

INTERIM RAPPORT 4. kvartal 2008

Hovedpunkter:

- **Global avtale med Danisco:** Selskapet har inngått langsiktige distribusjons-, markedsførings-, og lisensavtaler med verdensledende Danisco som gir grunnlag for betydelig produksjon og distribusjon av MenaQ7 til det raskt voksende markedet for beriket mat ("fortified food"). Samarbeidet er ytterligere en bekreftelse på at selskapet betraktes som en seriøs og attraktiv partner for næringsmiddelindustrien.
- **Anbefaling fra EUs mattilsynsorgan:** European Food Safety Authority (EFSA), har offentliggjort en positiv uttalelse om bruk av MK-7 i kosttilskudd og beriket mat. Neste skritt er endelig godkjenning av EU-kommisjonen, oversettelse av lovtteksten til EU-landenes språk og publisering, før MenaQ7 vil være godkjent som tilsetning til helsekostprodukter, mat og spesielle ernæringsprodukter.
- **Fortsatt svak salgsutvikling:** Salgsutviklingen er fremdeles utilfredsstillende, med omsetning på NOK 3,9 millioner i fjerde kvartal 2008 mot NOK 2,1 millioner i samme periode i 2007. Omsetning i 2008 var om lag NOK 19 millioner. Kommersielle og regulatoriske gjennombrudd har imidlertid bidratt til betydelig interesse blant store aktører i Europa så vel som i USA, og gir et solid grunnlag for videre vekst i 2009. I tillegg vil det gjennomføres betydelige kostnadskutt, slik at selskapet skal komme i break-even så raskt som mulig.
- **Ny ledelse:** Thomas Christensen ble konstituert som ny administrerende direktør i desember 2008. Han kom fra stillingen som administrerende direktør i Scandinavian Clinical Nutrition AB, og har tidligere vært blant annet finansdirektør i NetConnect AS og toppsjef i Active 24 ASA. I tillegg er Morten Sundstø engasjert av styret som rådgiver i strategiske spørsmål, kapitalisering av selskapet, samt være ansvarlig for IR arbeid.

KOMMERSIELT GJENNOMBRUDD

Langsiktige distribusjons-, markedsførings- og lisensavtaler med Danisco representerer et kommersielt og internasjonalt gjennombrudd for NattoPharma. Danisco er en av verdens ledende leverandører til næringsmiddelindustrien, med mange store og anerkjente merkevarer blant sine kunder. Avtalene åpner for betydelig produksjon og leveranser av vårt unike produkt MenaQ7 til det raskt voksende markedet for berikede matprodukter ("fortified food"). Markedet for vitamin K2-produktet MenaQ7 som tilsetning i matprodukter er nytt, og det er derfor vanskelig å angi prognoser for volum. Danisco understreker imidlertid at selskapet ser et stort potensial for MenaQ7 i alle typer mat og drikke, og vi regner med betydelig produksjon allerede i 2010. NattoPharma skal bidra med kompetanse og teknisk støtte til salgsarbeidet. Selskapet har jobbet lenge med å få avtalene på plass, og det er i seg selv en bragd for et lite selskap som NattoPharma å oppnå langsiktige avtaler med en verdensledende aktør som Danisco. Avtalene er en bekreftelse på at vi gjennom forskning og utvikling har etablert oss som en seriøs og attraktiv samarbeidspartner for næringsmiddelindustrien. Danisco får eksklusive rettigheter som distributør på global basis innenfor dette markedsegmentet. Avtalen omfatter ikke distribusjon i Norge, der selskapet selv vil markedsføre MenaQ7 direkte til

næringsmiddelprodusenter. For å sikre leveranser til Danisco i henhold til definerte kvalitetskrav og potensielle ordrevolum, har NattoPharma inngått nye avtaler om produksjon og leveranse av MenaQ7 med J. Oil Mills Japan og det japanske handelsselskapet Sumitomo Corporation.

ANBEFALING FRA EUs MATTILSYN

Arbeidet med å dokumentere effekten av vitamin K2 og produktet MenaQ7 pågår for fullt, og vi nådde en viktig milepæl i november 2008 med en positiv uttalelse fra EUs mattilsyn. Etter 3 års behandling, offentliggjorde European Food Safety Authority (EFSA) 18. november 2008 en positiv uttalelse om bruk av MK-7 i kosttilskudd og beriket mat. Anbefalingen skal formelt godkjennes av EU-kommisjonen, før lovtteksten skal oversettes til EU-landenes språk og offentliggjøres senere i 2009. Selv før formell godkjenning i EU foreligger, har vi fått en rekke henvendelser fra store aktører som vil diskutere omfattende distribusjonsavtaler innen kosttilskuddssegmentet. NattoPharmas produkt MenaQ7 inneholder den mest biotilgjengelige formen av vitamin K2, kjent som menaquinone-7 (MK-7). Vitaminet er ekstrahert fra fermenterte soyabønner (natto mat) som er produsert i Japan

