmakter til å gjennomføre kapitalutvidelser med en løpetid utover det som er anbefalt i NUES, frem til 21. juni 2009. Det er selskapets intensjon å avstå fra denne type fullmakter for fremtiden i den grad det er forretningsmessig mulig.

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.

Tidligere konsulentavtale med Anacott Steel AS vedrørende innleie av Morten Sundstø, som fungerende IR-ansvarlig ble terminert pr. 30. September 2008. Per 1. mars 2009 er ny avtale med Anacott Steel AS for innleie av konsulenttjenester fra Morten Sundstø inngått med en min. løpetid på tre måneder, deretter gjelder løpende 1 måneds gjensidig

oppsigelse. Morten Sundstø er aksjonær i NattoPharma. I utgangspunktet er avtalen å anse som en avtale mellom selskapet og en aksjeeier som reguleres av asal. § 3-8. På tidspunktet for avtaleinngåelsen vurderte selskapet ved styret det imidlertid slik at konsulentavtalen omfattes av unntaket i asal. § 3-8 (1) nr. 4, da konsulentavtalen er inngått på arm-lengdes avstand som ledd i selskapets vanlige virksomhet og på vilkår som er vanlige for tilsvarende avtaler. Det ble ikke innhentet en uavhengig verdivurdering etter NUES sin anbefaling punkt 4.

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 NUES 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, 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

I en ekstraordinær generalforsamling avholdt 8. juni 2007 ble det vedtatt å innføre en ordning med valgkomité. Selskapets vedtekter ble endret og registrert i Foretaksregisteret. Valgkomiteen vil foreslå kandidater til styret som skal velges på selskapets ordinære generalforsamling. Per i dag består valgkomiteen av tre medlemmer. Det er inntatt et punkt i vedtektene om at valgkomiteen skal foreslå sine egne retningslinjer. 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). 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 i 2009. Alle styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Alle styrets medlemmer anses som uavhengige. Styrets sammensetning er således i tråd med NUES pkt 8.

Styret består av følgende medlemmer:

Styrets formann Ola Røthe. Ola Røthe (49) er utdannet jurist ved UiO. Han har erfaring som praktiserende forretningsadvokat, og har ledelses- og styreerfaring fra børsnoterte og unoterte selskaper. Leder i dag sitt eget 100% eide investeringsselskap Sobona AS.

Christian Stang Våland er styremedlem. Christian Stang Våland (43) er utdannet jurist og har mange års erfaring som forretningsadvokat, med vekt på transaksjoner, verdipapirhandel, offentlig rett og prosedyre. Han tok juridisk embetseksamen i 1991, fikk advokatstilling i 1994 og møterett for Høyesterett i 2004. Han har også praksis som dommerfullmektig ved Eiker, Modum og Sigdal sorenskriverembete og som vitenskaplig assistent ved Institutt for offentlig rett, Universitetet i Bergen. Er i dag partner i advokatfirmaet Kvale & Co.

Lisa Ann Cooper er styremedlem. Lisa Ann Cooper (47) har bodd i Norge i mer enn 20 år, og har innehatt flere ledende stillinger innenfor så vel privat som offentlig sektor. Hun har mer enn 20 års erfaring fra internasjonal virksomhet i USA, Norge, Frankrike og Baltikum, og innehar flere styreverv. Hun er utdannet økonom, med MBA samt en Master of Management underveis. I mars 2008 startet hun sitt eget rådgivnings-firma, Leadership Foundation som fokuserer på ledelse og mangfoldighet.

Styrets arbeid

Det er utarbeidet skriftlig styreinstruks, hvor siste revisjon ble vedtatt av styret 14. april 2008. Det ble samtidig vedtatt en instruks for daglig leder, samt en arbeidsplan. Styremøter avholdes ved behov, og et minimum av seks styremøter avholdes årlig. Styret har ikke gjennomført en egen-evaluering i form av en egen rapport. Styret har imidlertid gjennomgått rutiner og arbeidsform og i den forbindelse også vedtatt en ny styreinstruks, instruks for daglig leder og arbeidsplan, for å danne basis for at styret skal kunne fungere som gruppe. Arbeidet er således påbegynt, og styret har endret sine rutiner for å sikre gjennomføring av egnevaluering på årlig basis.

Risikostyring og intern kontroll

Styret vil påse at det innføres god intern kontroll og 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.

I tillegg vil styret bidra til å sikre kvaliteten på intern- og ekstern-rapportering, bidra til at selskapet driver forretningsmessig forsvarlig med hensyn til vedtatte etiske normer og standarder og at selskapet holder seg innenfor gjeldende lover, regler og forskrifter. Selskapet vil utforme etiske retningslinjer. Selskapet vedtok den 14. april 2008 ny styreinstruks og instruks for daglig leder, og hadde en gjennomgåelse vedrørende risikostyring. Selskapet har ikke implementert "Etiske retningslinjer", målsettingen er at selskapet i fremtiden overholder NUES også på dette punktet.

Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse godkjennes av selskapets generalforsamling. Godtgjørelsen er en fast årlig sum som ikke er resultatavhengig. Det er for tiden ikke utstedt opsjoner til styrets medlemmer. Tre av styrets

medlemmer har indirekte påtatt seg særskilte oppgaver utført i tillegg til styrevervet i 2008.

Morten Sundstø, medlem av styret for perioden 1. januar til 8. september har mottatt totalt NOK 540.000 som fungerende IR ansvarlig, samt rådgivning i tilknytning til strategiske spørsmål og finansiering av selskapet, se Note 22. Wikborg Rein, hvor Line Ravlo-Losvik er ansatt, ble engasjert for en gjennomgåelse av corporate governance m.m. i 2008. Avregning for dette arbeidet er NOK 126.643. Theresa Comiskey Olsen er engasjert i 2008 for å gjennomgå og evaluere selskapets avtaler med Sumitomo Corp og J. Oil Mills Inc., samt selskapets kundeavtaler. Hennes honorar utgjør NOK 200.680.

Det er innført rutiner for at avtaler med styrets medlemmer godkjennes av styret. Slike rutiner er innført i den nye styreinstruksen av 14. april 2008, og honorar for de avtalte oppdrag er i tråd med dette godkjent av styret.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Ledende ansattes kompensasjon er basert på konkurransedyktige betingelser, og for noen ledende ansatte er det gjort gjeldende insentivordning basert på aksjeopsjoner. Totalt antall utstedte aksjeopsjoner utgjør mindre en halv prosent av det totale antall aksjer som er utstedt per 31.12.2008. Administrerende direktørs kompensasjon for 2008 redegjøres 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 for 2008.

