



NattoPharma[®]

Interim rapport – 2. kvartal 2010

Hovedpunkter

➤ ”All time high” omsetning 2. kvartal 2010

Selskapet er svært fornøyd med å rapportere et salg i 2. kvartal 2010 på NOK 10,2 mill, som er en vekst på 164 % fra 2. kvartal 2009. Salget i 1. halvår 2010 ble derfor NOK 17,4 mill, som tilsvarer en vekst på 46 % fra 2. halvår 2009.

➤ Omfattende studie dokumenterer Kalsiums negative kardiovaskulære effekt

British Medical Journal publiserte 3. august et omfattende kalsium studie, som indikerer at risikoen for hjerteinfarkt øker med opptil 30 % ved daglig inntak av kalsium, selv i små mengder. I blant forskere på området er det stor enighet om at kalsium må tas sammen med Vitamin D3 OG vitamin K2 for å få de positive effekter for benbygning samtidig som uønskede kalsiumavleiringer i blodårene unngås. Publiseringen av denne studien har allerede hatt meget positiv effekt i markedet for MenaQ7®.

➤ Vitamin K2 dokumentert preventiv effekt på en rekke krefttyper

Nylig ble en meget viktig studie publisert som viser at vitamin K2 inntak er korrelert med kreftforekomst og dødelighet. Studien er basert på oppfølging av ca. 24 tusen deltakere over en periode på 10 år. Med økende inntak av vitamin K2, viser det seg at særlig den lange kjeden menaquinones som MK7 (den aktive komponenten i MenaQ7®) har en effekt og kan vise til en reduksjon både i kreftforekomst og dødelighet. Utbredte kreftforekomster som lungekreft og prostatakreft hadde en risikoreduksjon for å få disse typer kreft med henholdsvis 65 % og 50 %.

➤ Indikativt bud på NattoPharma

14. juli meddelte styret at resultatet av oppkjøpsprosessen så langt, var et indikativt bud fra en industriell aktør på NOK 2,86 per aksje. Styret mener imidlertid at dette prisnivået ikke reflekterer de potensielle verdier i selskapet. Styret har ikke avsluttet denne prosessen, men har samtidig startet andre strategiske prosesser. Dette har intensivert seg, og selskapet arbeider med konkrete løsninger som både innebærer salg av ikke-strategiske eiendeler/rettigheter, samt kjøp av annen virksomhet og selskaper som er i tråd med selskapets strategi.

Ny "source" av MenaQ7®

I 2. kvartal 2010 har NattoPharma skiftet leverandør av vitamin K2 til Gnosis S.p.a. NattoPharma vil selge og markedsføre Gnosis' naturlige vitamin K2 produkt under NattoPharma's merkevare MenaQ7® både i det globale matmarkedet og dyrefor markedet så vel som innen kosttilskuddsmarkedet, hvor selskapet har eksklusive rettigheter innen Europa for kosttilskudd mens det for resten av verden vil være et samarbeid mellom selskapene. Avtalen trådte i kraft i 2. kvartal. Produktinformasjon (produktspesifikasjon, sikkerhetsdata, detaljert produkt og prosess informasjon samt analysesertifikater) er utarbeidet for den nye source. Vitamin K2 fra Gnosis møter NattoPharma's krav til kvalitet på alle nivåer.

EU helsepåstander

EFSA panelet konkluderte i 2009 at bevismaterialet som foreligger for å etablere et årsaks- og virkningsforhold mellom inntak av vitamin K2 og normal hjerte- og blodkarfunksjon er utilstrekkelig. Imidlertid, for data som EFSA anses som utilstrekkelig, vil søker bli gitt anledning til å presentere nye/flere data (dvs. data som ikke er med i den opprinnelige innlevering og som kan ha blitt tilgjengelig de siste 2 - 3 år, dvs. i løpet av konsolidering av listen og EFSA's vurdering).

Den nye søknaden med nye data skal sendes til medlemsstater som igjen vil legge denne fram for Kommisjonen som i sin tur fremmer søknaden til EFSA. I løpet av 1. kvartal 2010, har NattoPharma utarbeidet en strategi for ny søknad med data som underbygger årsaks- og virkningsforholdet mellom inntak av vitamin K2 og kardiovaskulær helse. Selskapet venter fortsatt på et klarsignal fra EFSA for å sende inn en fornyet søknad.

Arbeidet med innleveringer av Artikkel 13.5 helsepåstand (helsepåstander for friske voksne basert på ny vitenskap) for både bein og kardiovaskulær helse og Artikkel 14.0 helsepåstand (helsepåstander for forebygging av sykdom og helsepåstand for barn) går som forventet. Dette arbeidet er strategisk viktig for NattoPharma å lykkes med, ettersom det vil gi beskyttelse over 5 år for MenaQ7®.