og har vært brukt av japanerne i flere hundre år på grunn av sine helsebringende egenskaper. Prosessen med å nå gjennom EFSA's "nåløye" har tatt mer enn tre år. NattoPharma har levert solid teknisk og klinisk dokumentasjon og fått gjennomslag som følge av systematisk og målrettet arbeid. EFSA's uttalelse er ytterligere et eksempel på at NattoPharmas arbeid med forskning og utvikling gir resultater. Det er første gang EFSA gir en positiv vurdering av et vitamin under den nye lovgivningen for berikning av mat, og det er første gang at en ingrediens samtidig blir anbefalt som såkalt ny mat ("novel food") som tilsetning til dietistiske næringsprodukter eller tradisjonelle kosttilskudds-produkter. Med godkjenning i EU-kommisjonen, vil NattoPharma ha de nødvendige tillatelser for tilsetning av MenaQ7 til helsekost, beriket mat og kategorien spesielle ernæringsprodukter. En godkjenning av MenaQ7 som tilsetning til nye matprodukter ("novel food") vil trolig være den viktigste konkurransemessige godkjenningen.

Prosessen i USA med å oppnå godkjenning for MenaQ7 fra den amerikanske Food and Drug Administration (FDA) fortsetter.

MARKEDS- OG FORRETNINGSUTVIKLING

Salgsutviklingen i både Europa og USA var i kvartalet fortsatt utilfredsstillende og 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.

Samtidig opplever vi stor interesse for produktet hos aktører vi kommer i dialog med, som på Supply Side West-utstillingen i Las Vegas, USA, i samarbeid med vår amerikanske partner PL Thomas i oktober 2008. Det finnes i dag 24 ulike produkter i Europa som inneholder NattoPharmas produkt MenaQ7, mens det tilsvarende tallet i USA er 50. En rekke europeiske og amerikanske helse- og livsstilspublikasjoner har hatt bred og positiv omtale om effekten av vitamin K2. Nytt markedsmateriell er utviklet for å støtte salgs- og markedsføringsarbeidet i 2009.

Som følge av EFSA's positive uttalelse, lanserte Pharmanutra, datterselskap av vår italienske distributør Alesco, sitt MenaQ7 produkt, Dikappa2, i februar 2009.

Distributøravtale for MenaQ7 som kosttilskudd er i perioden inngått for Spania og Portugal. Tilsvarende avtaler er tidligere inngått for Beneluxlandene, Italia, UK og Irland, Øst-Europa, Australia og New Zealand. På det nordiske markedet, som vi håndterer selv, har vår kunde Cederroth i fjerde kvartal investert betydelige ressurser på markedsføring av MenaQ7, noe som forventes å gi resultater utover i 2009.

VIKTIGE FORSKNINGSRESULTATER

Vår 3-årige dobbeltblinde kliniske studie for ben- og hjertekarhelse er godt i gang i henhold til plan, med vel 240 postmenopausale kvinner inkludert.

En diagnostisk studie ved Rikshospitalet er avsluttet og sendt inn for publisering. Studien viser lovende resultater for MGP (Matrix Gla Protein) som risikomarkør for tidlig død. I en gruppe pasienter med hjerte-kar sykdom har høy ikke-aktivert MGP ni ganger økt risiko for tidlig fatal utgang. Ingen andre markører i denne studien viser tilsvarende høy prediktiv verdi.

MGP er avhengig av Vitamin K for aktivering. NattoPharma har i mange av sine egne studier målt hvordan tilskudd av ulike doser MenaQ7 påvirker MGP slik at kalsifisering av blodårer hemmes. MGP-patentet som NattoPharma sikret seg kontroll over ved overtakelse av selskapet MGP Diagnostics AS høsten 2008, kan være viktig ved kommersialisering av tester som kan fastslå om personer mangler vitamin K2 eller måle om inaktivt MGP er varsel om kalsifisering av blodårer. Selskapet vil i tiden som kommer utarbeide en strategi og markedsplan for videre fremdrift.

I fjerde kvartal avsluttet NattoPharma en studie for å se om MenaQ7 kan hemme kalsifisering av arterier i mus. Studien viser at selv små doser av MenaQ7 har betydelig effekt. Resultatene av en studie av effekten av omega-3 (krillolje) på aktiveringen av det kalsium-bindende proteinet osteocalcin i benvev, er under vurdering.