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 tilfredsstillende kravene fra Oslo Børs for børsnoterte selskaper (som følge av at selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Axess 30. januar 2008). NattoPharmas regnskapspraksis tilsier en høy grad av transparens og er basert på IFRS-standardene. 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 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

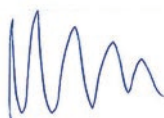
Revisor er utnevnt av generalforsamlingen på vegne av alle aksjonærene og valget er foretatt i henhold til lover og forskrifter. Revisor holder oppsyn med regnskapsføring, årsregnskap og avslutning, samt forestår skatteoppgjør og innsendelse av selvangivelse for selskapet. Revisor fører oppsyn og kontroll med selskapets administrasjon på vegne av styret. Det vil bli avholdt minimum ett årlig møte med styret uten tilstedeværelse fra selskapets daglige ledelse blant annet for å gjennomgå selskapets interne kontroll. Nitschke AS er valgt som selskapets revisor. Det er avholdt møte for å gjennomgå selskapets interne kontroll i henhold til NUES punkt 15 i 2008.

Revisors godtgjørelse fremkommer av note 7 til årsregnskapet.

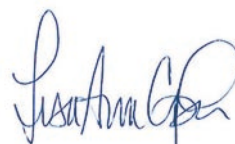
Oslo, 30. april 2009.



Ola Røthe
Styrets formann



Christian Stang Våland
Styremedlem



Lisa Ann Cooper
Styremedlem



Thomas Christensen
Adm. direktør

Resultatregnskap etter art

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
2008	2007	Beløp i NOK 1000	Noter	2008	2007
		DRIFTSINNTEKTER			
18 935	22 127	Salgsinntekt	4	18 935	22 127
51	258	Annen inntekt		51	258
18 986	22 385	SUM DRIFTSINNTEKTER		18 986	22 385
		DRIFTSKOSTNADER			
-8 302	-9 311	Varekostnad		-8 302	-9 311
-11 263	-5 677	Lønnskostnad	5, 6, 22	-11 263	-5 677
-1 130	-325	Avskrivninger og amortiseringer	11, 12	-1 130	-481
-20 731	-13 090	Annen driftskostnad	7, 20	-20 898	-13 090
-41 426	-28 403	SUM DRIFTSKOSTNADER		-41 593	-28 559
-22 440	-6 018	DRIFTSRESULTAT		-22 607	-6 174
		FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
888	423	Renteinntekter	8	889	423
726	108	Andre finansinntekter	8	726	108
-2 809	-1 485	Renteutgifter	8	-2 809	-1 485
-967	-1 056	Andre finanskostnader	8	-831	-900
-2 162	-2 010	NETTO FINANSPOSTER		-2 025	-1 854
-24 602	-8 028	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		-24 632	-8 028
-3 906	2 172	Skattekostnad på ordinært resultat	9	-3 906	2 172
-28 508	-5 856	ÅRSRESULTAT		-28 538	-5 856
		Henført til:			
		Aksjonærer i morselskap/Egenkapital		-28 538	-5 856
		Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:			
		Resultat og utvannet resultat per aksje	10	-1,40	-0,31

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
31.12.08	31.12.07	Beløp i NOK 1000	Noter	31.12.08	31.12.07
		ANLEGGSMIDLER			
		IMMATERIELLE EIENDELER			
3 920	4 720	Andre immaterielle eiendeler	11	3 920	4 720
–	3 906	Utsatt skattefordel	9	–	3 906
3 920	8 626	SUM IMMATERIELLE EIENDELER		3 920	8 626
		VARIGE DRIFTSMIDLER			
286	560	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	12	286	560
286	560	SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		286	560
		FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
–	–	Investeringer i datterselskap	13	–	–
–	–	SUM FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER		–	–
4 206	9 186	SUM ANLEGGSMIDLER		4 206	9 186
		OMLØPSMIDLER			
86	–	Varelager		86	–
899	1 999	Kundefordringer	14, 19	899	1 999
28	2 841	Forskuddsbetalte kostnader		28	2 841
287	776	Andre kortsiktige fordringer	14	287	776
10 171	17 186	Bankinnskudd, kontanter	15	10 271	17 186
11 470	22 802	SUM OMLØPSMIDLER		11 571	22 802
15 676	31 988	SUM EIENDELER		15 777	31 988

Balanse

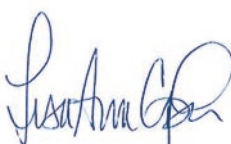
Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			NattoPharma konsern	
31.12.08	31.12.07	Beløp i NOK 1000	31.12.08	31.12.07
		EGENKAPITAL		
		INNSKUTT EGENKAPITAL		
2 045	1 878	Aksjekapital 16, 21	2 045	1 878
–	1 175	Ikke registrert kapitalforhøyelse	–	1 175
30 932	16 661	Overkursfond	30 932	16 661
1 496	1 431	Annen innskutt egenkapital	1 496	1 431
34 473	21 145	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL	34 473	21 145
		OPPTJENT EGENKAPITAL		
-40 056	-11 548	Akkumulert tap	-40 086	-11 548
-5 583	9597	SUM EGENKAPITAL	-5 613	9597
		LANGSIKTIG GJELD		
–	16 403	Langsiktig gjeld 17	–	16 403
–	16 403	SUM LANGSIKTIG GJELD	–	16 403
		KORTSIKTIG GJELD		
14 802	–	Obligasjonslån 17, 19	14 802	–
1 033	3 681	Leverandørgjeld 19	1 164	3 681
1 146	1 237	Skyldig offentlige avgifter og feriepenger	1 146	1 237
4 277	1 070	Annen kortsiktig gjeld 18, 19	4 277	1 070
21 258	5 988	SUM KORTSIKTIG GJELD	21 389	5 988
21 258	22 391	SUM GJELD	21 389	22 391
15 676	31 988	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	15 777	31 988

Oslo, 30. april 2009.


