

NattoPharma[®]

Interim rapport – 3. kvartal 2010

Hovedpunkter

➤ **Ny retning med nytt styre og ledelse**

På generalforsamling 11. oktober, ble det valgt nytt styre med bakgrunn i selskapets utfordrende situasjon. Peter Carlsson er ansatt som ny daglig leder. Daglig leder med støtte i styret har utarbeidet ny markeds- og salgsstrategi. Det er en betydelig interesse for vitamin K2 i markedet, og selskapet ser betydelig potensial i NattoPharma's rettighetsbeskyttede produkt MenaQ7® basert på selskapets nye strategi.

➤ **Ekstraordinær generalforsamling**

Selskapet har negativ egenkapital og selskapets finansielle stilling er problematisk. Styret har som mål å gjennomføre emisjon i størrelsesorden MNOK 15 til 25 i 2011. Selskapet vil i løpet av kort tid innkalle til ekstraordinær generalforsamling hvor også valg av ny revisor vil bli behandlet.

➤ **Lavere enn forventet omsetning i 3. kvartal 2010**

Selskapet hadde et salg på MNOK 1,8 i 3. kvartal. Dette er betydelig svakere enn forventet. Resultatet pr. 30. september 2010 er imidlertid bedre enn samme periode i 2009, samt at selskapets bruttomargin er bedret. Implementeringen av ny source skapte utfordringer som resulterte i at selskapet i en lengre periode i 3. kvartal ikke var leveringsdyktige.

Markeds- og forretningsutvikling

Selskapet hadde et salg på MNOK 1,8 i 3. kvartal. Dette er betydelig svakere enn forventet. Implementeringen av ny source skapte utfordringer som resulterte i at vi i en lengre periode i 3. kvartal ikke var leveringsdyktige. Leveransene fra vår nye source partner, Gnosis, fungerer nå bra. I tillegg hadde flere key accounts kjøpt inn noe ekstra til lager i 2. kvartal som en sikkerhet i forhold til skifte av source, og trengte dermed ikke materiale i 3. kvartal. Det er jobbet intenst og systematisk med kundemassen i denne overgangsperioden, og vi opplever fortsatt en sterk lojalitet til de verdier MenaQ7® og NattoPharma har utviklet gjennom de senere år.

Selskapet registrerer økt konkurranse i USA, men i samarbeid med vår partner Gnosis, vurderer selskapet sin stilling i dette markedet som god.

I Europa har vi fortsatt et godt forsprang på eventuelle konkurrenter som skulle komme inn på markedet, men konkurransen tilspisser seg siden vår tidligere leverandør Sumitomo nå har fått godkjenning for sitt produkt i Europa. Selskapet har besluttet å øke sin kapasitet på salgssiden. Det forventes positive effekter av dette i 2011. I forbindelse med en omlegging av salgsstrategien, er flere av selskapets distributører som har hatt eksklusivitet i sine markeder terminert, inklusive Frutarom i BeNeLux og Alesco i Italia. Selskapet ønsker nå å gå direkte i disse markedene selv.

I tredje kvartal ble den tidligere eksklusive avtalen med Danisco, selskapets distributør innenfor markedssegmentet fortified food, endret til en ikke-eksklusiv avtale. Dette innebærer at NattoPharma kan ha flere samarbeidspartnere i matmarkedet. Denne endringen er i tråd med det selskapet har gjort innenfor kosttilskuddmarkedet. NattoPharma har etablert dialog med flere av de større aktørene i dette markedet og vil intensivere aktiviteten fremover bl.a. med nye, dedikerte ressurser.

Selskapet var representert både på den store messen Supply Side West i Las Vegas og på NUCE i Milano. Resulterte i mange viktige møter både med eksisterende kunder og nye prospekter samt viktig ”market intelligence” arbeid. I november deltok NattoPharma med en utstilling på messen Health Ingredients Europe i Madrid.

Selskapet sendte ut to B2B Newsletter i 3. kvartal gjennom bransjekanalene Nutraingredients. Meget bra respons og vi har stadig flere prospekter å utvikle videre frem til å bli kunder av NattoPharma. Selskapet har også laget et mer forbrukervennlig newsletter. Markedsaktiviteter for å opplyse også forbrukere om fordelene av MenaQ7® vil øke i tiden fremover; i hovedsak i samarbeid med våre kunder.

EU helsepåstander

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. 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.

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 beinskjørhet 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 %.

Finansiell informasjon

Aksjekapitalen pr. 30. september 2010 er NOK 2 738 524 fordelt på 27 385 240 aksjer, pålydende kr 0,10.