Forskning og Utvikling

I løpet av 1. kvartal 2010 ble forberedelser gjort for å foreta toårs målingen i det MK-7 kliniske studiet med 240 osteoporotiske kvinner. Den faktiske målingen av ben (DXA scanningen) og kardiovaskulære (ultral lyd ekografi, puls og bølge hastighet) vil bli utført i løpet av 2. og 3. kvartal 2010. Den endelige målingen for det avsluttede studiet vil bli utført i tredje kvartal 2011. I løpet av 1. kvartal, ble to nye kliniske studier forberedt, et "bio-equivalent" studie og et "bio-availability" studie. Begge studiene er meget viktige for å dokumentere effekter av MenaQ7® og dets effekter i kroppen, og vil være avgjørende i forhold til godkjenning av beskyttende 13.5 market claims fra EFSA. Den første studien forventes å være avsluttet i 4. kvartal 2010, mens den andre i 1.

kvartal 2011. Filing av 13.5 claims basert på studiene er forventet å være gjort i slutten av 2. kvartal 2011, hvorpå forventet behandlingstid av EFSA er 6 måneder.

Den første kliniske studie på pasienter behandlet med MenaQ7® ble rapportert i vitenskapelig litteratur i 1. kvartal 2010. Studien er gjennomført av Rikshospitalet i Oslo, sponset av NattoPharma, og viste at MenaQ7® forsinket bentap hos transplanterte pasienter. Det er et velkjent problem at pasienter ofte utvikler alvorlig benskjørhet på grunn av den medisinske behandlingen ved gjennomføring av organtransplantasjon. NattoPharma vil i tiden fremover søke ytterligere å dokumentere helseeffekten av MenaQ7® innenfor både benhelse og hjerte- og karhelse.

Nylig ble en meget viktig studie publisert som viser at vitamin K2 inntak er korrelert med kreftforekomst og dødelighet. Studien er basert på oppfølging av ca. 24 tusen deltakere over en periode på 10 år. Med økende inntak av MenaQ7®, viser det seg at særlig den lange kjeden menaquinones som MK7 (den aktive komponenten i MenaQ7®) har en effekt og kan vise til en reduksjon både i kreftforekomst og dødelighet. Utbredte kreftforekomster som lungekreft og prostatakreft hadde en risikoreduksjon for å få disse typer kreft med 65 % og 50 %.

"All time high" salg

Selskapet oppnådde et salg på MNOK 10,2 i 2. kvartal, noe som er det høyeste salget i et enkelt kvartal i selskapets historie. Salget fordelte seg med ca. 35 % i USA og ca. 65 % i Europa og verden forøvrig. Salgsfordelingen mellom Europa og USA er også for første gang i Europas favør. De regulatoriske godkjenninger i EU parallelt med økt salg og markedsføringsaktivitet er parametre som er vesentlige for denne positive utviklingen i EU. I USA, derimot, er konkurransen som tidligere nevnt økende og salget er på tilsvarende nivå som foregående kvartal. Imidlertid har NattoPharma, også i samarbeid med selskapets nye partner, Gnosis, intensivert aktivitetene i USA og er i positiv utvikling med flere av de største aktørene. Det forventes økt vekst i dette territoriet i tiden som kommer.

Som tidligere rapportert er det lange salgs- og produktutviklingsprosesser innenfor markedssegmentet "fortified food", og det forventes ikke noe kommersielt salg til dette segmentet før i 2011. Det er imidlertid en betydelig interesse, særlig i den europeiske meierisektoren.

For fjerde år på rad, hadde NattoPharma egen stand på Vitafoods, som er Europas største ingrediens messe. Dette var igjen en meget stor suksess, og beviste klart at MenaQ7® er desidert markedsleder i Europa. MenaQ7® knyttes til høy kvalitet, fokus på klinisk forskning, regulatorisk kontroll og førsteklasses markedsføring.

Det har krevet ekstra innsats på salgssiden i forbindelse med overgang til leverandør av vitamin K2. Med det

grundige kvalifiseringsarbeid av Gnosis' produkt, prosesser og kvalitetssikringsrutiner som NattoPharma har gjort er imidlertid responsen fra eksisterende kunder meget positiv.

