

NattoPharma®

Årsrapport 2009
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 signert en 5 års distribusjonsavtale med det italienske-sveitsiske bioteknologiselskapet Gnosis-bio S.P.A. om levering av vitamin K2. Avtalen gir selskapet eksklusive salg og markedsføringsrettigheter til vitamin K2 globalt for matmarkedet og dyrefor markedet. I tillegg er det eksklusive rettigheter for kosttilskuddsmarkedet i Europa, mens det for resten av verden innen dette segmentet vil være et partnerskap mellom Gnosis-bio S.P.A. og selskapet. Alt salg skal skje ved bruk at NattoPharma's brand MenaQ7.

NattoPharma er meget fornøyd med å få etablert dette strategiske samarbeidet. 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. Det er på mange måter nummer 1 og nummer 2 i det globale vitamin K2 markedet som nå inngår et strategisk samarbeid. Totalt har selskapene p.t. en markedsandel lik ca. 80 %.

Selskapets visjon er at selskapets brand MenaQ7 skal ytterligere styrkes og fortsette å være det globale ledende brandet innen Vitamin K2, med fokus på kosttilskudd- og matmarkedet. Selskapet ønsker å fortsette med å bygge konkurransefortrinn ved blant annet beskyttelse gjennom patenter, klinisk forskning, oppbygging av regulative rettigheter, nye europeiske markeds claims og en sterk salgs- og markedssatsing

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

Høydepunkter i 2009

Regulatorisk

EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over stoffer (herunder menaquinone, MK-7 som tilsvarer det molekylet NattoPharma markedsførere som MenaQ7) den 13. oktober 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 953/2009. MK-7 ble også lagt til i Annex II listen til EU-direktiv 2002/46/EC som godkjent ingrediens i kosttilskudd og i Annex II i regulativet (EC) nr. 1925/2006 som godkjent vitamin for tilsetning til matvarer. EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over godkjente ingredienser (herunder MK-7) den 30. november 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 1170/2009.

Marked

NattoPharma er markedsleder i det globale vitamin K2 markedet, og sitter derfor i førersetet for å åpne opp og utvikle dette markedet videre. NattoPharma har lyktes i å etablere MenaQ7 som et vitenskapelig godt dokumentert brand som forbindes med høy kvalitet i alle ledd.

Stadig flere selskaper viser sin interesse for MenaQ7 ikke minst etter det regulatoriske gjennombruddet i EU i 2009. Selskapet har også fått godkjent en helsepåstand i EU knyttet til markedsføring av MenaQ7 i forhold til benhelse.

I USA er konkurransen innenfor kosttilskudd markedet økende, siden det her ikke stilles de samme regulatoriske krav som i EU. MenaQ7 holder imidlertid sin posisjon som markedsleder, og selskapet vil i det videre øke salg- og markedsaktiviteter i USA for å møte den økende konkurransen.

NattoPharma signerte en avtale med Danisco i februar 2009 som gir Danisco globale, eksklusive rettigheter til markedsføring og salg av MenaQ7 til markedet for beriking av matvarer, såkalt "functional food". Danisco er godt i gang med salgsprosesser i Europa og også i andre deler av verden såsom f.eks. Sør-Amerika. I USA kreves det ytterligere regulatorisk arbeid før salg kan starte. Det er relativt lang salgs- og produktutviklingsprosess i dette segmentet, og betydelig salg vil her først forventes i 2011.

MenaQ7[®]
Natural Vitamin K2

Adm. dir. gjennomgang

I 2009, ble menaquinone (vitamin K2 som MK-7) lagt til som vedlegg til EU-direktiv 2001/15/EC for stoffer som kan tilsettes for spesifikke ernæringsmessige formål i mat med spesielle ernæringsmessige anvendelsesområder. EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over stoffer (herunder menaquinone) den 13. oktober 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 953/2009. MK-7 ble også lagt til i Annex II listen til EU-direktiv 2002/46/EC som godkjent ingrediens i kosttilskudd og i Annex II i regulativet (EC) nr. 1925/2006 som godkjent vitamin for tilsetning til matvarer. EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over godkjente ingredienser (herunder MK-7) den 30. november 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 1170/2009. Som tidligere rapportert er NattoPharma det eneste selskapet som har Novel Food Approval; dvs at NattoPharma's MenaQ7 (naturlig vitamin K2 som MK-7) er det eneste vitamin K2 produkt som er lov å markedsføre og selge i Europa.

Arbeidet med godkjenninger i andre ikke-EU land som Sveits, Russland samt i Australia går framover som planlagt. I USA fortsetter arbeidet for å oppnå et "no comment letter".

Helsepåstander i EU for vitamin K2 fra NattoPharma

I september 2009 publiserte EFSA's "Panel on Dietetic Products, Nutrition, and Allergies" (NDA) resultatet av deres første runde med artikkel 13.1 "Health claim" evalueringer. De konkluderte med at det er en årsak og virkning sammenheng mellom inntak av vitamin K, inkludert vitamin K2 basert på NattoPharma's søknad, og vedlikehold av normal beinhelse. Dette positive resultatet er meget viktig for NattoPharma's salgs- og markedsføringsaktiviteter siden kunder som tilsetter MenaQ7 til sine produkter nå kan merke produktene i henhold til denne juridiske og godkjente uttalelsen. I løpet av siste kvartal 2009 la NattoPharma en strategi for artikkel 13.5 "Health Claims" (helsepåstander for friske voksne basert på ny vitenskap) for både bein og kardiovaskulær helse. NattoPharma jobber også med en strategi for artikkel 14.0 "Health Claims" (helsepåstander relatert til forebygging av sykdom samt helsepåstander rettet mot barn).

Forskning og Utvikling

I slutten av 2009 ble en klinisk studie som sammenlignet tre ulike produkttyper av MenaQ7 (pulver- og olje-format) ferdigstillet. Alle MenaQ7 produkttypene hadde samme absorpsjon og aktivitet. MK-7 målinger i serum ble benyttet for å sammenligne absorpsjonsprofiler. Aktiviteten ble bestemt basert på effektiviteten MK-7 hadde til å karboksylerer (aktivere) de sirkulerende nivåer av ikke karboksylerer osteocalcin og matrix Gla-proteinet, to viktige markører for ekstra-hepatisk vitamin K-mangel.

I tillegg ble det i 4. kvartal 2009 avsluttet en intervensjon studie på dyr for å se MenaQ7's evne til å modulere arteriell forkalkning. Analysen av de viktigste parameterne i denne studien ble igangsatt i siste kvartal 2009.

I løpet av 2. og 3. kvartal 2010, vil toårs målingene av den treårige kliniske studien hos postmenopausale kvinner utføres. Formålet med denne omfattende kliniske studien er å dokumentere den positive effekten MenaQ7 har for arteriell- og ben helse for denne befolkningspopulasjonen. De endelige resultatene vil ikke være tilgjengelig før januar 2012.

I 2. og 3. kvartal i 2010 vil flere kliniske studier bli satt i gang med sikte på spesifikk dokumentasjon for helsekrav ("Health Claims") søknader mot flere helse segmenter i henhold til de nye EU-regulativene.

Markeds- og salgsutvikling

Omsetningen i 2009 var på NOK 23,5 millioner noe som er en 20 % økning sammenlignet med 2008. Volummessig er økningen på ca. 30 % siden det er gitt volumrabatter til de største kundene. Salget fordelte seg med ca. 40 % i Europa og ca. 60 % i USA. Alt salg i 2009 var innenfor kosttilskuddsmarkedet. Selskapet skulle gjerne sett en enda bedre salgsutvikling, men det må erkjennes at det tar tid å få etablert kunnskap om det som for mange i industrien, og ikke minst hos forbrukerne, oppleves som et nytt vitamin. Sammen med partnere og kunder jobber imidlertid NattoPharma hardt for gjennom ulike kanaler å spre kunnskap.