FINANSIELLE FORHOLD

Tall i 1.000 kr	NattoPharma ASA			
	1.10-31.12.08	1.10-31.12.07	1.1-31.12.08	1.1-31.12.07
Inntekter	3 891	2 118	18 986	22 385
Varekostnad	2 304	1 363	8 302	9 311
EBIT	-8 342	-6 393	-22 606	-6 174
Netto Finans	-440	-593	-2 025	-1 854
Resultat før skatt	-8 783	-565	-24 632	-8 028
Bruttomargin	40,8 %	35,6 %	56,3 %	58,4 %
Periode resultat	-6 325	-5 106	-17 771	-5 856

Selskapets aksjekapital er NOK 2 044 522,40 etter en kapitalforhøyelse på NOK 136 792,40 ved utstedelse av 1 367 924 aksjer, hver pålydende NOK 0,10. Kapitalforhøyelsen ble gjennomført som et ledd i noteringen på Oslo Axess 30. januar i 2008. Kapitalforhøyelsen hadde en tegningskurs per aksje på NOK 12,- som tilførte selskapet NOK 16 415 088 i ny egenkapital før fratrukk av emisjonskostnader. Aksjeinnskudd ble fordelt med NOK 136 792,40 i ny aksjekapital og NOK 16 278 295,60 i overkursfond.

Selskapets datterselskap NattoPharma Limited UK er med virkning pr. august 2008 avviklet. Pr. 15. oktober 2008 har NattoPharma ervervet 100 % av aksjene i selskapet MGP

Diagnostics AS, som inngår i konsernstrukturen fra og med 4. kvartal 2008.

Per 4. kvartal 2008 kan selskapet vise til en omsetning på MNOK 19. Driftskostnader utgjør MNOK 41,6, hvorav varekostnad utgjør MNOK 8,3, lønnskostnader MNOK 11,3, R&D MNOK 9,1, marketing MNOK 4, avskrivninger MNOK 1,1 og andre driftskostnader MNOK 7,8, som gir et negativt driftsresultat på MNOK 22,6. Finanskostnader utgjør MNOK 2,0. Resultat før skatt er negativt med MNOK 24,6 og for perioden vises et negativt resultat med MNOK 17,8. Bruttomargin for perioden var 56,3 %.

Tilsvarende per 4. kvartal 2007 vises en omsetning på MNOK 22,4, som etter driftskostnader på MNOK 28,6 og finanskostnader på MNOK 1,9 viste et negativt resultat før skatt på MNOK 8. Resultat etter skatt var negativt med MNOK 5,9. Bruttomargin for perioden var 58,4 %.

4. kvartal viser isolert en omsetning på MNOK 3,9, som etter driftskostnader MNOK 12,2 ga et negativt driftsresultat på MNOK 8,3. Periodens resultat etter finanskostnader og før skatt er negativt med MNOK 8,8, mens resultatet for perioden etter skatt er negativt med MNOK 6,3. Tilsvarende for 4. kvartal 2007 vises en omsetning på MNOK 2,1, et negativt driftsresultat på MNOK 6,4 og et negativt resultat før skatt på MNOK 7. Resultatet etter skatt var negativt med MNOK 5,1. Bruttomargin var hhv 40,8 % for 4. kvartal 2008 og 35,6 % for 4. kvartal 2007.

Selskapets kontantstrøm fra drift var negativ med MNOK 17 pr. 4. kvartal 2008 og negativt med MNOK 5,9 for 4. kvartal 2007.

Kjøp av teknologi og patentrettigheter fra ekstern leverandør 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 per 3. kvartal og rapport ferdigstilt desember 2007 er grunnlaget for balanseføringen. Alle andre studier er å anse som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, og vil fortløpende bli kostnadsført. Basert på at denne immaterielle verdien vil utgjøre en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, vil den avskrives over en periode på 5 år fra 1.1.2008.

Selskapets balanse viser sum egenkapital på MNOK 6 sammenliknet med MNOK 9,6 per 4. kvartal 2007. Egenkapitalandelen utgjør 21,9 % mot 30 % per 4. kvartal 2007. Selskapet tok opp et obligasjonslån stort NOK 18, 5 mill i juli 2007 gjennom Norsk Tillitsmann ASA med en løpetid på 2 år, avdragsfritt, og med en årlig nominell rente på 10,4 % med halvårlig renteforfall. Lånet er klassifisert som kortsiktig gjeld. Som en del av obligasjonslånet, ble obligasjonseierne tildelt vederlagsfrie frittstående tegningsretter for utstedelse av 1 233

210 aksjer hvor pålydende per aksje er NOK 0,10 og med en tegningskurs på NOK 15,- pr aksje. Fristen for å kunne kreve aksjer utstedt er 2 år fra tegningstidspunktet. Kontantbeholdninger per 31.12.08 er MNOK 10,3. Per 31.12.08 hadde selskapet ca. 273 aksjonærer. Per 18. januar 2008 besluttet selskapet å kjøpe tilbake obligasjoner tilsvarende MNOK 3. Sum gjeld og egenkapital utgjør MNOK 27,4.