Ola Røthe
Styrets formann


Christian Stang Våland
Styremedlem


Lisa Ann Cooper
Styremedlem


Thomas Christensen
Adm. direktør

Konsolidert kontantstrømsoppstilling

NattoPharma ASA			NattoPharma konsern	
2008 01.01 – 31.12	2007 01.01 – 31.12	Beløp i NOK 1000	2008 01.01 – 31.12	2007 01.01 – 31.12
		DRIFTSAKTIVITETER		
-24 602	-8 028	Resultat før skatt	-24 632	-8 028
1 130	481	Avskrivninger og amortisering	1 130	481
1 177	574	Renteamortisering	1 177	574
328	–	Tap ved gjenkjøp av obligasjoner	328	–
65	65	Aksjebasert avlønning	65	65
100	–	Nedskrivning	–	–
		Endringer i eiendeler og gjeld:		
1 100	-1 372	Kundefordringer	1 100	-1 372
2 728	-2 841	Forskuddsbetalte kostnader	2 728	-2 841
-2 648	3 345	Leverandørgjeld	-2 517	3 345
3 605	1 909	Andre kortsiktige fordringer og gjeld	3 605	1 909
-17 017	-5 867	NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	-17 016	-5 867
		INVESTERINGSAKTIVITETER		
-56	-299	Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-56	-299
–	-3 235	Kjøp av immaterielle eiendeler	–	-3 235
-100		Stiftelse av selskap		
-156	-3 534	NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-56	-3 534
		FINANSIERINGSAKTIVITETER		
13 263	–	Innbetalinger ved utstedelse av aksjer	13 263	–
–	15 829	Innbetalinger ved utstedelse av obligasjoner	–	15 829
-3 106	–	Utbetaling ved gjenkjøp av obligasjoner	-3 106	–
–	1 681	Innbetaling ved utstedelse av tegningsretter	–	1 681
–	1 175	Innbetaling ved utstedelse av opsjoner	–	1 175
10 157	18 685	NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	10 157	18 685
-7 016	9 284	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-6 915	9 284
17 186	7 902	Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	17 186	7 902
10 170	17 186	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.	10 271	17 186
-1 175	–	Betalte renter	-1 175	–

Endringer i konsernets egenkapital

NattoPharma konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Innbetalt – ikke reg- istrert EK	Annen EK	Akkumulert un- derskudd	Sum EK
Egenkapital 31.12.06	1 699	7 911	8 929	155	-5 692	13 002
Aksjeutgivelse på tidl. innbet. egenkap.	179	8 750	-8 929	–	–	–
Innbetalt ved utøvelse av opsjoner	–	–	1 175	–	–	1 175
Utgivelse av detachable warrants	–	–	–	1 766	–	1 766
Transaksjonskostnader det. warrants	–	–	–	-85	–	-85
Utsatt skatt på detachable warrants	–	–	–	-470	–	-470
Aksjebasert avlønning	–	–	–	65	–	65
Resultat i 2007	–	–	–	–	-5 856	-5 856
Egenkapital 31.12.07	1 878	16 661	1 175	1 431	-11 548	9 597
Registrering av innbetalt egenkapital	30	1 145	-1 175	–	–	-0
Emisjon	137	16 278	–	–	–	16 415
Transaksjonskostnader	–	-3 152	–	–	–	-3 152
Aksjebasert avlønning	–	–	–	65	–	65
Resultat for perioden	–	–	–	–	-28 538	-28 538
Egenkapital 31.12.08	2 045	30 932	–	1 496	-40 086	-5 613

NattoPharma	Aksje- kapital	Overkurs	Innbetalt – ikke reg- istrert EK	Annen EK	Akkumulert un- derskudd	Sum EK
Egenkapital 31.12.06	1 699	7 911	8 929	155	-5 692	13 002
Aksjeutgivelse på tidl. innbet. egenkap.	179	8 750	-8 929	–	–	–
Innbetalt ved utøvelse av opsjoner	–	–	1 175	–	–	1 175
Utgivelse av detachable warrants	–	–	–	1 766	–	1 766
Transaksjonskostnader det. warrants	–	–	–	-85	–	-85
Utsatt skatt på detachable warrants	–	–	–	-470	–	-470
Aksjebasert avlønning	–	–	–	65	–	65
Resultat i 2007	–	–	–	–	-5 856	-5 856
Egenkapital 31.12.07	1 878	16 661	1 175	1 431	-11 548	9 597
Registrering av innbetalt egenkapital	30	1 145	-1 175	–	–	-0
Emisjon	137	16 278	–	–	–	16 415
Transaksjonskostnader	–	-3 152	–	–	–	-3 152
Aksjebasert avlønning	–	–	–	65	–	65
Resultat for perioden	–	–	–	–	-28 508	-28 508
Egenkapital 31.12.08	2 045	30 932	–	1 496	-40 056	-5 583

Noter til regnskapet og balansen

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

Note 1: Presentasjon av selskapet

NattoPharma ASA 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 - ekstrahert fra den japanske nasjonalretten Natto.

NattoPharma har en 10 års distribusjonsavtale med Sumitomo Corp. signert desember 2007. Avtalen gir selskapet eksklusive salg og markedsføringsrettigheter til vitamin K2 globalt, slik det er produsert av J. Oil Mills Inc., med unntak av deler av Sørøst Asia.

NattoPharma 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 løper ut 2015.

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

Konsernregnskapet til NattoPharma ASA og datterselskaper (samlet konsern) ble vedtatt av styret den 30. april 2009.

Note 2: Presentasjon av morselskapets og konsernets årsregnskap og regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt for både morselskapet og konsernet. Da det er begrenset med aktivitet i datterselskapene, er prinsippbeskrivelsen og notene både for morselskap og konsern. I de tilfeller der det er forskjeller er dette presisert i prinsippbeskrivelsen og i de respektive notene. Disse prinsippene er anvendt konsistent i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Konsernregnskapet til NattoPharma 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. 31.12.2008. 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 Segmentrapportering

Et virksomhetsområde er en identifiserbar del av virksomheten som leverer individuelle produkter eller tjenester, eller grupper av slike, og som har en risiko og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder.

Et geografisk marked er en identifiserbar del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester innenfor et avgrenset geografisk område, og som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra deler av virksomheten som opererer i andre geografiske områder. Geografiske markeder vil enten baseres på anleggsmidlenes beliggenhet eller kundens lokalisering.

Selskapet har salg og markedsføringsrettigheter til vitamin K2, og det er dette som genererer selskapets inntekter. I tillegg driver selskapet forskning og utvikling innen dette forretningsområdet. Interne og eksterne F&U aktiviteter vurderes ikke som rapporteringspliktig segment. Ingen segmentinformasjon er derfor gitt, utover geografisk markedssegmentering.

2.3 Konsolideringprinsipper

Datterselskaper

I konsernregnskapet er de selskaper hvor NattoPharma ASA har kontroll, medtatt som datterselskaper. Kontroll er makt til å styre et foretaks finansielle og driftsmessige prinsipper i den hensikt å oppnå fordeler av foretakets aktiviteter. Kontroll oppnås normalt når konsernet, direkte eller indirekte, eier mer enn 50% av aksjene i selskapet, eller når konsernet er i stand til å utøve kontroll over selskapet gjennom avtaler eller vedtekter. I vurdering av kontroll er også potensielle stemmeretter som umiddelbart kan utøves eller er konvertible, tatt med i vurderingen.