En ekstra utfordring i markeds- og salgsutviklingen er at kriteriene for godkjenning av helsepåstander på kosttilskuddsprodukter generelt i EU er blitt betydelig skjerpet. Selskapet har stor fokus på å gjennomføre flere kliniske studier for å kunne søke om flere relevante helsepåstander, slik at vi og våre kunder på en god og riktig måte får muligheten til å fortelle forbrukerne helsefordelen ved MenaQ7. Siden det er en veldig direkte link mellom godkjente helsepåstander og interesse fra industrien vil flere relevante helsepåstander raskt kunne omsettes til mer salg.

Både i Europa og i USA jobber NattoPharma nå mer direkte selv i markedet og har færre distributører enn tidligere. Selskapet har fått mye positive tilbakemeldinger på denne strategien fra kunder og prospekter som nå har en kortere vei til relevant kunnskap og direkte tilgang til nøkkelpersoner innenfor forskning, regulatorisk og marketing. I enkelte markeder har denne strategien også vært nødvendig av konkurransemessige hensyn for å unngå fordyrende mellomledd.

Det finnes i dag mer enn 100 helsekostprodukter på markedet som inneholder NattoPharmas produkt MenaQ7. I hjemmemarkedet Norge er det flere produkter på markedet som distribueres både gjennom helsekostforretninger, apotek og i direktesalgskanalen.

Innenfor "fortified food" markedet er vår eksklusive partner Danisco godt i gang med markedsførings- og salgsaktiviteter. Danisco har også gjort betydelig applikasjonsarbeid for å lage egnede resepter for tilsetning av MenaQ7 til ulike matvarer. MenaQ7 egner seg godt til tilsetning i ulike typer matvarer som meieriprodukter, bakevarer og helsedrikker. Betydelig omsetning fra dette markedssegmentet forventes fra 2011 og utover

NattoPharma har også i 2009 utviklet nytt markedsføringsmateriale. Eksempelvis blir "Educational Series" og "Fact Sheets" veldig godt mottatt, og er viktige elementer i innsalgsfasen. Danisco har utviklet markedsføringsmateriale rettet mer spesifikt mot matsegmentet.

Produktwebsiden "menaQ7.com" ble betydelig oppgradert i 2009, og den er blitt en veldig bra og poulær kilde for kunnskap og informasjon om vitamin K2 og MenaQ7. Nye markedsføringstiltak som elektroniske Nyhetsbrev og annen e-basert markedsføring satses det mer på i 2010

Selskapet deltok på flere internasjonale møter og utstillinger gjennom året hvorav den største for NattoPharma's del var Vitafood 2009 i Geneve der vi var med egen utstilling. Dette er en meget viktig arena for markedsføring, kundemøter, samtaler med nye interessenter samt merkevarebygging.

NattoPharma registrerer at konkurrerende produkter til MenaQ7 stadig forsøker å penetrere markedet. I skrivende stund er MenaQ7 fortsatt det eneste godkjente vitamin K2 produkt i EU. I USA er konkurransen hardere, men MenaQ7 har fortsatt en markedsandel anslått til ca. 65 %. Med basis i GMP produksjon, regulatoriske godkjenninger, et produkt med høy kvalitet, meget god vitenskaplig dokumentasjon og ikke minst en solid og voksende patent portfolio er det all mulig grunn til å se optimistisk på videre positiv salgsutvikling.

Aksjonærer

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

Selskapets aksjekapital, som er registrert per 31. desember 2009, er NOK 2 562 950,30. Det er utstedt totalt 25 629 503 aksjer, og hver aksje er pålydende NOK 0,10. Per 31. desember 2009 var det totalt 467 aksjonærer i selskapet.

Basert på en generalforsamlingsbeslutning 29. juni 2009 er styret gitt fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital ved å utstede inntil 5 000 000 aksjer hver pålydende NOK 0,10 til en minste tegningskurs NOK 4,50 per aksje. Fullmakten gjelder i 12 måneder fra 29. juni 2009.

Utsikter 2010

Den store positive helseeffekten av vitamin K2 blir stadig mer kjent og studier relatert til nye helseområder, i tillegg til ben- og kardiovaskulær helse, blir også jevnlig publisert. Ettersom kunnskapsøkningen blant profesjonelle og forbrukere øker regner vi snart med å ha nådd den kritiske masse der forbrukerne vil etterspørre vitamin K2 og MenaQ7 i mye større grad enn idag. Alle signaler fra markedet tyder på at MenaQ7 vil bli en svært betydelig ingrediens i mange type produkter fremover. Produktet er fortsatt i en tidlig fase i livssyklusen. Selskapet har pågående ulike samarbeidsprosjekter med flere internasjonalt store aktører, og resultatet av dette vil bidra positivt til salgsutviklingen allerede i 2010.

En positiv patentsitasjon gjør at vi er optimistiske til å kunne ha en enda større beskyttelse i markedet, noe som vi forventer vil gi økt verdi for NattoPharma og deres kunder allerede i 2010.



Morten Sundstø
Adm. direktør

Årsberetning 2009

Virksomhetens art og hvor den drives

Konsernet NattoPharma ASA utvikler og selger helsekostproduktet vitamin K2 globalt. For å bedre selskapets bruttomargin, har selskapet valg å skifte leverandør av vitamin K2, fra Sumitomo Corp. som har de globale salgsrettighetene for det naturlige vitamin K2 basert på en produksjonsteknikk utviklet av J-Oil Mills Inc, til Gnosis-bio S.P.A. Gnosis er en italiensk-sveitsisk legemiddelprodusent, som produserer et høyverdig vitamin K2. Avtalen som er inngått strekker seg over 5 år, og gir NattoPharma eksklusiv salgs- og markedsrettigheter globalt innenfor matsegmentet og dyrefor, og eksklusivitet i det europeiske kosttilskuddsmarkedet. For kosttilskuddsmarkedet utenfor Europa, har selskapene inngått en eksklusiv partneravtale, hvor begge parter skal jobbe sammen direkte ut mot slutt kunder. Alt salg skal skje ved bruk av NattoPharma's brand MenaQ7.

Virksomheten har hovedkontor på Lysaker i Bærum. Datterselskapet MGP Diagnostics AS ble solgt i mai 2009. Selskapet har ikke hatt noen særlig grad av aktivitet, og alle tall som presenteres i årsberetningen vil være på konsernnivå.

Årsregnskapet 2009

Omsetning, resultat og egenkapital

Selskapet oppnådde en omsetning i 2009 på NOK 23,5 millioner sammenlignet med NOK 19 millioner i 2008. Sum driftskostnader for 2009 utgjorde NOK 38,1 millioner, som etter finanskostnader på NOK 3,9 millioner gir et negativt resultat før skatt på NOK 18,5 millioner og NOK 16,9 etter skatt etter korreksjon for utsatt skattefordel. Bruttomarginen for perioden var 43,8 %.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 18,2 millioner kroner for 2009. Som følge av innbetalinger av egenkapital i løpet av året, utgjør kontanter og kontantekvivalenter 31.12.2009 NOK 8,3 millioner inkludert bundne midler med ca. NOK 1,0 millioner. Det er vedlagt oppstilling over endringer i egenkapitalen, som viser et akkumulert underskudd frem til 31.12.2009 på NOK 57 millioner og som basert på egenkapitalinnbetalinger på totalt NOK 48,1 samt annen innskutt egenkapital på NOK 5,7 millioner gir en negativ bokført egenkapital per 31.12.2009 på totalt NOK 3,1 millioner. Sum gjeld og egenkapital utgjør NOK 12,9 millioner pr. 31.12.2009.