Den største usikkerheten og risikoområdet for perioden frem til årsskiftet 2008 var knyttet til signering av avtaler med henholdsvis Bayer ConsumerCare AG og Danisco France SAS. Avtalen med Danisco er signert, mens det fortsatt pågår samtaler med Bayer ConsumerCare AG om en avtale. Innstillingen fra EFSA er ferdig behandlet og publiseringen av uttalelsen ble offentliggjort 18. november 2008. Den største usikkerheten i 2009 er knyttet opp til refinansiering av obligasjonslånet samt i hvilken takt Danisco vil effektivere ordrer for vitamin K2.

UTSIKTER

Kommersielle og regulatoriske gjennombrudd i fjerde kvartal styrker NattoPharmas plattform for videre vekst. Dedikerte ressurser vil følge opp avtalene med Danisco som ble signert i februar 2009, 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.

I påvente av EU-kommisjonens formelle godkjenning av MenaQ7 som kosttilskudd og tilsetning i mat, arbeider vi parallelt med å spre kunnskap, bygge relasjoner og etablere nye distribusjonsavtaler i Europa. 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.

Forsknings- og utviklingsarbeidet viser at MenaQ7 er en effektiv form for vitamin K2 som kan forebygge vitamin K-underskudd, positivt påvirke benhelsen og samtidig motvirke kalsifisering av blodårene. MenaQ7 oppnår stadig større anerkjennelse, og den formelle EU-godkjenning av MK-7 vil gi selskapet ytterligere et konkurransemessig fortrinn.

Selskapets ledelse konsentrerer seg om forretningsutvikling parallelt med å kutte kostnader for oppnå kostnadseffektiv drift så raskt som mulig. Selskapet har full fokus på arbeidet med å styrke selskapets arbeidskapital ettersom fortsatt drift er betinget av en forlengelse av obligasjonslånet, opptrekk av nye lån, og/eller innhenting av ny egenkapital.

For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:
Thomas Christensen, tlf. +47 922 55 444
Administrerende direktør

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

Tlf: +47 67 20 02 50
Fax: +47 67 20 02 51
www.nattopharma.com

Aksjonær informasjon per 31. desember 2008

Aksjonærliste 20 største NattoPharma ASA	31.12.2008	
	Antall aksjer	%- eier inter.
Aksjonær:		
1 Svenska Handelsbanken Stockholm	2 485 500	12,16 %
2 Anacott Steel AS	2 458 700	12,03 %
3 B Mcallen SL	2 287 268	11,19 %
4 Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	9,72 %
5 Bohan & Co AS	1 612 700	7,89 %
6 Eng AS	814 000	3,98 %
7 Gjersvik, Karsten	780 000	3,82 %
8 Macama Invest AS	775 533	3,79 %
9 Nordea Bank Denmark	642 666	3,14 %
10 Universal Exports AS	606 000	2,96 %
11 Haadem Invest AS	566 800	2,77 %
12 Sellæg Aase	416 600	2,04 %
13 Pictet & Cie Banquiers, Sveits	400 000	1,96 %
14 Mascot Holding AS v/ Alex Munch Thore	400 000	1,96 %
15 Easy2Connect AS	300 000	1,47 %
16 MP Pensjon	280 000	1,37 %
17 LKG Holding AS	200 000	0,98 %
18 Jakobsen, Arnt	195 000	0,95 %
19 Natland Invest AS	190 000	0,93 %
20 Vestland Invest AS	161 500	0,79 %
Sum 20 største aksjonærer	17 558 967	85,88 %

RESULTATREGNSKAP

NattoPharma konsern

		01.10- 31.12.08	01.01- 31.12.08	01.10- 31.12.07	01.01- 31.12.07
	Noter				
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
DRIFTSINNEKTER					
Salgsinntekt	2	3 883	18 935	2 117	22 127
Annen driftsinntekt		8	51	1	258
SUM DRIFTSINNEKTER		3 891	18 986	2 118	22 385
DRIFTSKOSTNADER					
Varekostnad		2 304	8 302	1 363	9 311
Lønnskostnader	3	3 408	11 263	1 552	5 677
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	145	1 130	190	481
Annen driftskostnad		6 377	20 898	5 406	13 090
SUM DRIFTSKOSTNADER		12 234	41 593	8 511	28 559
DRIFTSRESULTAT		-8 343	-22 607	-6 393	-6 174
FINANSINNEKTER OG KOSTNADER					
Renteinntekter		173	889	208	423
Andre finansinntekter		255	726	-29	108
Rentekostnader		-711	-2 809	-882	-1 485
Andre finanskostnader		-157	-831	110	-900
NETTO FINANSPOSTER		-440	-2 025	-593	-1 854
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		-8 783	-24 632	-6 986	-8 028
Skattekostnad på ordinært resultat	8	-2 457	-6 860	-1 880	-2 172
PERIODENS RESULTAT		-6 326	-17 772	-5 106	-5 856
Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:					
Resultat og utvannet resultat per aksje	9	-0,31	-0,87	-0,27	-0,31