Datterselskapene konsolideres inn i konsernregnskapet fra det tidspunktet slik kontroll oppnås, og tas ut av konsernregnskapet når kontroll opphører. Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet og datterselskapet presenteres som en økonomisk enhet. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet er derfor aksjer i datterselskap, interne fordringer og gjeld samt transaksjoner mellom konsernselskapene eliminert. Urealiserte gevinster i varebeholdninger som skriver seg fra interne leveranser, er eliminert i konsernets varebeholdning.

I 2008 kjøpte selskapet 100% av aksjene i MPG Diagnostics AS, men transaksjonen er ikke regnskapsført som et virksomhetsoppkjøp. Sammenligningstall for 2007 for konsernet er medtatt.

2.4 Valutaomregning

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

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.

Utenlandsk datterselskap

Datterselskapet NattoPharma Ltd er avviklet pr. august 2008.

2.5 Aksjer i datterselskaper – prinsipper for morselskapet NattoPharma ASA

Aksjer i datterselskaper er vurdert til historisk kost med fradrag for nedskrivninger som følge av at markedsverdi på balansedagen er lavere en historisk kost.

2.6 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.

2.7 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 fordelene. Det er en forutsetning 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 gjestående 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 verdsatt til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger.

2.8 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.

2.9 Varebeholdninger

Selskapet har et varelager som utgjør NOK 86 tusen. Da varelageret er av en ubetydelig størrelse, er det ikke nærmere omtalt i egen note. Salgsbetingelsene er "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 ikke via Norge for kunder utenfor Norge.

2.10 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 inndrive fordringens pålydende beløp. Avsetningen resultatføres i perioden den oppstår.

2.11 Likvider

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

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Sammensatte finansielle instrumenter

Selskapet har utstedt obligasjoner med tegningsretter. 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.

2.15 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.

2.16 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

Selskapet har vedtatt en aksjeopsjonsplan for ledende ansatte og tillitsmenn. Den løpende verdien av opsjonsplanen er beregnet og resultatført som lønnskostnad. Det totale beløp som skal resultatføres frem til utløpet av avtalen beregnes på basis av verdien av opsjonene som er gitt eksklusiv markedsuavhengige forhold (for eksempel lønnsomhet og vekstmålsettinger for omsetning). Markedsuavhengige forhold i perioden frem til innløsning skal inkluderes i forutsetninger for antall opsjoner som forventes å kunne innløses. Ved hver regnskapsavslutning revurderer selskapet sine estimater over antall opsjoner som forventes opptjent. Nye estimater resultatføres som et estimatavvik med tilsvarende justering av egenkapital. Virkelig verdi av opsjonene er målt på tildelingstidspunktet og endres ikke i etterfølgende perioder.

Innbetalinger minus direkte transaksjonskostnader krediteres aksjekapital (pålydende verdi) og overkursfond når opsjonene innløses.

2.17 Avsetninger

Avsetninger oppstår når NattoPharma ASA 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 risiki knyttet til forpliktelsen. Økninger i periodiseringen som følge av påslag av renter resultatføres som rentekostnad.

2.18 Inntektsføring

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

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

2.19 Kontantstrøm

Kontantstrømsanalysen er gjort etter den indirekte metoden.

2.20 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.

2.21 Anvendelse av nye og endrede standarder og fortolkninger

Det er valgt å benytte de originale navnene på standardene og fortolkningene da det ikke foreligger formell oversettelse på mange av disse p.t.

a) IFRS og IFRIC som er pliktig anvendt for 2008 regnskapet:

- IFRIC 11 IFRS 2 Group and treasury share transactions
- Amendments to IAS 39 and IFRS 7: Reclassification of assets
- IFRIC 14 IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirement
- IFRIC 12 Service concession arrangements

Ingen av disse nye eller endrede standarder eller fortolkninger har hatt noen effekt for konsernregnskapet.

b) IFRS og IFRIC som er pliktig anvendt for 2009 regnskapet, og som ikke er tidlig anvendt

- IFRS 8 Operating segments
- IFRIC 13 Customer loyalty programmes
- IFRS 2 (amendment): Share-based payment: Vesting condition and cancellation
- IAS 1 (revised): Presentation of financial statements
- IAS 23 (revised): Borrowing costs
- IAS 32 and IAS 1 (amendment) – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation
- IFRS 1 and IAS 27 - Cost of an investment in a subsidiary, jointly-controlled entity or associate
- IFRS 1 First time adoption: Restructured
- Improvements to IFRS (May 2008)
- IFRIC 15 Agreements for the construction of real estate
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation
- IFRIC 18 Transfer of assets

Endring i IAS 1 vil trolig medføre endringer i oppstillingsplan over endringer i egenkapital. Ut over dette er det ikke forventet at endringene over vil medføre vesentlige effekter for konsernet.

c) IFRS og IFRIC som er pliktig anvendt for 2010 regnskapet

- Revised IFRS 3 Business combinations
- Amendments to IAS 27 Consolidated and separate financial statements
- IAS 39 (amendment): Financial instruments: Recognition and measurement: Eligible hedge items
- IFRIC 17 Distribution of non cash assets to owners

I den grad konsernet velger å kjøpe eller selge virksomheter vil både revidert IFRS 3 og endret IAS 27 kunne få betydelig effekt for regnskapet. Disse to endringene kan anvendes for 2009 regnskapet i den grad EU godkjenning foreligger.

Note 3: Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Estimater og skjønsmessige 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 skjønsmessige 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. Patent innkjøpt i desember 2006, godkjent av EU våren 2007 samt at teknologi og IPR er endelig levert pr. 3 kvartal og rapport ferdigstilt i desember 2007 er grunnlaget for balanseføringen. Alle andre studier er å anse som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, ergo vil alle kostnader som ikke er relatert til "hjerte-kar" i 2007 og fremover fortløpende bli resultatført. Basert på at denne immaterielle verdien vil utgjøre en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, vil den være grunnlag for avskrivning.

Skatter

Utsatt skattefordel fra fremførbart underskudd balanseføres kun i den utstrekning tilsvarende framtidig skattbart overskudd er sannsynlig. Selskapets ledelse vurderer sannsynligheten for framtidig realisering av utsatt skatt, og utsatt skattefordel er dermed balanseført. 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.

Note 4: segmentrapportering

NattoPharma har kun ett segment basert på virksomhet og anleggsmidlenes beliggenhet. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg av Vitamin K2, samt forskning og utvikling innen samme område som er det primære segment.

Konsernet har ikke separate geografiske segment i henhold til IAS 14. Det er likevel gitt informasjon om geografisk fordeling av inntekter i tabellen under.

Geografisk fordeling

Beløp i NOK 1000	2008	2007
USA	11 298	15 523
Europa	7 534	6 604
Andre områder	103	0
Sum	18 935	22 127

Inntektene fra en av NattoPharma sine kunder, PL Thomas & Co., som er agent for Nord Amerika, utgjør NOK 11 298 tusen av konsernets totale inntekter.