Fortsatt drift

Årsregnskapet for 2009 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 2010 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Styret viser til at selskapets balanse viser en negativ egenkapital på MNOK 3,1 pr. 31. desember 2009.. Styret er inneforstått med og vurderer fortløpende sin handleplikt i henhold til allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5. I sin løpende vurdering av forutsetningen for fortsatt drift, samt styrets handleplikt, legger styret til grunn at skulle forventningene til resultat og kontantstrøm feile, harselskapet evne til på kort varsel å fremskaffe midler gjennom egenkapitaltransaksjoner.

Styret gjør oppmerksom på at verdiene på selskapets aktiva vil kunne være NOK 3,2 mill lavere og at obligasjonsgjelden eventuelt må innfris til pålydende NOK 17 mill ved et opphør.

Fra årsskiftet 2009/2010 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 -16 875 000

Morselskapet har ingen fri egenkapital.

Likviditet og arbeidskapital

Ved årets slutt 31.12.2009 var selskapets kontantbeholdning NOK 8,3 millioner mot NOK 10,3 millioner per 31.12.2008, hvorav bundne midler utgjør NOK 0,8 millioner pr. 31.12.2009. Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2009 er NOK 2 562 950,30 etter at to kapitalforhøyelser er gjennomført i 2009. I mai 2009 ble det gjennomført en rettet emisjon som til førte selskapet netto NOK 6 289 990,18 etter fradrag for emisjons- og garantikostnader ved utstedelse av 2 000 044 nye aksjer hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs NOK 3,5 per aksje. Emisjonen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling 20. mai 2009. I oktober ble det gjennomført en rettet emisjon som netto tilførte selskapet NOK 8 917 706,60 etter fradrag for emisjons- og garantikostnader ved utstedelse av 3 184 235 nye aksjer hver pålydende NOK 0,10 og til en tegningskurs NOK 3,14 per aksje. Emisjonen ble godkjent i en ekstraordinær generalforsamling avholdt 5. november 2009. Aksje innskuddene ble fordelt med NOK 518 427,9 i ny aksjekapital og NOK 14 628 936 i overkursfond.

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

FoU-aktiviteter

I 2006 inngikk selskapet en forskningsavtale med VitaK BV, som er en del av «Cardiovascular Research Institute (CARIM)» ved universitetet i Maastricht i Nederland. Forskningsavtalen omfatter et femårig klinisk program for ytterligere å dokumentere og forske på rollen som «MenaQ7» (vitamin K2) spiller innen helse og sykdom, og som vil bidra til å styrke selskapets konkurransemessige posisjon. Avtalen er forlenget frem til 31.12.2015 med mulighet for ytterligere forlengelse.

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 3,12 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 «hjerne/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 risikoelementer 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

I løpet av siste kvartal 2009, ble menaquinone (vitamin K2 som MK-7) lagt til som vedlegg til EU-direktiv 2001/15/EC for stoffer som kan tilsettes for spesifikke ernæringsmessige formål i mat med spesielle ernæringsmessige anvendelsesområder. EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over stoffer (herunder menaquinone) den 13. oktober 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 953/2009. MK-7 ble også lagt til i Annex II listen til EU-direktiv 2002/46/EC som godkjent ingrediens i kosttilskudd og i Annex II i regulativet (EC) nr. 1925/2006 som godkjent vitamin for tilsetning til matvarer. EU-kommisjonen publiserte en oppdatert liste over godkjente ingredienser (herunder MK-7) den 30. november 2009 i Official Journal of the European Union under kommisjonens regulativ (EC) nr. 1170/2009. Som tidligere rapportert er NattoPharma det eneste selskapet som har Novel Food Approval; dvs at NattoPharma's MenaQ7 (naturlig vitamin K2 som MK-7) er det eneste vitamin K2 produkt som er lov å markedsføre og selge i Europa.

Arbeidet med godkjenninger i andre ikke-EU land som Sveits, Russland og Australia går framover som planlagt. I USA fortsetter arbeidet for å oppnå et "no comment letter".

Selskapets distributør for Nord Amerika, PL Thomas & Co. står for 54 % av selskapets omsetning i 2009. Pr. september 2009 utløp avtalen uten at den er fornyet, men NattoPharma har en leveringsforpliktelse til allerede etablerte kunder av PL Thomas & Co. inntil september 2010. NattoPharma vil fremover operere direkte i det amerikanske markedet.

Finansiell risiko

Likviditetsrisiko: Selskapet er fortsatt i en forsknings- og utviklingsfase, og med årlige FoU-kostnader i størrelsesorden NOK 6 - 8 millioner, medfører dette en finansiell risikoeksponering. For å imøtekomme kapitalbehovet, har selskapet i tillegg til å ha gjennomført to rettede emisjoner i 2009, gjennomført en refinansiering av obligasjonslånet med en forlengelse på 2 år frem til 9. juli 2011. Det nye obligasjonslånet lyder på NOK 17 millioner. 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.

Selskapet antas å være selvfinansiert med hensyn til positiv arbeidskapital fra og med 2010. Selskapets arbeidskapital overvåkes kontinuerlig for å sikre at selskapet kan innfri sine løpende 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. Såvel USD som Euro og YEN har svekket seg siste halvår 2009 mot NOK. Selskapets ledelse og styret har ikke sett nødvendigheten av å implementere tiltak for å begrense valuta risikoen. Om nødvendig vil finansielle instrumenter bli evaluert for å redusere denne eksponeringen, spesielt der hvor det vil bli gitt kredittid til større kunder.

Kreditrisiko: Kreditrisikoeksponeringen 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 kredittvaluering 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 2009. Lånet, som løper i to år med full avdragsfrihet, har en fast rente på 10,4 prosent p.a. Med andre ord er ikke selskapet utsatt for risiko med hensyn til rentesvingninger. Likviditetsoverskuddet forvaltes basert på en lavrisikostراتيجية, 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. Det er registrert ett lengre sykefravær i 2009, hvor en ansatt ble langtidssykemeldt i perioden 12. oktober og ut året, hvorefter arbeidsforholdet var avsluttet. Sykefraværet representerer et fravær på 3,19 % av det totale årsverket i 2009. Det er ikke registrert sykefravær i 2009 utover dette bortsett fra at en ansatt gikk ut i fødselspermisjon i april 2009.

I 2009 utgjorde antall årsverk 7,83. Ved årsskiftet var det seks ansatte i selskapet, hvorav en person var i svangerskapspermisjon mens det på samme tid i 2008 var ni ansatte. Andelen kvinner utgjorde ved årsskiftet 83,3 %. Det er full likestilling i virksomheten. Det er derfor ikke planlagt tiltak for ytterligere å fremme likestilling og det anses ikke nødvendig å iverksette tiltak for å forhindre forskjellsbehandling, da det ikke er forhold i bedriften som er i strid med lov om likestilling mellom kjønnene.

Det er ikke rapportert noen skader eller ulykker som involverer noen av de ansatte. Selskapet har måttet nedbemanne for å tilpasse kostnads-siden til selskapets aktivitet, og pr. 1. januar 2010 er ytterligere ett arbeidsforhold terminert. En ansatt som i april 2009 gikk ut i fødselspermisjon, var tilbake medio april 2010.