I 3. kvartal 2010 viser selskapet en omsetning på MNOK 1,8. Driftskostnader utgjør totalt MNOK -6,9 hvorav varekostnad utgjør MNOK -0,9. Driftsresultatet før finans er MNOK -5,1. Netto finansposter var MNOK -1,1, som gir et resultat før skatt på MNOK -6,2. Bruttomargin for perioden var 51,2 %, opp fra 45,4 % i 2. kvartal.

Tilsvarende 3. kvartal 2009 viser en omsetning på MNOK 6,7, Etter driftskostnader på MNOK -8,4 og finanskostnader på MNOK -1,1 fremkom et resultat før skatt på MNOK -1,2.

Akkumulert pr. 30. September 2010, viser selskapet en omsetning på MNOK 19,2, sammenlignet med MNOK 18,6 pr. 3. kvartal 2009. Driftsresultatet var MNOK -8,5 pr. 30. September 2010 sammenlignet med MNOK -12,6 for samme periode i 2009. Resultatet før skatt pr. 30. september 2010 er MNOK -12,1 sammenlignet med MNOK -15,3 pr. 30. september 2009. Bruttomargin var 45,16 % i 2010 sammenlignet med 43,8 % i 2009, en fremgang.

Selskapets kontantstrøm fra drift var MNOK -10,4 for 3. kvartal 2010 mot MNOK -15,8 for 3. 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 12,2. 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, og at gjenværende løpetid på lånet er mindre enn 12 måneder. Representanten for lånegiverne er orientert om forholdet, men lånegiverne 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 30.09.10 var MNOK 0,8 som i sin helhet er bundne midler. Per 30.09.10 hadde selskapet ca. 468 aksjonærer. Sum gjeld og egenkapital utgjør MNOK 6,2 pr. 30. september 2010 mot MNOK 12,9 pr. 31.12.2009.

Styret vurderer fortløpende sin handleplikt etter allmenn-aksjelovens § 3-4 og § 3-5, og arbeider med refinansiering av selskapet ved emisjon som vil finne sted i januar 2011. På kort sikt er selskapet innvilget et lån fra nærstående Anders Uddén (aksjonær og styremedlem i NattoPharma ASA) på MNOK 2 og MNOK 1 fra Scandiavian Clinical Nutrition AB i Sverige (hvor Anders Uddén er aksjonær og styremedlem) med sikte på å ha tilfredsstillende arbeidskapital ut 2010.

Utsikter

Styret er bevisst selskapets finansielle situasjon og har som målsetting om emisjon i 2011 i en størrelsesorden MNOK 15 til 25. Dette vil medføre at selskapet kan fortsette det positive arbeidet som er lagt ned med å være den ledende aktøren i det globale markedet for vitamin K2 innen kosttilskudd og fortified food markedet.

Oslo 24. november 2010

For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:

Ragnvald Holm Lie, mobil tlf. 900 71 532
Styrets formann.

NattoPharma ASA
Lysaker Torg 5

P.O Box 397
1326 Lysaker

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

Resultatregnskap pr. 30. september 2010

NattoPharma					
(Tall i 1 000 NOK)	Note	01.07-30.09 2010	01.01-30.09 2010	01.07-30.09 2009	01.01-30.09 2009
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
DRIFTSINNEKTER					
Salgsinntekt		1 758	19 083	6 687	18 527
Annen driftsinntekt		128	155	-	61
SUM DRIFTSINNEKTER		1 886	19 238	6 687	18 588
DRIFTSKOSTNADER					
Varekostnad		(920)	(10 550)	(3 353)	(10 431)
Lønnskostnader		(1 077)	(3 213)	(1 739)	(5 167)
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler		(215)	(664)	(238)	(714)
Annen driftskostnad		(4 750)	(13 313)	(3 084)	(14 862)
SUM DRIFTSKOSTNADER		(6 962)	(27 740)	(8 414)	(31 174)
DRIFTSRESULTAT		(5 076)	(8 502)	(1 727)	(12 586)
FINANSINNEKTER OG KOSTNADER					
Renteinntekter		5	50	7	51
Andre finansinntekter		95	280	95	388
Rentekostnader		(1 158)	(3 625)	(1 024)	(2 492)
Andre finanskostnader		(64)	(345)	(180)	(656)
NETTO FINANSPOSTER		(1 122)	(3 640)	(1 102)	(2 709)
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		(6 198)	(12 142)	(2 829)	(15 295)
Skattekostnad på ordinært resultat		-	-	1 648	1 648
PERIODENS RESULTAT		(6 198)	(12 142)	(1 181)	(13 647)
<i>Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:</i>		(6 198)	(12 142)	(1 181)	(13 647)
Resultat og utvannet resultat per aksje		(0,24)	(0,47)	(0,05)	(0,63)
TOTALRESULTAT					
(Tall i 1 000 NOK)		01.07-30.09 2010	01.01-30.09 2010	01.07-30.09 2009	01.01-30.09 2009
Resultat for perioden		(6 198)	(12 142)	(1 181)	(13 647)
Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen		-	-	-	-
Totalresultat for perioden		(6 198)	(12 142)	(1 181)	(13 647)
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer		(6 198)	(12 142)	(1 181)	(13 647)