Finansiell informasjon

Aksjekapitalen pr. 30. juni 2010 er NOK 2 562 950,30

I 2. kvartal 2010 viser selskapet en omsetning på MNOK 10,2. Driftskostnader utgjør totalt MNOK -11,6 hvorav varekostnad utgjør MNOK -5,6. Dermed endte driftsresultatet på MNOK -1,4. Kostnadene i kvartalet er inkludert styrehonorar for 2009, MNOK 0,7 i ekstra ordinære konsulentkostnader, samt MNOK 0,15 i kostnader i.f.b. med deltakelse på Vitafoods messen. Netto finansposter var MNOK -1,4, som medførte et resultat før skatt lik MNOK -2,8, som er en betydelig besparelse i forhold til MNOK -6,5 i 2. kvartal 2009. Bruttomargin for perioden var 45,4 %, opp fra 43,3 % i 1. kvartal.

Tilsvarende 2. kvartal 2009 viser en omsetning på MNOK 3,9, Etter driftskostnader på MNOK -9,5 og finanskostnader på MNOK -0,9 fremkom et resultat før skatt på MNOK -6,5.

Selskapets kontantstrøm fra drift var MNOK -5 for 2. kvartal 2010 mot MNOK -11,9 for 2. kvartal 2009.

Kjøp av teknologi og patentrettigheter fra ekstern leverandør er grunnlaget for balanseføringen av immaterielle eiendeler i henhold til IFRS. Patent innkjøpt i desember 2006, godkjent av EU våren 2007, samt at teknologi og IPR er endelig levert per 3. kvartal og rapport ferdigstilt desember 2007 er grunnlaget for balanseføringen. Alle andre studier er å anse som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, og vil fortløpende bli kostnadsført. Basert på at denne immaterielle verdien vil utgjøre en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, vil den avskrives over en periode på 5 år fra 1.1.2008.

Selskapets balanse viser en negativ egenkapital på MNOK 9. Selskapet refinansierte et obligasjonslån i juli 2009 gjennom Norsk Tillitsmann ASA med en løpetid på 2 år, avdragsfritt, og med en årlig nominell rente på 10,4 % med halvårlig renteforfall. Lånet lyder på MNOK 17. Lånet er klassifisert som kortsiktig gjeld som følge av at selskapet rapporterer negativ egenkapital og således er i brudd på lånebestemmelsene med hensyn til krav om positiv egenkapital. Representanten for långiverne er orientert om forholdet, men långiverne har så langt ikke krevet lånet innfridd. Som en del av obligasjonslånet, ble obligasjonseierne tildelt vederlagsfrie frittstående tegningsretter for utstedelse av inntil 3 777 778 aksjer hvor pålydende per aksje er NOK 0,10 og med en tegningskurs på NOK 4,50 pr aksje. Fristen for å kunne kreve aksjer utstedt er 2 år fra tegningstidspunktet.

Kontantbeholdningen per 30.06.10 var MNOK 3,3 hvorav MNOK 0,8 er bundne midler. Per 30.06.10 hadde selskapet ca. 489 aksjonærer. Sum gjeld og egenkapital utgjør MNOK 8,4 pr. 30. juni 2010 mot MNOK 9,7 pr. 30. juni 2009 og MNOK 12,9 pr. 31.12.2009.

Styret vurderer fortløpende sin handleplikt etter allmenn-aksjelovens § 3-4 og § 3-5, og legger i den vurderingen vekt på overfor refererte forhold. Styrets handleplikt vil fortløpende bli effektivert ved vurdering og utførelse av diverse relevante tiltak.

Utsikter

14. juli meddelte styret at resultatet av oppkjøpsprosessen så langt, var et indikativt bud fra en industriell aktør på NOK 2,86 per aksje. Styret mener imidlertid at dette prisnivået ikke reflekterer de potensielle verdier i selskapet. Styret har ikke avsluttet denne prosessen, men har samtidig startet andre strategiske prosesser. Dette har intensivert seg, og selskapet arbeider med konkrete løsninger som både innebærer salg av ikke-strategiske eiendeler/rettigheter, samt kjøp av annen virksomhet og selskaper som er i tråd med selskapets strategi.

Selskapet vil i løpet av den nærmeste tid gjennomføre en rettet emisjon på opp til 10 % av eksisterende aksjekapital, for å styrke selskapets likviditet, samt å bedre selskapets egenkapital. Selskapet vil komme tilbake med nærmere informasjon angående emisjonen når det foreligger.

Oslo 30. august 2010

Ola Røthe
Styrets formann

Anders Uddén
Styremedlem

Christel Piron
Styremedlem

Morten Sundstø
CEO

For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:

Morten Sundstø, mobil tlf. 95 06 18 60
Adm. Dir.