Note 5: lønnskostnader og antall ansatte

Beløp i NOK 1000	2008	2007
Lønninger	9 467	4 544
Arbeidsgiveravgift	1 271	743
Aksjebaserte opsjoner 1)	65	65
Pensjonskostnader	269	160
Andre ytelser	191	165
Sum	11 263	5 677
Selskapet har følgende årsverk	9	7,5

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 = 70.256,-) 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 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

Ved ordinær generalforsamling 22. juni 2007 ble det vedtatt en emisjonsfullmakt på totalt 1 million opsjoner som løper til 21. juni 2009.

Selskapet tildelte i 2007 200 000 opsjoner til Erik Tjørstad, selskapets CFO. Opsjonene blir opptjent over en periode på 30 måneder dersom vilkårene under avtalen blir oppfylt. I tillegg til et krav om ansettelse i selskapet over opptjeningsperioden spesifiserte opsjonsavtalen kravet om emisjon og børsnotering innen fastsatte datoer. 100 000 av opsjonene utløp i 2007 og tilsvarende 50 000 i 2008. Det gjenstår opsjoner tilsvarende 50 000 aksjer som forfaller pr 21.juni 2009.

	2008		2007	
	Antall opsjoner	Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris	Antall opsjoner	Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris
Utestående pr 01.01	100 000	5,00	–	–
Tildelt			200 000	5,00
Forspilt			–	–
Utvøvd			–	–
Utløpt	-50 000	5,00	-100 000	5,00
Utestående 31.12.	50 000	5,00	100 000	5,00
Utvørbare 31.12.	–	–	–	–

Veid gjennomsnittlig kontraktsmessig levetid av gjenværende opsjoner pr 31. desember 2008 var 0,5 år. Verdien av ansattes ytelser som mottas for opsjoner måles til virkelig verdi av tildelte opsjoner ved bruk av Black Scholes modellen.

Veide gjennomsnittlige forutsetninger benyttet til å beregne virkelig verdi av opsjoner tildelt i 2007 var:

	2007
Volatilitet	51%
Forventet levetid i antall år	1,49
Riskofri rente	4,15%
Aksjekurs på tildelingsdato	5,00
Utøvelsespris	5,00
Verdi på tildelingspunktet	1,24

Kostnadene ved aksjebasert avlønning baserer seg også på ledelsens estimat for turnover blant de ansatte. Forventet volatilitet ble basert på historisk volatilitet for sammenlignbare selskaper notert på Oslo Børs.

Personalkostnader

Beløp i NOK 1000	2008	2007
Aksjeopsjoner tildelt i 2007	65	65
Arbeidsgiveravgift aksjeopsjoner	-44	44
Sum	21	109

Arbeidsgiveravgiften er beregnet med bakgrunn i antatt fordel lønn og er beregnet ved forskjellen mellom markedskurs pr. 31.12 og innløsningskursen.

Note 7: spesifikasjon av andre driftskostnader

Beløp i NOK 1000	NattoPharma			
	ASA		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Leiekostnad ¹⁾	-235	1 551	-235	1 551
Forsknings- og utviklingskostnad	9 368	4 636	9 368	4 636
Reisekostnad	1 430	710	1 430	710
Honorarer og andre tjenester	4 973	1 928	4 973	1 928
Salgs- og reklamekostnad	3 936	3 680	3 936	3 680
Annen driftskostnad	1 259	585	1 426	585
Sum andre driftskostnader	20 731	13 090	20 898	13 090

1) Grunnet kansellering av leieavtale før utløp av avtalt leieperiode fikk konsernet utbetalt en kompensasjon fra utleier.

Samlet kostnadsført beløp knyttet til forskning og utvikling for NattoPharma ASA utgjør i 2008 NOK 10 195 tusen (2007 NOK 10 170 tusen). I tillegg til FoU kostnader som fremkommer av tabellen over, relaterer FoU kostnader seg til lønnskostnader.

Beløp i NOK 1000	2008		2007	
	Mor-selskap	Datter-selskap	Mor-selskap	Datter-selskap
Lovpålagt revisjon	140	–	90	–
Andre attestasjonstjenester	62	–	70	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Andre tjenester utenfor revisjonen	–	–	338	–
Sum honorar til valgt revisor	202	–	498	–

Andre tjenester utenfor revisjon i 2007 er i hovedsak relatert til omarbeidelse av årsregnskap til IFRS, og bistand i forbindelse med børsnoteringen.

Note 8: finansposter

Beløp i NOK 1000	NattoPharma			
	ASA		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Finansinntekter:				
Renteinntekt	888	423	889	423
Annen finansinntekter	726	108	726	108
Sum finansinntekter	1 614	531	1 615	531

Finanskostnader:

Rentekostnad	2 809	1 485	2 809	1 485
Andre finanskostnader	867	900	831	900
Nedskrivning av investering i datter	100	156	–	–
Sum finanskostnader	3 776	2 541	3 640	2 385
Netto finanskostnad	-2162	-2010	-2025	-1854

Andre finanskostnader inkluderer et tap ved tilbakekjøp av obligasjoner til par verdi på NOK 328 tusen i 2008.

Note 9: Skatt

Årets skattekostnad består av:

Beløp i NOK 1000	2008	2007
Betalbar skatt	–	–
Endring i utsatt skatt	3 905	-2 172
Sum skattekostnad	3 905	-2 172

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller er vist i følgende tabell:

Beløp i NOK 1000	2008	2007
Driftsmidler/immaterielle eiendeler	188	51
Avsetninger	–	12
Obligasjonslån	-195	-587
Fremførbart underskudd ¹⁾	11 655	4 429
Sum utsatt skatt fordel	11 648	3 905

Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	–	3 905
Utsatt skatteforpliktelse	–	–

1) Av samlet fremførbart underskudd utgjør NattoPharma ASA sin andel NOK 11 609 tusen.

Selskapet har tidligere aktivert utsatt skattefordel. På bakgrunn av selskapets og konsernets svake resultater i 2008 sammenlignet med budsjett har selskapet konkludert med at kriteriene for balanseføring av utsatt skattefordel ikke lenger tilfredsstilles. Per 31.12. 2007 utgjorde denne skattefordelen NOK 3 905 tusen som i årsregnskapet per 31.12.2008 er resultatført.

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

Beløp i NOK 1000	2008	2007
Resultat før skatt	-24 632	-8 028
Nominell skattesats	0,28	0,28
Forventet skattekostnad (inntekt)	-6 897	-2 248
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	37	76
Endring av ikke-balanseførte utsatt skattefordel ¹⁾	10 765	–
Årets skattegrunnlag	3 905	-2 172
Effektiv skattesats	-15,9%	27,1%

1) I tillegg er NOK 883 tusen i utsatt skatt inkludert, som relaterer seg til direkte relaterte transaksjonskostnader ved emisjon ført direkte mot egenkapital.