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 tillit til selskapet. Børsnoteringen i januar 2008 har medført økt offentlig oppmerksomhet, og nye utfordringer. Gode rutiner og riktig håndtering kan være avgjørende for verdutviklingen i selskapet, for å sikre gode beslutninger, og for å møte de forretningsmessige utfordringer som selskapet står overfor. God eierstyring og selskapsledelse vil derfor bli prioritert, 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 oppfatningen at selskapet overholder 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.

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 2009, måtte selskapet avstå fra å betale utbytte til selskapets aksjonærer før lånet er fullt nedbetalt senest 9. juli 2011. 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 2011.

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.

Konsulentavtale mellom NattoPharma ASA og Anacott Steel AS (aksjonær i selskapet) datert 01.03.09 vedrørende å leie inn Morten Sundstø som IR ansvarlig og som rådgiver i tilknytning til strategiske spørsmål og finansiering av selskapet, ble fornyet med virkning per 01.06.2009, med en 3 måneders gjensidig oppsigelse. Pr. 18. august 2009 er det inngått ny avtale hvor Morten Sundstø er engasjert som daglig leder, med to måneders 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 armlengdes 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 aksjonærers rettigheter med hensyn til å legge til rette for at flest mulig skal kunne delta og utøve sine rettigheter på selskapets generalforsamling. Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, vil være tilgjengelig på selskapets

hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. I tillegg vil generalforsamlingen bli innkalt skriftlig. Alle aksjonærer har rett til å møte, eventuelt møte ved fullmakt/fullmektig. Generalforsamlingen skal godkjenne årsregnskap og styrets rapport, velge selskapets styre, valgkomité og godkjenne deres honorarer samt velge revisor og godkjenne dennes honorar.

Valgkomité

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 2010. 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 styreefaring 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 rådgivningsfirma, 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 egenevaluering 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. To av styrets medlemmer har indirekte påtatt seg særskilte oppgaver utført i tillegg til styrevervet i 2009.

Det er kjøpt juridiske tjenester fra advokatfirmaet Kvale & Co. for NOK 410.025,-. Christian Stang Våland er partner i Kvale & Co, styremedlem i NattoPharma ASA og aksjonær i selskapet.

Fra Sobona AS er det fakturert tjenester for NOK 360.000,- eks mva og inkludert deltakelse i garantikonsortier. Sobona AS er aksjonær i NattoPharma AS og er kontrollert/eid av Ola Røthe som er styreformann i NattoPharma ASA.

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

Administrerende direktørs og ledende ansattes kompensasjon for 2009 er redegjort for i note 22 i årsregnskapet. I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

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

Administrerende direktør er ikke ansatt i NattoPharma ASA, men er leid inn gjennom en avtale med Anacott Steel AS datert 18. august 2009, hvor det er avtalt en gjensidig oppsigelsestid på 2 måneder. I tillegg er det avtalt et sluttvederlag tilsvarende 2 måneders konsulent honorar som skal utbetales som et engangsbeløp ved fratredelse. Ledergruppen har standard arbeidskontrakter og standard betingelser i forbindelse med oppsigelsestiden. Det foreligger ingen øvrige avtaler om sluttpakker. Ledergruppen eksklusiv daglig leder deltar p.t. i en pensjons- og forsikringsordning gjennom Storebrand Livsforsikring AS.

Det foreligger p.t. ikke autorisert aksjebaserte avlønningsprogrammer.

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-standarden. 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.

Selskapsøvertakelse

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 aksjonærfellesskapets 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 ikke avholdt møte for å gjennomgå selskapets interne kontroll i henhold til NUES punkt 15 i 2009.

Revisors godtgjørelse fremkommer av note 7 til årsregnskapet.

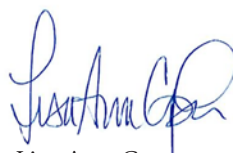
Oslo, 30. april 2010.



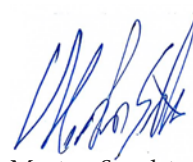
Ola Røthe
Styrets formann



Christian Stang Våland
Styremedlem



Lisa Ann Cooper
Styremedlem



Morten Sundstø
Adm. direktør

Resultatregnskap etter art

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
2009	2008	Beløp i NOK 1000	Noter	2009	2008
		DRIFTSINNTEKTER			
23 410	18 935	Salgsinntekt	4	23 410	18 935
61	51	Annen inntekt		61	51
23 471	18 986	SUM DRIFTSINNTEKTER		23 471	18 986
		DRIFTSKOSTNADER			
-13 116	-8 302	Varekostnad		-13 116	-8 302
-5 865	-11 263	Lønnskostnader	5, 6, 22	-5 865	-11 263
-975	-1 130	Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	11,12	-975	-1 130
-18 247	-20 731	Annen driftskostnad	7	-18 158	-20 898
-38 203	-41 426	SUM DRIFTSKOSTNADER		-38 114	-41 593
-14 732	-22 440	DRIFTSRESULTAT		-14 643	-22 607
		FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
74	888	Renteinntekter	8	74	889
481	726	Andre finansinntekter	8	426	726
-3 557	-2 809	Rentekostnader	8	-3 557	-2 809
-819	-967	Andre finanskostnader	8	-823	-831
-3 821	-2 162	NETTO FINANSPOSTER		-3 880	-2 025
-18 553	-24 602	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		-18 523	-24 632
1 648	-3 906	Skattekostnad på ordinært resultat	9	1 648	-3 906
-16 905	-28 508	PERIODENS RESULTAT		-16 875	-28 538
		Henført til:			
		Aksjonærer i morselskap/Egenkapital	10	-16 875	-28 538
		Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:			
		Resultat og utvannet resultat per aksje	10	-0,78	-1,40

Oppstilling over totalresultatet

NattoPharma ASA			NattoPharma konsern	
2009	2008	Beløp i NOK 1000	2009	2008
-16 905	-28 508	Resultat for perioden	-16 875	-28 538
		Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen		
-16 905	-28 508	Totalresultat for perioden	-16 875	-28 538
-16 905	-28 508	Resultat og utvannet resultat tilordnet selskapets aksjonærer	-16 875	-28 538

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
31.12.09	31.12.08	Beløp i NOK 1000	Noter	31.12.09	31.12.08
		ANLEGGSMIDLER			
		IMMATERIELLE EIENDELER			
3 120	3 920	Andre immaterielle eiendeler	11	3 120	3 920
		Patenter			
-	-	Utsatt skattefordel		-	-
3 120	3 920	SUM IMMATERIELLE EIENDELER		3 120	3 920
		VARIGE DRIFTSMIDLER			
128	286	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	12	128	286
128	286	SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		128	286
3 248	4 206	SUM ANLEGGSMIDLER		3 248	4 206
		OMLØPSMIDLER			
63	86	Varelager		63	86
1 305	1 213	Kundefordringer og andre fordringer	14	1 305	1 213
8 314	10 171	Bankinnskudd, kontanter	15	8 314	10 272
9 682	11 470	SUM OMLØPSMIDLER		9 682	11 571
12 930	15 676	SUM EIENDELER		12 930	15 777

Balanse

Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			NattoPharma konsern		
31.12.09	31.12.08	Beløp i NOK 1000		31.12.09	31.12.08
		EGENKAPITAL			
		INNSKUTT EGENKAPITAL			
2 563	2 045	Aksjekapital	16	2 563	2 045
45 561	30 932	Overkursfond	16	45 561	30 932
5 747	1 496	Annen innskutt egenkapital		5 747	1 496
53 871	34 473	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		53 871	34 473
		OPPTJENT EGENKAPITAL			
-56 961	-40 056	Akkumulert tap		-56 961	-40 086
-3 090	-5 583	SUM EGENKAPITAL		-3 090	-5 613
		LANGSIKTIG GJELD			
-	-	Langsiktig gjeld		-	-
-	-	SUM LANGSIKTIG GJELD		-	-
		KORTSIKTIG GJELD			
11 819	14 802	Obligasjonslån	17	11 819	14 802
1 611	1 033	Leverandørgjeld		1 611	1 164
328	1 146	Skyldig offentlige avgifter etc.		328	1 146
2 262	4 277	Annen kortsiktig gjeld	18	2 262	4 277
16 020	21 258	SUM KORTSIKTIG GJELD		16 020	21 389
16 020	21 258	SUM GJELD		16 020	21 389
12 930	15 676	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 930	15 777

Oslo, 30. april 2010.