Konsernet NattoPharma

BALANSE		NattoPharma konsern		
	Noter	31.12.08	31.12.07	31.12.06
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
IMMATERIELLE EIENDELER				
Andre immaterielle eiendeler	4	3 920	4 720	
Utsatt skattefordel	8	11 648	3 906	2 204
Sum immaterielle eiendeler		15 568	8 626	3 997
VARIGE DRIFTSMIDLER				
Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr		286	560	434
Sum varige driftsmidler		286	560	434
SUM ANLEGGSMIDLER		15 854	9 186	4 431
OMLØPSMIDLER				
Varelager		-	-	-
Kundefordringer		865	1 999	627
Forskuddsbetalte kostnader		113	2 841	-
Andre kortsiktige fordringer		320	776	996
Bankinnskudd, kontanter		10 272	17 186	7 902
SUM OMLØPSMIDLER		11 570	22 802	9 525
SUM EIENDELER		27 424	31 988	13 956

Konsernet NattoPharma

BALANSE

NattoPharma konsern

	Noter	31.12.08	31.12.07	31.12.06
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
INNSKUTT EGENKAPITAL				
Aksjekapital	5	2 045	1 878	1 699
Vedtatt, ikke registrert kapitalforhøyelse		-	1 175	8 929
Overkursfond		31 815	16 661	7 911
Annen innskutt egenkapital		1 496	1 431	155
Sum innskutt egenkapital		35 356	21 145	18 694
OPPTJENT EGENKAPITAL				
Akkumulert tap		(29 320)	(11 548)	(5 692)
SUM EGENKAPITAL		6 036	9 597	13 002
LANGSIKTIG GJELD				
Langsiktig gjeld		-	16 403	-
Sum langsiktig gjeld		-	16 403	-
KORTSIKTIG GJELD				
Ob ligasjonslån	6	14 802	-	-
Leverandørgjeld		1 033	3 681	336
Skyldig offentlige avgifter og feriepenger		710	1 237	225
Betalbar skatt		-	-	-
Annen kortsiktig gjeld		4 843	1 070	393
Sum kortsiktig gjeld		21 388	5 988	954
SUM GJELD		21 388	22 391	954
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		27 424	31 988	13 956

KONTANTSTRØMOPPSTILLING
DRIFTSAKTIVITETER**2008****2007**

Resultat før skatt	(24 632)	(8 028)
Avskrivninger og amortisering	1 130	481
Renteamortisering	1 177	574
Tap ved gjenkjøp av obligasjoner	328	-
Aksjebasert avlønning	65	65
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>	-	-
Kundefordringer	1 134	(1 372)
Forskuddsbetalte kostnader	2 728	(2 841)
Leverandørgjeld	(2 648)	3 345
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	3 703	1 909

Netto kontantstrøm fra drift**(17 015)****(5 867)****INVESTERINGSAKTIVITETER**

Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	(56)	(299)
Kjøp av immaterielle eiendeler	-	(3 235)

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter**(56)****(3 534)****FINANSIERINGSAKTIVITETER:**

Innbetalinger ved utstedelse av aksjer	13 263	-
Innbetalinger ved utstedelse av obligasjoner	-	15 829
Utbetaling ved gjenkjøp av obligasjoner	(3 106)	-
Innbetaling ved utstedelse av tegningsretter	-	1 681
Innbetaling ved utstedelse av opsjoner	-	1 175

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter**10 157****18 685**

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(6 914)	9 284
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1	17 186	7 902

Kontanter og kontantekvivalenter 31.12**10 272****17 186**

Betalte renter	(1 775)	-
----------------	---------	---

ENDRINGER I EGENKAPITAL	Aksjekapital	Overkurs	Innbetalt - ikke registrert EK	Ammen EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
Egenkapital 31.12.06 (tall i tusen NOK)	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 frittstående tegningsretter	-	-	-	1 766	-	1 766
Transaksjonskostnader frittstående tegningsretter	-	-	-	(85)	-	(85)
Utsatt skatt på frittstående tegningsretter	-	-	-	(470)	-	(470)
Aksjebasert avlønning	-	-	-	65	-	65
Resultat i 2007	-	-	-	-	(5 856)	(5 856)
31. Desember 2007	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	-	(2 269)	-	-	-	(2 269)
Aksjebasert avlønning	-	-	-	65	-	65
Resultat for perioden	-	-	-	-	(17 772)	(17 772)
31. Desember 2008	2 045	31 815	-	1 496	(29 320)	6 036