NattoPharma ASA
Lysaker Torg 5

P.O Box 397
1326 Lysaker

Tlf: +47 67 20 02 50

Fax: +47 67 20 02 51

www.natopharma.com

Resultatregnskap pr. 30. juni 2010

NattoPharma ASA					
(Tall i 1 000 NOK)	Note	01.04-30.06 2010	01.01-30.06 2010	01.04-30.06 2009	01.01-30.06 2009
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
DRIFTSINNTEKTER					
Salgsinntekt	4	10 208	17 325	3 878	11 839
Annen driftsinntekt		21	27		61
SUMDRIFTSINNTEKTER		10 229	17 352	3 878	11 900
DRIFTSKOSTNADER					
Varekostnad		-5 589	(9 630)	(1 927)	(7 078)
Lønnskostnader		-1 296	(2 136)	(1 361)	(3 428)
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler		-214	(449)	(238)	(477)
Annen driftskostnad		-4 528	(8 563)	(5 934)	(11 778)
SUMDRIFTSKOSTNADER		(11 627)	(20 778)	(9 460)	(22 761)
DRIFTSRESULTAT		(1 398)	(3 426)	(5 582)	(10 861)
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER					
Renteinntekter		23	45	8	44
Andre finansinntekter		87	185	40	294
Rentekostnader		-1 307	(2 467)	(735)	(1 468)
Andre finanskostnader		-209	(281)	(183)	(476)
NETTO FINANSPOSTER		(1 406)	(2 518)	(870)	(1 606)
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		(2 804)	(5 944)	(6 452)	(12 467)
Skattekostnad på ordinært resultat		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		(2 804)	(5 944)	(6 452)	(12 467)
<i>Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:</i>					
		-2 804	-5 944	-6 452	-12 467
Resultat og utvannet resultat per aksje		(0,11)	(0,23)	(0,30)	(0,59)
TOTALRESULTAT					
(Tall i 1 000 NOK)		01.04-30.06 2010	01.01-30.06 2010	01.04-30.06 2009	01.01-30.06 2009
Resultat for perioden		(2 804)	(5 944)	(6 452)	(12 467)
Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen		-	-	-	-
Totalresultat for perioden		(2 804)	(5 944)	(6 452)	(12 467)
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer		(2 804)	(5 944)	(6 452)	(12 467)

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	30.06.2010	31.12.2009
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler		2 719	3 120
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		2 719	3 120
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr		78	128
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		78	128
SUM ANLEGGSMIDLER		2 797	3 248
OMLØPSMIDLER			
Varelager		62	63
Kundefordringer og andre fordringer		2 182	1 305
Bankinnskudd, kontanter		3 337	8 314
SUM OMLØPSMIDLER		5 581	9 682
SUM EIENDELER		8 378	12 930

Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	30.06.2010	31.12.2009
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 563	2 563
Overkursfond		45 561	45 561
Annen innskutt egenkapital		5 747	5 747
Sum innskutt egenkapital		53 871	53 871
Opptjent egenkapital			
Akkumulert tap		(62 905)	(56 961)
SUM EGENKAPITAL		(9 034)	(3 090)
KORTSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	2	13 401	11 819
Leverandørgjeld		1 913	1 611
Skyldig offentlige avgifter, etc.		234	328
Annen kortsiktig gjeld		1 864	2 262
SUM KORTSIKTIG GJELD		17 412	16 020
SUM GJELD		17 412	16 020
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 378	12 930

Kontantstrømoppstilling

NattoPharma ASA

<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	01.01-30.06 2010	01.01-30.06 2009
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	(5 944)	(12 467)
Avskrivninger og amortisering	449	477
Renteamortisering	1 583	661
Aksjebasert avlønning	-	14
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	(877)	899
Leverandørgjeld	302	62
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	(490)	(1 584)
NETTO KONTANTS TRØM FRA DRIFT	(4 977)	(11 938)
INVESTERINGS AKTIVITETER		
Innbetaling ved salg av datterselskap	-	55
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-	(16)
NETTO KONTANTS TRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER	-	39
FINANSIERINGS AKTIVITETER:		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	-	6 290
NETTO KONTANTS TRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER	-	6 290
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(4 977)	(5 609)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1	8 314	10 272
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.03	3 337	4 663
Betalte renter	884	806