Ola Røthe
Styrets formann



Christian Stang Våland
Styremedlem



Lisa Ann Cooper
Styremedlem



Morten Sundstø
Adm. direktør

Konsolidert kontantstrømsoppstilling

NattoPharma ASA			NattoPharma konsern	
2009 01.01 – 31.12	2008 01.01 – 31.12	Beløp i NOK 1000	2009 01.01 – 31.12	2008 01.01 – 31.12
		DRIFTSAKTIVITETER		
-18 553	-24 602	Resultat før skatt	-18 523	-24 632
975	1 130	Avskrivninger og amortisering	975	1 130
145	–	Tap ved salg av datterselskap	–	–
1 866	1 177	Renteamortisering	1 866	1 177
–	328	Tap ved gjenkjøp av obligasjoner	–	328
15	65	Aksjebasert avlønning	15	65
–	100	Nedskrivning aksjer i datterselskap	–	–
		Endringer i eiendeler og gjeld:		
-92	4 412	Kundefordringer og andre fordringer	-92	4 412
-2 811	-2 648	Leverandørgjeld	447	-2 517
-3 557	3 022	Andre kortsiktige fordringer og gjeld	-2 812	3 022
-17 878	-17 016	NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	-18 124	-17 015
		INVESTERINGSAKTIVITETER		
55	–	Innbetaling ved salg av datterselskap	–	–
-200	–	Lån til datterselskap	–	–
-16	-56	Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-16	-56
–	-100	Stiftelse av datterselskap	–	–
-161	-156	NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-16	-56
		FINANSIERINGSAKTIVITETER		
15 147	13 263	Innbetalinger ved utstedelse av aksjer	15 147	13 263
16 535	–	Innbetalinger ved utstedelse av obligasjoner	16 535	–
-15 500	-3 106	Utbetaling ved gjenkjøp av obligasjoner	-15 500	-3 106
–	–	Innbetaling ved utstedelse av tegningsretter	–	–
–	–	Innbetaling ved utstedelse av opsjoner	–	–
16 182	10 157	NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	16 182	10 157
-1 857	-7 015	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 959	-6 914
10 171	17 186	Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	10 272	17 186
8 314	10 171	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.	8 314	10 272
1 612	1 175	Betalte renter	1 612	1 175

Endringer i konsernets egenkapital

NattoPharma konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Innbetalt – ikke reg- istrert EK	Annen EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
Egenkapital 01.01.08	1 878	16 661	1 175	1 431	-11 548	9 597
Totalt resultat for perioden					-28 538	-28 538
Registrering av innbetalt egenkapital	30	1 145	-1 175	–	–	–
Emisjon	137	16 278	–	–	–	16 414
Transaksjonskostnader	–	- 3 152	–	–	–	-3 152
Aksjebasert avlønning	–	–	–	65	–	65
Egenkapital 31.12.08	2 045	30 932	–	1 496	-40 086	-5 613
Totalt resultat for perioden					-16 875	-16 875
Emisjoner	518	16 480	–			16 998
Transaksjonskostnader		-1 851				-1 851
Tegningsrettigheter				4 237		4 237
Aksjebasert avlønning				14		14
Egenkapital 31.12.09	2 563	45 561	–	5 747	-56 961	-3 090

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

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 2010.

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. 31.12.2009. 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 Konsolideringsprinsipper

Datterselskap

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.

Datterselskaper 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.

Datterselskapet MGP Diagnostics AS ble solgt 15. Mai 2009. Pr. 31.12.09 er ikke lenger Nattopharma et konsern, men resultatregnskapet, oppstilling over totalresultat, kontantstrømoppstillingen og endring i egenkapital reflekterer konsoliderte regnskaper fram til datoen hvor MGP Diagnostics AS ble solgt.

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.

2.5 Aksjer i datterselskaper – prinsipp for morselskapet NattoPharma ASA

Aksjer i datterselskap er vurdert til historisk kost med fradrag for nedskrivninger som følge av at markedsverdi på balansedagen er lavere enn historisk kost. Dette gjelder kun for 2008.

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 utraneringsverdi. 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 utraneringsverdi. Ved endringer i brukstid og utraneringsverdi, 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 fordel. Det er en forutsetning for aktivisering 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

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket nødvendige salgskostnader. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO). Utdatert varelager har blitt fullt nedskrevet.

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 inneværende og tidligere perioder vurderes til det beløpet som forventes å mottas fra eller betales til skattemyndighetene. Skattesats og skatteregler som benyttes til å beregne beløpet er de som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen.

Utsatt skatt

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

Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av 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 pensjons-forsikringsplaner 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 tidelingstidspunktet 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

a) IFRS og IFRIC som er pliktig anvendt for 2009 regnskapet:

Standarder tatt i bruk og som har effekt for finansregnskapet:

• IAS 1 - Presentasjon av finansregnskapet (revidert i 2007)

Den reviderte standarden krever at innteks- og kostnadsposter som tidligere ble ført direkte i egenkapitalen nå skal presenteres i utvidet resultatregnskap (totalresultat). I egenkapitaloppstillingen vises transaksjoner med eierne og innteks- og kostnadsposter for seg. Endringen påvirker kun presentasjon og ikke resultat per aksje.

• IFRS 8 - Driftssegmenter

Den nye standarden krever bruk av ledelsestilmærking hvor segmentinformasjon presenteres på samme måte som ved intern rapportering. Konsernet implementerte IFRS 8 i 2008, og har tidlig implementert endringer i IFRS 8 gjennomført i "Improvements to IFRS's" (April 2009). Endringen klargjør at segment eiendeler og gjeld må kun rapporteres dersom inkludert i segmentmålene rapportert til øverste beslutningstaker.

Øvrige standarder og fortolkninger som er pliktig anvendt for 2009 har ikke hatt vesentlig innvirkning på konsernets regnskap for 2009.

b) IFRS og IFRIC fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk

I årsregnskap for 2010 og senere vil følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder være obligatoriske. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse. Ikrafttredelsesdato er satt til EU's ikrafttredelsesdato i den grad den avviker mot IASB's ikrafttredelsesdato.

- IFRS 2 Share-based Payment: Group Cash-settled Share-based Payment Transactions, ikrafttredelsesdato 1. januar 2010.
- IFRS 3 Business Combinations (Revised) and IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (Amended), ikrafttredelsesdato 1. juli 2009.
- IFRS 9 Financial instruments, ikrafttredelsesdato 1. januar 2013.
- IAS 24 Related parties –(Revised), ikrafttredelsesdato 1. januar 2011.
- IAS 32 Financial instruments – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation, ikrafttredelsesdato 1. februar 2010.
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items, ikrafttredelsesdato 1. juli 2009.
- IFRIC 12 Service concession arrangements, ikrafttredelsesdato, 29. mars 2009.
- IFRIC 14 Amendment – Prepayments of a Minimum Funding Requirement, ikrafttredelsesdato 1. januar 2011.
- IFRIC 15 Agreements for the construction of real estate, ikrafttredelsesdato 1. januar 2010.
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation, ikrafttredelsesdato 1. juli 2009.
- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners, ikrafttredelsesdato 1. november 2009.

- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers, ikrafttredelsesdato 1. juli 2009.
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments, ikrafttredelsesdato 1. juli 2010
- Improvements to IFRSs (April 2009), 15 endringer i 12 standarder. Ikrafttredelsesdato varierer, men i hovedsak 1. juli 2009, og 1. januar 2010.

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.

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 anleggsmidlene beliggenhet. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg av Vitamin K2, samt forskning og utvikling innen samme område som er det primære segment.

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

Geografisk fordeling

Beløp i NOK 1000	2009	2008
USA	12 725	11 298
Europa	9 112	7 534
Andre områder	1 635	103
Sum	23 472	18 935

Informasjon om store kunder:

Informasjon om salgsinntekter i tabellen over er basert på kundenes bosted. Inntekter fra en av NattoPharma sine kunder i USA representerte 54% av totale salgsinntekter i 2009 og 59% av totale salgsinntekter i 2008.

Note 5: lønnskostnader og antall ansatte

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Lønninger	4 897	9 467
Arbeidsgiveravgift	820	1 271
Aksjebaserte opsjoner 1)	14	65
Pensjonskostnader	69	269
Andre ytelser	65	191
Sum	5 865	11 263
Selskapet har følgende årsverk	8	9

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 innskudds-pensjonsavtale 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 uføredekning. I tillegg er det avtalt en gruppelevsordning basert på en erstatning tilsvarende 15 G ved død. I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Note 6 aksjebasert avlønning

Generalforsamlingen har ikke autorisert nye opsjonsplaner i 2009. Tidligere opsjonsplan vedtatt i 2007 utløp i 2009.

	2009		2008	
	Antall opsjoner	Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris	Antall opsjoner	Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris
Utestående pr 01.01	50 000	5,00	100 000	5,00
Tildelt				
Forspilt				
Utvøvd				
Utløpt	-50 000	5,00	-50 000	5,00
Utestående 31.12.	–	–	50 000	5,00
Utvørbare 31.12.	–	–	–	–

Det er ingen opsjoner utestående pr. 31. desember 2009.

Personalkostnader knyttet til aksjebasert avlønning var som følger:

Personalkostnader

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Akseopsjoner tildelt i 2007	14	65
Arbeidsgiveravgift aksjeopsjoner	–	-44
Sum	14	21

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	
	2009	2008	2009	2008
Leiekostnad ¹⁾	1 183	-235	1 183	-235
Forsknings- og utviklingskostnad	7 202	9 368	7 202	9 368
Reisekostnad	1 456	1 430	1 456	1 430
Honorarer og andre tjenester	5 116	4 973	5 116	4 973
Salgs- og reklamekostnad	384	3 936	384	3 936
Annen driftskostnad	2 906	1 259	2 817	1 426
Sum andre driftskostnader	18 247	20 731	18 158	20 898

1) Grunnet kansellering av leieavtale før utløp av avtalt leieperiode fikk konsernet utbetalt en kompensasjon fra utleier i 2008.

Samlet kostnadsført beløp knyttet til forskning og utvikling for NattoPharma ASA utgjør i 2008 NOK 7 996 tusen (2008 NOK 10 195 tusen). I tillegg til FoU kostnader som fremkommer av tabellen over, relaterer FoU kostnader seg til lønnskostnader.

Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor:

Beløp i NOK 1000	NattoPharma			
	2009		2008	
	Mor-selskap	Kon-sern	Mor-selskap	Kon-sern
Lovpålagt revisjon	110	110	140	140
Andre attestasjonstjenester	28	28	62	62
Skatterådgivning	–	–	–	–
Andre tjenester utenfor revisjonen	–	–	–	–
Sum honorar til valgt revisor	138	138	202	202

Note 8: finansposter

Beløp i NOK 1000	NattoPharma			
	ASA		Konsern	
	2009	2008	2009	2008
Finansinntekter:				
Renteinntekt	74	888	74	889
Annen finansinntekter	481	726	426	726
Sum finansinntekter	555	1 614	500	1 615
Finanskostnader:				
Rentekostnad	3 557	2 809	3 557	2 809
Andre finanskostnader	819	867	823	831
Nedskrivning av investering i datter	–	100	–	–
Sum finanskostnader	4 377	3 776	4 380	3 640

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	2009	2008
Betalbar skatt	–	–
Endring i utsatt skatt	1 648	3 905
Sum skattekostnad	1 648	3 905

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller er vist i følgende tabell:

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Driftsmidler/immaterielle eiendeler	287	188
Avsetninger	53	–
Obligasjonslån	-1 451	-195
Fremførbart underskudd ¹⁾	16 709	11 655
Sum utsatt skatt fordel	15 598	11 648

Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	–	–
Utsatt skatteforpliktelse	–	–

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

En utsatt skatteforpliktelse på NOK 1 681 tusen knyttet til egenkapitalelementet i obligasjonslånet ble ført direkte mot egenkapitalen (se note 17 – Obligasjonslån). Selskapet førte opp en tilsvarende skattefordel som ble resultatført med NOK 1 648 mens NOK 33 tusen ble nettet mot transaksjonskostnader for å utligne skatteforpliktelsen.

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	2009	2008
Resultat før skatt	-18 523	-24 632
Nominell skattesats	0	0
Forventet skattekostnad (inntekt)	-5 186	-6 897
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	61	37
Endring av ikke-balansførte utsatt skattefordel ¹⁾	3 477	10 765
Årets skattegrunnlag	-1 648	3 905
Effektiv skattesats	9%	16%

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.

	2009	2008
Årsresultat (NOK 1 000)	-16 875	-28 538
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer	21 751	20 434
Ordinært resultat per aksje	-0,78	-1,40

3 778 tusen potensielt utvannede tegningretter (se note 17 – Obligasjonslån) 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. 01.01.08	3 236	1 650	1 650
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.08	3 236	1 650	4 886
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.09	3 236	1 650	4 886
Akkumulerte avskrivninger:			
Akkumulerte amortiseringer 31.12.07	–	166	166
Årets amortiseringer og verdifall	647	153	800
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.08	647	319	966
Årets amortiseringer og verdifall	647	153	800
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2009	1 294	472	1 766
Balansført verdi pr. 31.12.09			
Balansført verdi pr. 31.12.08	2 589	1 331	3 920
Balansført verdi pr. 01.01.08	3 236	1 484	4 720

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

Patent 1	10 år
Patent 2+3	11 år
Kjøpte rettigheter	5 år

Selskapet har benyttet seg av vanlige vurderinger rundt varigheten av et patent. Normalt er et patents levetid anslått til å være 15 år fra det tidspunkt et patent blir registrert, og for kjøpte patenter i 2006 er gjenstående levetid da vurdert til å være 10 og 11 år. Dette er også lagt til grunn for avskrivninger. Se for øvrig nærmere om vurderinger rundt aktivering av immaterielle eiendeler i note 2.7. og note 3.