NOTER TIL KONSOLIDERT 4. KVARTALSREGNSKAP REGNSKAP 2008

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsrapporten er utarbeidet i henhold til International Accounting Standard (IAS) 34 "Delårsrapportering". Rapporten inneholder ikke all informasjon som er nødvendig til en fullstendig årsrapport, og må leses i sammenheng med konsoliderte årsregnskaper for konsernet NattoPharma ASA for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2007.

Delårsrapporten ble godkjent av Selskapets styre 25. februar 2009.

Regnskapsprinsippene som er benyttet, er konsistente med de som ble fulgt ved avleggelsen av Selskapets årsrapport for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2007.

2. SEGMENT RAPPORTERING

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 området som er det primære segmentet. Geografisk segment er sekundære segment. Alle konsernets anleggsmidler er lokalisert i Norge og det vil derfor ikke være noen segmenteindeler eller investeringer i andre land.

Geografisk fordeling av salg

Beløp i NOK 1.000	NattoPharma ASA	
	01.01- 31.12.08	01.01- 31.12.07
USA	11 298	15 523
Europa	7 534	6 604
Andre områder	103	
Totalt salg	18 935	22 127

3. LØNSKOSTNADER

I forbindelse med at tidligere Adm. dir 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 ca 0,9 millioner. Det er avsatt ca. 0,9 millioner i etterlønn pr 31. desember 2008. Tilsvarende er det pr. 31. desember 2008 avsatt ca. NOK 1,1 millioner i etterlønn for Egil Greve i forbindelse med hans avgang 22. desember 2008.

4. IMMATERIELLE EIENDELER

Selskapet har balanseført immaterielle eiendeler på NOK 3,2 millioner i 2007 knyttet til anskaffelse av blant annet patenter og intellektuelle rettigheter knyttet til hjerte- og karsykdommer for selskapets produkter. Det er lagt til grunn en avskrivningstakt lineært på 5 år.

5. EMISJON 2008

I januar 2008 ble det gjennomført en kapitalforhøyelse på NOK 136 792,40 ved utstedelse av 1 367 924 aksjer hver aksje pålydende NOK 0,10. Etter emisjonen har selskapet en aksjekapital på NOK 2 044 522,40.

6. OBLIGASJONSLÅN

Selskapet inngikk 10. juli 2007 et obligasjonslån inkludert frittstående tegningsrettigheter for NOK 18,5 millioner. Lånet forfaller i sin helhet i juli 2009. Selskapet hadde transaksjonskostnader på ca. NOK 1 million knyttet til utgivelse av obligasjonslånet. I januar i år kjøpte selskapet egne obligasjoner for NOK 3 mill. Selskapet resultatførte NOK 327 000 i tap på tilbakekjøpet. Lånet er klassifisert som kortsiktig gjeld.

1 233 210 tegningsrettigheter ble utgitt i forbindelse med utgivelse av lånet i 2007.

7. KJØPSFORPLIKTELSE 2009 SUMITOMO CORPORATION.

I henhold til avtale med Sumitomo Corp. 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 summerer seg til NOK 2.743.524,38 basert på en vekslingskurs YEN/NOK 7,7589 pr. 31.12.2008. Varene vil bli levert til lager i Sverige, for videresalg.

8. UTSATT SKATT

Selskapet har ført opp utsatt skattefordel i balansen for 2008 med NOK 11,65 mill. Det er knyttet usikkerhet til om dette er korrekt i hht gjeldende IFRS, og vil bli evaluert frem til avleggelse av det endelige årsregnskapet for 2008.

9. FORTJENESTE PER AKSJE

<i>Resultat per aksje</i>	01.10-31.12 2008	01.01-31.12 2008	01.10-31.12 2007	01.01-31.12 2007
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(6 325)	(17 771)	(5 106)	(5 856)
Veid gjennomsnitt av utstedte aksjer	20 445	20 434	18 787	18 787
Resultat per aksje (basis og utvannet)	(0,31)	(0,87)	(0,27)	(0,31)

10. NÆRSTÅENDE

Selskap	Nærstående part	Transaksjonsbeløp
1. Anacott Steel ASA	Morten Sundstø	NOK 540 000
2. Theresa Comiskey Olsen		NOK 200 680
3. Wiborg, Rein & Co., Advokat firma	Line Ravlo-Losvik	NOK 126 643