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.

	2008	2007
Årsresultat (NOK 1 000)	-28 538	-5 856
Vektet gjennomsnittlig antall		
ordinære utestående aksjer	20 434	18 787
Ordinært resultat per aksje	-1,40	-0,31

1 233 210 potensielt utvannede tegningsretter og 50 000 potensielt utvannede opsjoner er ikke inkludert i utregningene siden de ikke har en utvannende effekt.

Note 11: immaterielle eiendeler

Beløp i NOK 1000	Kjøpte rettigheter	Patenter	Sum immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost:			
Anskaffelseskost pr. 01.01.07	—	1 650	1 650
Tilgang	3 236	—	3 236
Anskaffelseskost 31.12.07	3 236	1 650	4 886
Tilgang	—	—	—
Avgang	—	—	—
Anskaffelseskost 31.12.08	3 236	1 650	4 886
Akkumulerte avskrivninger:			
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 01.01.07	—	-13	-13
Årets amortiseringer og verdifall	—	-153	-153
Akkumulerte amortiseringer 31.12.07	—	-166	-166
Årets amortiseringer og verdifall	-647	-153	-800
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2008	-647	-319	-966
Balanseført verdi pr. 31.12.07	3 236	1 484	4 720
Balanseført verdi pr. 31.12.08	2 589	1 331	3 920

Både morselskapet og konsernet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler.

Den økonomiske levetiden for anleggsmidlene 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 4.

Note 12: varige driftsmidler

Beløp i NOK 1000	Oppussing	Data-utstyr	Inventar	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost:				
Anskaffelseskost pr. 01.01.07	371	170	52	593
Tilgang	—	108	191	299
Anskaffelseskost 31.12.07	371	278	243	892
Tilgang	—	56	10	66
Avgang	-371	—	—	-371
Anskaffelseskost 31.12.08	—	334	253	587
Akkumulerte avskrivninger:				
Akkumulerte avskrivninger 01.01.07	-107	-41	-11	-159
Årets avskrivninger	-83	-72	-18	-173
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.07	-190	-113	-29	-332
Årets avskrivninger	—	-101	-58	-159
Avgang	190	—	—	190
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.08	—	-214	-87	-301
Balanseført verdi pr. 31.12.07	181	165	214	560
Balanseført verdi pr. 31.12.08	—	120	166	286

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

Oppussing, ihht leiekontraktens løpetid	lineært	4 år
Datautstyr	lineært	3 år
Inventar og nettsider	lineært	5 år

Note 13: datterselskap

Aksjekapital og stemmerettigheter i datterselskap:

Selskapets navn	Ervervet	Kontor	Eierandel	Stemmeandel
MGP Diagnostics AS	2008	Lysaker Norge	100%	100%

Investeringen i datterselskapet vurderes etter kostmetoden i morselskaps selskapsregnskap. MPG Diagnostics AS er nedskrevet i 2008, mens NattoPharma Ltd ble nedskrevet i 2007. NattoPharma Ltd er slettet som selskap i 2008. Nedskrivningene er klassifisert som finanskostnad, og utgjør NOK 100 tusen i 2008, og NOK 156 tusen i 2007.

Aksjekapital og stemmerettigheter i datterselskap:

Selskapets navn	Akse-kapital	Antall aksjer	Egenkapital	Balanseført verdi 2008
MGP Diagnostics AS	1 000	1 000	-30	—

MPG Diagnostics AS har avgitt et årsregnskap for 2008 som viser et underskudd på NOK 130 tusen.

Note 14: kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Fordringer	2008	2007
Kundefordringer	899	1 199
Andre fordringer	320	776
Sum kundefordringer og andre fordringer	1 219	1 975

Avsetning tap på kundefordring er NOK 0 både for 2008 og 2007 og det er heller ikke resultatført tap i periodene.

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

Note 15: Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2008 var skattetreksmidler på NOK 341 tusen og depositum på NOK 626 tusen. Tilsvarende i 2007 utgjorde skattetreksmidler NOK 255 tusen og depositum NOK 842 tusen, hvorav NOK 216 tusen ble frigitt i januar 2008 etter opphør av leiekontrakt for kontorlokale i Henrik Ibsens gate 100, Oslo. DnBNOR har stillet sikkerhet for husleie for leie av selskapets kontorer på Lysaker Torg 5 med en garanti på NOK 626 tusen som er sikret med et pant i selskapets foliokonto/kontantbeholdning.

Note 16: Aksjekapital

	Antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital
Antall utestående aksjer 01.01.07	16 991 500	0,1	1 699 150
Innbetalt aksjer i 2006, registrert i 2007	1 785 800	0,1	178 580
Antall utestående aksjer 31.12.07	18 777 300	0,1	1 877 730
Innbetalte akser i 2007, registrert i 2008	300 000	0,1	30 000
Emisjon	1 367 924	0,1	136 792
Sum	20 445 224		2 044 522

Generalforsamlingen har autorisert utgivelse av 1 000 000 aksjer i sammenheng med selskapets aksjebaserte avlønningprogram. Denne autoriseringen utløper i juni 2009. Videre har generalforsamlingen autorisert utgivelse av 1 233 210 aksjer i sammenheng med utstedelse av et tilsvarende antall tegningsretter med obligasjonslånet som ble lagt ut i 2007 (se note 17).

Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett. Pålydende verdi er NOK 0,10 per aksje.

Note 17: obligasjonslån

2008:

	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balanseført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2009	15 500	14 802

Obligasjonslånet er klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen i 2008. 2007:

	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balanseført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2009	18 500	16 403

Obligasjonslånet ble klassifisert som langsiktig gjeld i balansen i 2007.

Selskapet inngikk 10. juli 2007 en avtale med Norsk Tillitsmann ASA om et obligasjonslån inkludert frittstående tegningsrettigheter pålydende NOK 18,5 millioner. Selskapet skilte ut tegningsrettene og regnskapsførte disse som egenkapitalutgivelse til et beløp på NOK 1,77 millioner før transaksjonskostnader og utsatt skatt. Selskapet hadde transaksjonskostnader på ca. NOK 1 million knyttet til etablering av obligasjonslånet som ble forholdsmessig fordelt mellom gjeld og egenkapital.

1 233 210 tegningsrettigheter ble utgitt i forbindelse med utgivelse av lånet. Tegningsrettene har en utøvelsespris på NOK 15 per aksje og forfaller 10. juli 2009.