Styret gjør oppmerksom på at verdiene på selskapets aktiva vil kunne være NOK 3,2 mill lavere ved eventuelt et opphør

Note 12: varige driftsmidler

Beløp i NOK 1000	Oppussing	Datautstyr	Inventar	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost:				
Anskaffelseskost pr. 01.01.08	371	278	243	892
Tilgang	–	56	10	66
Avgang	-371	–	–	-371
Anskaffelseskost 31.12.08	0	334	253	587
Tilgang	–	16	–	16
Avgang	–	–	-10	-10
Anskaffelseskost 31.12.09	0	350	243	593
Akkumulerte avskrivninger:				
Akkumulerte avskrivninger 01.01.08	190	113	29	332
Årets avskrivninger	–	101	58	159
Avgang	-190	–	–	-190
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.08	–	214	87	301
Årets avskrivninger	–	116	58	174
Avgang	–	–	-10	-10
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.09	–	330	135	465
Balansført verdi pr. 31.12.09				
Balansført verdi pr. 31.12.08	–	120	166	286
Balansført verdi pr. 01.01.08	181	165	214	560

Både morselskapet 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: Investering i datterselskap

Pr. 15. mai 2009 ble det inngått avtale med Tibesi AS om salg av aksjene i selskapet MGP Diagnostics AS for NOK 55 tusen. Tibesi AS er eid av en av selskapets aksjonærer, Stein Vidar Westbye. Allmennaksjeloven § 3-8 kommer ikke til anvendelse.

Note 14: kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Forordringer	2009	2008
Kundefordringer	315	899
Merverdiavgift	465	287
Forskuddsbetalinger	448	27
Andre fordringer	77	–
Sum kundefordringer og andre fordringer	1 305	1 213

Selskapet har resultatført et tap på kundefordring med NOK 189 tusen for 2009 og 0 i 2008.

For redegjørelse av NattoPharmas kreditrisiko og håndtering av denne se note 19 – Finansiell markedsrisiko.

Note 15: Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2009 var skattetreksmidler på NOK 157 tusen og depositum på NOK 676 tusen. Tilsvarende i 2008 utgjorde skattetreksmidler NOK 341 tusen og depositum NOK 626 tusen. DnBNOR har stillet sikkerhet for husleie for leie av selskapets kontorer på Lysaker Torg 5 og tollgaranti på totalt NOK 676 tusen som er sikret med et pant i selskapets foliokonto/kontantbeholdning.

Note 16: Aksjekapital

	Antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital
Antall utestående aksjer 01.01.08	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
Antall utestående aksjer 31.12.08	20 445 224	0,1	2 044 522
Emisjon 2009	5 184 279	0,1	518 428
Sum antall aksjer utestående pr. 31.12.2009	25 629 503	0,1	2 562 950

Generalforsamlingen autorisert utgivelse av 3 778 tusen aksjer i sammenheng med utstedelse av et tilsvarende antall tegningsretter med obligasjonslånet som ble lagt ut i 2009 (se note 17).

Generalforsamlingen har i tillegg autorisert utgivelse av opp til 5 millioner aksjer med minimum tegningskurs på NOK 4,50 per aksje.

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

2009

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

2008

Beløp i NOK 1000	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balanseført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2009	15 500	14 802

Selskapets obligasjonslån på netto NOK 15 500 tusen ved forfall 10. juli i 2009 ble refinansiert gjennom opptak av et nytt obligasjonslån på NOK 17 000 tusen. Utsteder er Norsk Tillitsmann ASA. Lånets løpetid var 2 år fra 10. juli 2009, og har en nominell rente på 10,4 % pa. Det er utstedt nye frittstående tegningsretter som gir obligasjonseierne rett til å tegne inntil 3 777 778 aksjer hver pålydende NOK 0,10 og med en tegningskurs NOK 4,50 per aksje. Det er foretatt en fordeling av obligasjonslånet og tegningsrettene mellom gjeld og egenkapital, som viser at egenkapitalelementet utgjør NOK 6 004 tusen. Skatteforpliktelsen på NOK 1 681 tusen som oppstår ved utskillelse av egenkapitalelementet fra den finansielle forpliktelsen blir ført som en reduksjon av egenkapitalelementet. Netto føring mot egenkapitalelementet etter utsatt skatt og transaksjonskostnader på NOK 87 tusen (etter skatt) var NOK 4 237 tusen.

Lånestatus

I henhold til låneavtalen kan obligasjonsutsteder kreve umiddelbar innfrielse av lånet dersom selskapets egenkapital er negativ. Pr. 31. desember 2009 var selskapets

egenkapital negativ med NOK 3 090 tusen. Obligasjonslånet har derfor blitt klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen.

Obligasjonsutsteder har ikke valgt å kreve innfrielse av lånet per avleggelse av regnskapet. Selskapet har ikke endret estimater knyttet til forventet kontantstrøm for obligasjonslånet som ligger til grunn for amortisert kost.

Note 18: annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Påløpte renter	835	761
Avsatt etterlønn	–	1 906
Forsukksbetalt fra kunder	746	–
Annet	681	1 610
Sum annen kortsiktig gjeld	2 262	4 277

Note 19: finansiell markedsrisiko

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

Markedsrisiko

Fast rente risiko

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

Valutarisiko

Gruppen har betydelig salgsinntekter nominert i utenlandsk valuta med tilhørende kundefordringer (se geografisk informasjon i note 4 Segmenter). Valutabalansene knyttet til fordringer er begrenset fordi kundene forsukksbetaler 50 % eller mer av varesalget. Selskapet har ikke vesentlige gjeldsposter i utenlandsk valuta pr. 31.12.09.

Likviditetsrisiko

Selskapet aktivitetsområde er finansiert gjennom egenkapital og opptak av obligasjonslån. I januar 2008 ble det gjennomført en aksjeemisjon som gav nett kontanttilførsel på NOK 15 147 tusen. Pr 31. desember 2009 hadde selskapet en likviditetsbeholdning på NOK 8 314 tusen. Selskapet refinansierte et obligasjonslån på NOK 15 500 tusen som forfalt i 2009 med et nytt obligasjonslån på NOK 17 000 tusen med forfall i 2011 (se nærmere diskusjon i note 17 Obligasjonslån).

Selskapet hadde negative egenkapital med NOK 3 090 tusen pr 31. desember 2009, og obligasjonsutsteder kan kreve umiddelbar innfrielse av lånet i henhold til låneavtalen. Selskapet forventer at lånet vil løpe til opprinnelig forfall. Selskapet forventer at operasjonell kontantstrøm vil være tilstrekkelig til å dekke løpende drift av selskapet.

Se for øvrig note 23 – Forutsetning om fortsatt drift.

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

Beløp i NOK 1000	Obligasjonslån (1)	Leverandørgjeld	Annen finansiell gjeld	Sum
0–6 måneder	17 835	1 611	682	20 128
6–12 måneder	–	–	–	–
1–5 år	–	–	–	–
Sum	17 835	1 611	682	20 128

(1) Obligasjonsutsteder kan kreve umiddelbar innløsning av obligasjonslån pga. negative

egenkapital. Beløpet inkluderer nominelt beløp på NOK 17 000 tusen og NOK 835 i påløpte renter. Se diskusjon i note 17 – Obligasjonslån.

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.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for tap om en kunde eller annen motpart ikke klarer å oppfylle sine kontraktuelle forpliktelser som har oppstått gjennom salg av produkter. Selskapets største kunde, som er distributør for Nord Amerika, står for 54 % av omsetningen i 2009. Kundene betaler 50 % ved kontraktsbestilling og resten ved levering, noe som bidrar til å redusere kredittrisikoen betydelig.

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var kundefordringer på NOK 315 tusen i 2009 og NOK 899 tusen i 2008.