1. Konsulentavtale mellom NattoPharma ASA og Anacott Steel AS (aksjonær i selskapet) datert 05.01.07 vedrørende innleie av Morten Sundstø som IR ansvarlig og som rådgiver i tilknytning til strategiske spørsmål og finansiering av selskapet, er kansellert med virkning per 30.09.2008.
2. Theresa Comiskey Olsen var styremedlem i perioden 1. januar – 21. august 2008 samt 8. September – 4. desember 2008. I perioden utførte hun juridiske konsulent oppdrag i forbindelse med diverse kontrakts forhandlinger, som ikke var dekket av styrehonoraret.
3. Line Ravlo-Losvik var styremedlem i perioden 1. januar – 21. august 2008. I perioden utførte Wikborg Rein & Co juridiske konsulent oppdrag for selskapet som ikke var dekket av styrehonoraret.

11. STYRE OG DAGLIG LEDER

I en ekstraordinær generalforsamling avholdt 4. desember 2008 etterfulgte Ola Røthe Erik Langaker som styreleder. I tillegg ble Lisa Ann Cooper og Christian Stang Våland valgt som nye styremedlemmer etter Theresa Comiskey Olsen og Frank Erikstad Bjordal. Styret består p.t. av tre medlemmer. 22. desember 2008 ble det inngikk styret avtale med selskapets administrerende direktør Egil Greve om fratredelse og en sluttpakke på NOK 600.000, dekning av diverse juridiske kostnader og en etterlønn for tre måneder, totalt ca. NOK 1,1 mill. Samtidig ble det konstituert ny daglig leder, Thomas Christensen, som tiltrådte samme dag.

12. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er signert avtale med Danisco France SAS for langsiktig distribusjons-, markedsførings- og lisensavtale som gir Danisco på gitte vilkår eksklusivitet innenfor det globale næringsmiddelmarkedet. Avtalen er av stor strategisk betydning for selskapet.

13. OMARBEIDELSE AV TIDLIGERE KVARTALSRAPPORTER

Det er avdekket feil i føring av regnskapet for 2008 som vedrører tre forhold, kostnader relatert til emisjon i januar 2008, periodisering og føring av renter relatert til obligasjonslånet samt bokføring av etterlønn til Stein Vidar Westbye. Dette medfører at egenkapitalen pr. 3. kvartalsregnskapsavleggelsen var underrapport og kostnader i resultatregnskapet var for høyt. Balansene for 2. og 3. kvartal viser kumulative effekter for året. Dette er korrigert for, slik at regnskapet pr. 31.12.2008 er korrekt, samtidig som de enkelte kvartalsregnskap for 2008 er justert mht å gi et korrekt sammenligningsgrunnlag for kvartalsregnskapene for 2009.

Endringene i de respektive kvartaler er som følger:

Omarbeidet 1 kvartal 2008:

(Tall i NOK tusen)	Rapportert	Endringer	Omarbeidet
1 kvartal 2008			
Resultat:			
Lønnskostnader	2 447	(16)	2 463
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	598	156	442
Annen driftskostnad	5 714	1 845	3 869
Driftsresultat	(5 915)	1 985	(3 930)
Rentekostnader	456	(250)	706
Andre finanskostnader	79	(328)	407
Ordinært resultat før skatt	(6 111)	1 407	(4 704)
Skattekostnad på ordinært resultat	(1 486)	(169)	(1 317)
Resultat for perioden	(4 625)	1 238	(3 387)
Resultat per aksje	(0,23)	0,06	(0,17)
Balanse:			
Utsatt skattefordel	5 391	715	6 106
Sum eiendeler	38 540	715	39 255
Overkursfond	32 680	(865)	31 815
Annen innskutt egenkapital	1 431	(16)	1 447
Akkumulert underskudd	(16 173)	1 238	(14 935)
Sum egenkapital	19 983	389	20 372
Langsiktig gjeld	13 390	(623)	14 013
Annen kortsiktig gjeld	1 333	281	1 051
Sum gjeld	18 557	(326)	18 883

Selskapet har omarbeidet første kvartal 2008 og de viktigste endringer er som følger:

- Transaksjonskostnader som var balanseført som forskuddsbetalte kostnader per 31. desember 2007 i påvente av emisjon og børsnotering i januar 2008 ble resultatført i den tidligere utgitte første kvartalsrapporten. I omarbeidelsen har beløpet på NOK 1,87 millioner blitt ført direkte mot egenkapitalen som transaksjonskostnader. Transaksjonskostnader ført direkte mot egenkapitalen er nå NOK 3,15 millioner.
- Skatteeffekten på transaksjonskostnader ført direkte mot egenkapitalen på NOK 883 tusen har tilsvarende blitt ført mot egenkapitalen.
- Selskapet kjøpte tilbake obligasjoner pålydende NOK 3 millioner i januar 2008. Det ble ikke resultatført et tap på gjenkjøp av obligasjonene og hele kjøpesummen ble ført som en reduksjon av balanseført verdi av obligasjonene. I

omarbeidelsen har vi resultatført et tap på NOK 328 tusen som var differensen mellom kjøpesummen og amortisert kost på transaksjonstidspunktet.