I januar 2008 besluttet selskapet å kjøpe tilbake obligasjoner med et nominelt beløp på NOK 3 millioner. Selskapet resultatførte et tap på NOK 328 tusen på transaksjonen.

Videre finansiering er omtalt i note 23 Forutsetning om fortsatt drift.

Note 18: annen kortsiktig gjeld

	2008	2007
Påløpte renter	761	909
Avsatt etterlønn	1 906	—
Annet	1 610	161
Sum kundefordringer og andre fordringer	4 277	1 070

Note 19: finansiell markedsrisiko

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

Markedsrisiko

Selskapets omsetning for 2008 utgjøres med nesten 60% av en kunde. Denne kunden er distributør for Nord Amerika med en betydelig markedsposisjon og god spredning på sine kunder. Det er flere aktører som er interessert i å komme inn i dette markedet, og denne aktørens rolle vil bli redusert ettersom nye markeds- og produktmarkedsområder vokser frem, spesielt innenfor mat segmentet, samtidig som EU markedet vil få betydelig større innflytelse på selskapets omsetning i tiden fremover ettersom EFSA/EU godkjenningen er gjort kjent. Styret anser risikoen for akseptabel.

Likviditetsrisiko

Forsikring likviditetsstyring omfatter opprettholdelse av tilstrekkelig kontantbeholdning. Ledelsen følger rullerende prognoser for selskapets likviditetsreserver basert på forventet kontantstrøm. Selskapet aktivitetsområde er finansiert gjennom egenkapital og opptak av obligasjonslån. I januar 2008 ble det gjennomført en aksjeemisjon som gav brutto kontant-tilførsel på NOK 16,4 millioner. Transaksjonskostnader utgjorde NOK 3,2 millioner. Pr 31. desember 2008 hadde selskapet en likviditetsbeholdning på NOK 10,2 millioner hvorav NOK 967 tusen er bundne midler. Selskapet jobber med å få på plass ny finansiering, og dette er nærmere omtalt i note 23 Forutsetning om fortsatt drift.

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

	Obliga- sjonslån	Leverandør- gjeld	Andre finansielle forpliktelser	Sum
0–6 måneder	–	1 164	4 277	5 411
6–12 måneder	16 268	–	–	16 268
Sum	16 268	1 164	4 277	21 709

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.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risiko for tap om en kunde eller annen motpart ikke klarer å oppfylle sine kontraktuelle forpliktelser som har oppstått gjennom salg av produkter. Selskapets største kunde, som er distributør for Nord Amerika, står for 56% av omsetningen i 2008 (2007: 69%). Kundene betaler 50% ved kontraktsbestilling og resten ved levering, noe som bidrar til å redusere kreditrisikoeksponeringen betydelig.

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kreditrisiko på balansedagen var:

	2008	2007
Kundefordringer	899	1 999
Fordringer utsatt for kreditrisikoeksponering	899	1 999

Valutarisiko og sensitivitet

Selskapet operer internasjonalt og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig i forhold til USD, YEN og EURO. Valutarisiko oppstår i forbindelse med kjøp av varer og tjenester. Risiko vurderes som akseptabel og det er ikke gjort valutasikringstiltak.

Effekten av en endring på 10% i valutakurser pr. 31.12.2008 ved omregning av finansielle eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta ville ikke hatt en vesentlig effekt på resultatet.

Virkelig verdi 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.

Virkelig verdi av obligasjonslånet blir beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag. Markedsrente pluss en konsernsesifikk kreditrisiko blir benyttet som diskonteringsrente. Virkelig verdi av obligasjonslånet pr 31.12.2008 er beregnet til NOK 13 652 tusen. Bokført verdi etter amortisert kost per 31.12.2008 er NOK 14 802 tusen.

Kapitalforvaltning

Formålet med konsernets kapitalstyring er å opprettholde en god kredittverdighet og at gjeld/egenkapital ratio blir holdt på et nivå som hjelper å opprettholde en god kredittverdighet

Selskapet forvalter overskuddslikviditet ved plassering i bank. Selskapet har ingen ytterligere planer om låneopptak utover planer om refinansiering av obligasjonslånet som forfaller 9. juli 2009. 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

Kjøp av varer

I henhold til avtale med Sumitomo Corporation er NattoPharma forpliktet til kjøp av et minimums volum for 2008, som ikke ble oppnådd. Som en kompensasjon for dette har partene inngått en avtale om tilleggskjøp av vitamin K2 for levering i 2009. Forpliktelsen utgjør NOK 2,7 millioner basert på en vekslingskurs YEN/NOK 7,7589 pr 31.12.2008. Varene vil bli levert til lager i Sverige for videresalg derfra.

Operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler består av en leiekontrakt på kontorlokaler som ble inngått i november 2007 og som utløper i november 2013. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig. Konsernet har også operasjonelle leieavtaler for datautstyr.

Konsernet resultatførte NOK 1 087 tusen i leiekostnader i 2008 og NOK 1 095 tusen i 2007.

Konsernet resultatførte NOK 1 322 tusen mottatt som kompensasjon for terminering av leiekontrakt for tidligere kontorlokaler.

Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser:

	2008	2007
Mindre enn 1 år	1 008	954
Mellom 1 og 5 år	3 840	3 815
Mer enn 5 år	–	874
Sum	4 848	5 643

Note 21: aksjonærinformasjon

NattoPharma ASA har 273 aksjonærer pr 31.12.2008. Selskapets aksjer er ikke inn- delt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Oversikt over aksjonærene pr 31.12.08:

	Aksjer 31.12.08	Eierandel/ stemmeandel
Svenska Handelsbanken Stockholm	2 485 500	12,2%
Anacott Steel AS	2 458 700	12,0%
B Mcallen SL	2 287 268	11,2%
Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	9,7%
Bohan & Co AS	1 612 700	7,9%
Eng AS	814 000	4,0%
Gjersvik, Karsten	780 000	3,8%
Macama Invest AS	775 533	3,8%
Nordea Bank Danmark	642 666	3,1%
Universal Exports AS	606 000	3,0%
Haadem Invest AS	566 800	2,8%
Sellæg, Aase	416 600	2,0%
Pictet & Cie Banque, Sveits	400 000	2,0%
Mascot Holding AS v/ Alex Munch Thore	400 000	2,0%
Easy2Connect AS	300 000	1,5%
MP Pensjon	280 000	1,4%
LKG Holding AS	200 000	1,0%
Jakobsen Arnt	195 000	1,0%
Natland Invest AS	190 000	0,9%
Vestland Invest AS	161 500	0,8%
Øvrige	2 886 257	14,1%
Sum	20 445 224	100,0%