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. 31.12.2009 ved omregning av finansielle eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta ville ikke hatt en vesentlig effekt på resultatet.

Virkelig verdi og kategorier av finansielle instrumenter

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

Beløp i NOK 1000	2009		2008	
	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi
Fordring målt til amortisert kost	373	373	899	899
Kontanter og kontantekvivalenter	8 314	8 314	10 271	10 271
Sum	8 687	8 687	11 170	11 170
Finansiell gjeld målt til amortisert kost				
Obligasjonslån	11 819	11 992	14 802	13 652
Annen finansiell gjeld til amortisert kost	3 128	3 128	5 441	5 441
Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost	14 946	15 120	20 243	19 093

Virkelig verdi av obligasjonslånet blir beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag. Markedsrente pluss en konsernsesifikk kredittrisiko blir benyttet som diskonteringsrente. Virkelig verdi av obligasjonslånet gitt i tabellen over forutsetter at lånet løper til opprinnelig forfallsdato (se note 17 – Obligasjonslån). Dersom utsteder krever innløsning må selskapet betale nominelt beløp på NOK 17 000 tusen pluss påløpte renter.

Kapitalforvaltning

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

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

Note 20: ikke balanseførte forpliktelser

Operasjonelle leieavtaler

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

Konsernet resultatførte NOK 1 183 tusen i leiekostnader i 2009 og NOK 1 087 tusen i 2008.

I 2008 resultatførte konsernet i tillegg NOK 1 322 tusen mottatt som kompensasjon for terminering av leiekontrakt for tidligere kontorlokaler.

Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser:

	2009	2008
Mindre enn 1 år	956	1 008
Mellom 1 og 5 år	2 699	3 840
Mer enn 5 år	–	–
Sum	3 655	4 848

Note 21: aksjonærinformasjon

NattoPharma ASA har 467 aksjonærer pr 31.12.2009. Selskapets aksjer er ikke inndelt 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	9,7 %
Tibesi AS	2 287 268	8,9 %
Anacott Steel AS	2 264 700	8,8 %
Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	7,8 %
Bohan & Co AS	1 612 700	6,3 %
Macama Invest AS	955 533	3,7 %
Nordea Bank Denmark	736 666	2,9 %
MP Pensjon	660 000	2,6 %
Zinober Invest AS	473 000	1,8 %
Sobona AS	450 000	1,8 %
Haadem Invest AS	427 800	1,7 %
Sellæg Aase	416 600	1,6 %
Pictet & Cie Banquiers, Sveits	400 000	1,6 %
Gjersvik, Karsten	398 000	1,6 %
Universal Exports AS	388 000	1,5 %
Easy2Connect AS	300 000	1,2 %
Hagen, Karsten	223 000	0,9 %
Uddén, Anders	214 286	0,8 %
Carlsen, Geirr Emil	203 235	0,8 %
LKG Holding AS	200 000	0,8 %
Andre aksjonærer	8 546 515	33,3 %
Sum	25 629 503	100,0 %

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

Ytelser til styret og ledende ansatt for 2009:

Navn/Stilling	Lønn	Andre godtgjørelser	Pensjons - kostnader	Utvøide aksjeopsjoner
Thomas Christensen CEO (22.12.08 –15.08.09)	1 215	5	36	–
Stein Westbye CEO (01.01.08–31.05.08) styremedlem 090508–080908	868	11	23	–
Egil Greve CEO (01.06.08–21.12.08)	976	–	–	–
Erik Tjørstad CFO	735	12	27	–
Anne Bjørnebye Vik VP R&D and regulatory affairs	701	7	29	–
Siri Stabel Olsen VP Sales and Markteing	735	7	28	–
Hogne Vik Valgkomitémedlem	21	–	–	–
Alexander Munch-Thore Formann i valgkomité	21	–	–	–
Morten Sundstø Styreleder i 2008	83	–	–	–
Ola Røthe Styreleder	87	–	–	–
Erik Langaker Styreleder 2008	37	–	–	–
Frank E. Bjordal Styremedlem 2008	25	–	–	–
Line Ravlo-Losvik Styremedlem 2008	67	–	–	–
Bjørn Pedersen Valgkomitémedlem	21	–	–	–
Theresa Comiskey Olsen Styremedlem 2008	92	–	–	–
Christian Bartlett Teig Styremedlem 2008	33	–	–	–
Lisa Ann Cooper Styremedlem	58	–	–	–
Gerhard Christian Stang Våland Styremedlem	58	–	–	–
Totalt	5 833	42	143	–

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

I henhold til allmennaksjelovens §6-16a, har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
Morten Sundstø (Anacott Steel AS)	Daglig leder/CEO	2 264 700	8,80 %
Ola Røthe (Sobona AS)	Styrets formann	450 000	1,80 %
Lisa Ann Cooper	Styremedlem	20 000	0,08 %
Christian Stang Våland (Advokat Christian Stang Våland AS)	Styremedlem	20 000	0,08 %
Sum		2 754 700	10,76 %

Transaksjoner med nærstående parter

Selskap/stilling	Nærstående part	Transaksjonsbeløp	Leverandørgjeld
Anacott Steel AS	Morten Sundstø	1 274	188
Kvale & Co.	Christian Stang Våland	410	8
Sobona AS	Ola Røthe	360	0

Konsulentavtale mellom NattoPharma ASA og Anacott Steel AS (aksjonær i selskapet) datert 01.03.09 vedrørende å leie inn Morten Sundstø som IR ansvarlig og som rådgiver i tilknytning til strategiske spørsmål og finansiering av selskapet, ble fornyet med virkning per 01.06.2009, med en 3 måneders gjensidig oppsigelse. Pr. 18. august 2009 er det inngått ny avtale hvor Morten Sundstø er engasjert som daglig leder, med to måneders gjensidig oppsigelse.

Det er kjøpt juridiske tjenester fra advokatfirmaet Kvale & Co. Christian Stang Våland er partner i Kvale & Co, styre-medlem i NattoPharma ASA og aksjonær i selskapet.

Fra Sobona AS er det fakturert tjenester for NOK 360.000,- eks mva og inkludert deltakelse i garantikonserter. Sobona AS er aksjonær i NattoPharma AS og er kontrollert/eid av Ola Røthe som er styreformann i NattoPharma ASA.

Note 23 forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet for 2009 for morselskapet og for konsernet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret observerer at selskapets balanse viser en negativ egenkapital på MNOK 3,1 pr. 31. desember 2009. Styret er inneforstått med og vurderer fortløpende sin handleplikt i henhold til allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5. I denne vurderingen inngår selskapets forventning til et positivt resultat og kontantstrøm for 2010.

Til generalforsamlingen i
NATTOPHARMA ASA
Org nr 987 774 339

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for NattoPharma ASA for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på TNOK 16.905 for morselskapet og TNOK 16.875 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen 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 regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Det er vesentlig usikkerhet om fortsatt drift. Selskapets egenkapital er tapt. Årsberetningen inneholder etter vår mening ikke tilstrekkelig opplysninger om det er besluttet eller satt i verk tiltak for å sikre selskapets drift slik det kreves i regnskapsloven § 3-3a syvende ledd punkt 3. Vi viser til styrets ansvar i denne forbindelse.

Vi mener at

- Årsregnskapet, med unntak av eventuelle virkninger av forholdet som er omtalt ovenfor, er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 2009 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 er konsistente med opplysningene i årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Stabekk, 30. april 2010

NITSCHKE AS



Erling Kofstad

Statsautorisert revisor

Kontakt oss:

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

MenaQ7[®]
Natural Vitamin K2

NattoPharma[®]