- Beregning av betalbare renter og renteamortisering av obligasjonslånet har blitt feilført i første kvartal 2008. Dette har ført til økte rentekostnader på NOK 250 tusen i perioden og en rekke reklassifiseringer mellom balansekontoeer.

Omarbeidet 2 kvartal 2008:

(Tall i NOK tusen)

	Rapportert	Endringer	Omarbeidet
2 kvartal 2008:			
Resultat:			
Lønnskostnader	4 338	1 131	3 207
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	115	(156)	271
Annen driftskostnad	6 312	(100)	6 412
Driftsresultat	(8 164)	875	(7 289)
Renteinntekter	83	156	239
Rentekostnader	584	(100)	684
Ordinært resultat før skatt	(8 789)	931	(7 858)
Skatteinntekt på ordinært resultat	(2 461)	(261)	(2 200)
Resultat	(6 328)	670	(5 658)
Resultat per aksje	(0,31)	0,03	(0,28)
Balanse:			
Utsatt skattefordel	8 078	228	8 306
Sum eiendeler	33 427	228	33 655
Overkursfond	32 680	(865)	31 815
Annen innskutt egenkapital	1 826	(363)	1 463
Akkumulert tap	(22 501)	1 908	(20 593)
Sum egenkapital	14 050	680	14 730
Annen kortsiktig gjeld	3 966	1 349	2 617
Langsiktig gjeld	13 397	(897)	14 294
Sum gjeld	19 377	452	18 925

Selskapet har omarbeidet andre kvartal 2008 (01.04-30.06) og de viktigste endringer er som følger:

- Selskapet resultatførte NOK 2,4 millioner i sammenheng med en sluttavtale med tidligere administrerende direktør. Som en del av sluttavtalen skulle administrerende fortsatt utføre tjenester og stille seg til disposisjon for videreutvikling av selskapet i perioden han i henhold til avtalen skulle motta etterlønn. I omarbeidelsen av andre kvartal har selskapet redusert avsetningen for etterlønn knyttet til delen av vederlaget som er betaling for fremtidige tjenester. Avsetningen er redusert med NOK 1,1 million.
- I omarbeidelsen for andre kvartal har selskapet korrigert klassifikasjonsfeil og renter knyttet til obligasjonslån. Dette inkluderer føringer av beløp på NOK 395 tusen ført direkte mot egenkapitalen og klassifikasjon.

Omarbeidet 3 kvartal 2008:

(Tall i NOK tusen)	Rapportert	Endringer	Omarbeidet
3 kvartal 2008			
Resultat:			
Lønnskostnader	1 472	(714)	2 186
Annen driftskostnad	4 461	224	4 237
Driftsresultat	(2 554)	(490)	(3 044)
Rentekostnader	1 222	514	708
Ordinært resultat før skatt	(3 311)	24	(3 287)
Skattekostnad på ordinært resultat	(927)	(41)	(886)
Resultat	(2 384)	(17)	(2 401)
Resultat per aksje	(0,12)	(0,00)	(0,12)
Balanse:			
Utsatt skattefordel	9 005	187	9 192
Sum eiendeler	30 192	187	30 379
Overkursfond	32 680	(865)	31 815
Annen innskutt egenkapital	1 324	155	1 479
Akkumulert tap	(24 885)	1 891	(22 994)
Sum egenkapital	11 164	1 181	12 345
Obligasjonslån	15 240	743	14 497
Annen kortsiktig gjeld	2 332	251	2 081
Sum gjeld	19 028	994	18 034

Selskapet har omarbeidet tredje kvartal 2008 (01.07-30.09) og de viktigste endringer er som følger:

- I tredje kvartal 2008 ble avsetningen for etterlønn for tidligere administrerende direktør redusert basert på en endret etterlønsavtale som ikke lenger fordret ytelser av framtidige tjenester. Selskapet korrigerer avsetningen for etterlønn i andre kvartal og lønnskostnader i tredje kvartal er derfor ca. 0,7 millioner høyere i omarbeidede tredje kvartal.
- Rentekostnader knyttet til obligasjonslånet har blitt redusert med NOK 514 tusen. I tillegg har selskapet redusert balanseført verdi av obligasjonslånet med NOK 0,7 millioner, reversert en føring direkte mot egenkapitalen (reduksjon) på NOK 0,5 millioner og korrigerer avsetning for renter.