Note 22: transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte

Navn/Stilling	Lønn	Andre godtgjørelser	Pensjons - kostnader	Utvøide aksjeopsjoner
Thomas Christensen CEO (221208 –)	55	–	–	–
Stein Westbye CEO (0101–3105) styremedlem 0905–0809	1096	7	32	–
Egil Greve CEO (0106–2112)	746	4	19	–
Erik Tjørstad CFO	984	11	26	–
Anne Bjørnebye Vik VP R&D and regulatory affairs	701	8	28	–
Siri Stabel Olsen VP Sales and Markteing 0103–3112	675	5	23	–
Frode Bohan VP Sales and Markteing 0101–2802	521	3	18	–
Hogne Vik Styreleder 0101–0905	184	–	–	–
Morten Sundstø Styreleder 0905–0809	100	–	–	–
Ola Røthe Styreleder 0412–	–	–	–	–
Erik Langaker Styreleder 0809 - 0412	–	–	–	–
Frank E. Bjordal Styremedlem 0809 - 0412	–	–	–	–
Line Ravlo-Losvik Styremedlem 0101 – 2208	16	–	–	–
Bjørn Pedersen Styremedlem 0101–0905	91	–	–	–
Theresa Comiskey Olsen Styremedlem 0101–2208, 0809–0412	16	–	–	–
Christian Bartlett Teig Styremedlem 0905–2208	–	–	–	–
Lisa Ann Cooper Styremedlem – 0412	–	–	–	–
Gerhard Christian Stang Våland Styremedlem – 0412	–	–	–	–
Totalt	5185	38	146	–

Ytelser i tabellen over er basert på utbetalinger foretatt i året 2008.

I forbindelse med at tidligere administrerende direktør Stein Westbye fratrådte stillingen 31. mai 2008, ble det som en del av avtalen innvilget en etterlønn på 18 måneder, som er reforhandlet og redusert med NOK 0,9 millioner. Det er avsatt NOK 0,9 millioner i etterlønn pr 31. desember 2008. Tilsvarende er det pr 31.12.2008 avsatt NOK 1,1 millioner i etterlønn for Egil Greve i forbindelse med hans avgang 22. desember 2008.

Thomas Christensen ble konstituert som ny daglig leder 22. desember 2008. Fra 1. april 2009 er ansettelsen omgjort til fast stilling. Det er avtalt 1 måneds gjensidig oppsigelsestid, hvor det ved oppsigelse fra arbeidstaker gjelder 3 måneders etterlønn, mens det ved oppsigelse fra arbeidsgiver gjelder 6 måneders etterlønn.

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

Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
Thomas Christensen, Easy2Connect AS,	Daglig leder/CEO	300 000	1,50%
Sum		300 000	1,50%

Transaksjoner med nærstående parter

Selskap/stilling	Nærstående part	Transaksjonsbeløp
Anacott Steel AS	Morten Sundstø	540
Styremedlem	Theresa Comiskey Olsen	201
Wikborg Rein & Co., Advokatfirma	Line Ravlo-Losvik	127

Den 5.01.07 ble det inngått konsulentavtale mellom NattoPharma ASA og Anacott Steel AS vedrørende innleie av konsulent som fungerende IR, samt rådgivning i tilknytning til strategiske spørsmål og finansiering av selskapet. Anacott Steel AS er aksjonær i selskapet. I utgangspunktet var avtalen å anse som en avtale mellom selskapet og en aksjeeier som ble regulert av aksjelovens § 3-8. På tidspunktet for avtaleinngåelsen vurderte styret at konsulentavtalen ble omfattet av unntaket i aksjelovens § 3-8 (1) nr 4 siden konsulentavtalen var blitt inngått på armlengdes avstandsom ledd i selskapets vanlige virksomhet og på vilkår som var vanlige for tilsvarende avtaler, imidlertid ble avtalen terminert pr 30. september 2008.

Theresa Comiskey Olsen var styremedlem i NattoPharma ASA i perioden 1. januar til 21. august 2008 samt for perioden 8. september til 4. desember 2008. I perioden mottok hun honorarer for juridisk rådgivning som gikk ut over det som naturlig ble dekket gjennom styrehonorarer.

Line Ravlo-Losvik var styremedlem i perioden 1. januar til 21. august 2008. I perioden utførte Wikborg Rein & Co juridiske konsulentoppdrag for selskapet som ikke var dekket av styrehonoraret.

Note 23 forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet for 2008 for morselskapet og for konsernet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Dette er basert på det oppnås en forlengelse/refinansiering av obligasjonslånet med en løpetid på 2 år fra 9. juli 2009 til 9. juli 2011. Betingelsene for forlengelsen av obligasjonslånet er en rente på 10,4% p.a. og at det avtales nye tegningsretter basert på 11 aksjer pr. tegningsrett og med en strike kurs på NOK 4,5/aksje. For hver obligasjon, som er pålydende NOK 500 000 vil det bli utstedt totalt 10 101 tegningsretter. I tillegg vil styret legge frem for en ekstraordinær generalforsamling i mai 2009 et forslag om å vedta en kapitalforhøyelse på totalt NOK 7 millioner, basert på utstedelse av 2 millioner aksjer hver pålydende NOK 0,10 og med en tegningskurs NOK 3,5/aksje. Sammen med et forventet salg av selskapets egenbeholdning av obligasjonslåner på opptil NOK 3 mill vil dette gi selskapet en tilført arbeidskapital på mellom NOK 7 og NOK 10 millioner, som er tilstrekkelig til å finansiere virksomheten for de neste 12 måneder. Kapitalforhøyelsen og godkjenning av fornyelse av obligasjonslånet sammen med

Til generalforsamlingen i
NATTOPHARMA ASA
Org nr 987 774 339



STATSAUTORISERTE
REVISORER

Independent member

BKR
INTERNATIONAL

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Vi har revidert årsregnskapet for NattoPharma ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på TNOK 28.508 for morselskapet og TNOK 28.538 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling, egenkapitaloppstilling og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og for resultatet, kontantstrømmene og egenkapitaloppstillingen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU,
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge,
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Uten at det har betydning for konklusjonen i avsnittet over, vil vi presisere at det er vesentlig usikkerhet om fortsatt drift. Vi viser til nærmere omtale i årsregnskapet og årsberetningen.

Stabekk, 4. mai 2009

NITSCHKE AS

Erling Kofstad

Statsautorisert revisor

Nitschke AS

Gamle Drammensv. 40. Postadresse: Postboks 23, 1321 Stabekk.

Telefon: 67 10 77 00. Telefaks: 67 53 59 89. E-mail: firmapost@nitschke.no. www.nitschke.no

Bankgiro: 8200 02 06853. Postgiro: 0807 3808 403. Org.nr: 914658314 MVA

Kontakt oss:

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

MenaQ7™
Natural Vitamin K2

NattoPharma®