Egenkapitalendringer

<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
Egenkapital 01.01.2009	2 045	30 932	1 496	(40 086)	(5 613)
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(12 467)	(12 467)
Emisjon	200	6 800	-	-	7 000
Transaksjonskostnader	-	(710)	-	-	(710)
Aksjebasert avlønning	-	-	14	-	14
Egenkapital 30.06.2009	2 245	37 022	1 510	-52 553	-11 776
Egenkapital 01.01.2010	2 563	45 561	5 747	(56 961)	(3 090)
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(5 944)	(5 944)
Egenkapital 30.06.2010	2 563	45 561	5 747	(62 905)	-9 034

Noter til konsolidert regnskap pr. 30. juni 2010

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsrapporten er utarbeidet i henhold til International Accounting Standard (IAS) 34 "Delårsrapportering". Rapporten inneholder ikke all informasjon som er nødvendig til en fullstendig årsrapport, og må leses i sammenheng med konsoliderte årsregnskaper for konsernet NattoPharma ASA for regnskapsåret frem til og med 31. desember 2009.

Delårsrapporten ble godkjent av Selskapets styre 30. august 2010.

2. OBLIGASJONSLÅN

I henhold til låneavtalen kan obligasjonsutsteder kreve umiddelbar innfrielse av lånet dersom selskapets egenkapital er negativ. Pr. 30. juni 2010 var selskapets egenkapital negativ med MNOK 9. Obligasjonslånet har derfor blitt klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen.

Obligasjonsutsteder har ikke valgt å kreve innfrielse av lånet per dato for avleggelse av regnskapet. Selskapet har ikke endret estimater knyttet til forventet kontantstrøm for obligasjonslånet som ligger til grunn for amortisert kost. Selskapet forventer at lånet vil løpe til opprinnelig forfall. Selskapet forventer at operasjonell kontantstrøm vil være tilstrekkelig til å dekke løpende drift av selskapet.

3. AKSJONÆRINFORMASJON

Oversikt selskapets 20 største aksjonærer pr. 30. juni 2010

Aksjonærliste NattoPharma ASA	30.06.2010	
	Antall aksjer	%- eier inter.
Aksjonær:		
1 Anacott Steel AS	2 264 700	8,84 %
2 Banque Invik SA Luxembourg	2 169 500	8,46 %
3 Tibesi AS	2 057 268	8,03 %
4 Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	7,75 %
5 Bohan & Co AS	1 402 700	5,48 %
6 Macama Invest AS	955 533	3,73 %
7 Pharmavie Consult A/S, Danmark	898 666	3,51 %
8 MP Pensjon	660 000	2,58 %
9 Sobona AS	450 000	1,76 %
10 Haadem Invest AS	427 800	1,67 %
11 Pictet & Cie Banquiers, Sveits	400 000	1,56 %
12 Svenska Handelsbanken Stockholm	316 000	1,23 %
13 Nordnet Pensjonsforsikring	293 000	1,14 %
14 Sellæg Aase	261 600	1,02 %
15 Pro AS	235 300	0,92 %
16 Bjørn Norlie AS	228 000	0,89 %
17 Hagen, Karsten	223 000	0,87 %
18 Uddén, Anders	214 286	0,84 %
19 Bjørnerud, Leif Halvor	200 000	0,78 %
20 Skinstad, Per Ivar	200 000	0,78 %
Øvrige aksjonærer	9 785 450	38,17 %
SUM aksjer	25 629 503	100,00 %

4. SEGMENT RAPPORTERING

Geografisk fordeling av salg	NattoPharma ASA	
	01.01- 30.06.2010	01.01- 30.06.2009
	(Tall i 1 000 NOK)	
USA	7 961	6 313
Europe	8 838	4 513
Andre områder	553	1 074
Totalt salg	17 352	11 900

5. NÆRSTÅENDE

Selskap	Nærstående part	Transaksjonsbeløp
1. Anacott Steel ASA	Morten Sundstø	NOK 478 400
2. Kvale & Co	Christian Stang Våland	NOK 46 063
3. Sobona AS	Ola Røthe	NOK 237 500

1. Konsulentavtale mellom NattoPharma ASA og Anacott Steel AS (aksjonær i selskapet) datert 18. August 2009 hvor Morten Sundstø er engasjert som daglig leder i NattoPharma ASA. Avtalen løper med to måneders gjensidig oppsigelse.
2. Det er kjøpt juridiske tjenester fra Kvale & Co. Christian Stang Våland er partner i Kvale & Co., og var styre-medlem inntil 30. juni 2010 og er aksjonær i selskapet.
3. Fra Sobona AS er det fakturert tjenester for NOK 237.500,- eks mva. Sobona AS er aksjonær i NattoPharma ASA og er eid/kontrollert av Ola Røthe som er styreformann i NattoPharma ASA