Balanse

Eiendeler

NattoPharma			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	30.09.2010	31.12.2009
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler		2 519	3 120
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		2 519	3 120
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr		64	128
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		64	128
SUM ANLEGGSMIDLER		2 583	3 248
OMLØPSMIDLER			
Varelager		-	63
Kundefordringer og andre fordringer		2 818	1 305
Bankinnskudd, kontanter		824	8 314
SUM OMLØPSMIDLER		3 642	9 682
SUM EIENDELER		6 225	12 930

Egenkapital og gjeld

NattoPharma			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	30.09.2010	31.12.2009
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 739	2 563
Overkursfond		48 403	45 561
Annen innskutt egenkapital		5 747	5 747
Sum innskutt egenkapital		56 889	53 871
Opptjent egenkapital			
Akkumulert tap		(69 103)	(56 961)
SUM EGENKAPITAL		(12 214)	(3 090)
KORTSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån		13 990	11 819
Leverandørgjeld		2 016	1 611
Skyldig offentlige avgifter, etc.		138	328
Annen kortsiktig gjeld		2 295	2 262
SUM KORTSIKTIG GJELD		18 439	16 020
SUM GJELD		18 439	16 020
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 225	12 930

Kontantstrømoppstilling

NattoPharma

	01.01-30.09 2010	01.01-30.09 2009
<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>		
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	(12 142)	(15 295)
Avskrivninger og amortisering	664	714
Renteamortisering	2 299	1 247
Aksjebasert avlønning	-	15
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	(1 513)	(520)
Leverandørgjeld	405	1 379
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	(93)	(3 304)
NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFT	(10 380)	(15 764)
INVESTTERINGS AKTIVITETER		
Innbetaling ved salg av datterselskap		55
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-	(16)
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTTERINGS AKTIVITETER	-	39
FINANSIERINGS AKTIVITETER:		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	3 018	6 235
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonslån, netto transaksjonskostnader	(128)	16 535
Nedbetaling av obligasjonslån	-	(15 500)
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER	2 890	7 270
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(7 490)	(8 455)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1	8 314	10 272
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.03	824	1 817
Betalte renter	1 768	1 612

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	-	-	-	(13 647)	(13 647)
Emisjon	200	6 800			7 000
Transaksjonskostnader		(765)			(765)
Tegningsretter i obligasjonslån			4 237		4 237
Aksjebasert avlønning	-	-	14	-	14
Egenkapital 30.09.2009	2 245	36 967	5 747	(53 733)	(8 774)
Egenkapital 01.01.2010	2 563	45 561	5 747	(56 961)	(3 090)
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(12 142)	(12 142)
Emisjon	176	3 160			3 336
Transaksjonskostnader		(318)			(318)
Egenkapital 30.09.2010	2 739	48 403	5 747	(69 103)	(12 214)

Noter til konsolidert regnskap pr. 30. september 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 24. November 2010.

2. OBLIGASJONSLÅN

I henhold til låneavtalen kan obligasjonsutsteder kreve umiddelbar innfrielse av lånet dersom selskapets egenkapital er negativ. Pr. 30. september 2010 var selskapets egenkapital negativ med MNOK 12,2. Obligasjonslånet har derfor blitt klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen. I tillegg er det mindre enn 12 måneder gjenværende løpetid for lånet.

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 og annen tilført kapital vil være tilstrekkelig til å dekke løpende drift av selskapet.

3. AKSJONÆRINFORMASJON

Oversikt selskapets 20 største aksjonærer pr. 30. september 2010

Aksjonærliste 20 største NattoPharma ASA	30.09.2010	
	Antall aksjer	%- eier inter.
Aksjonær:		
1 Banque Invik SA Luxembourg	2 169 500	7,92 %
2 Anacott Steel AS	2 164 700	7,90 %
3 Tibesi AS	2 057 268	7,51 %
4 Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	7,25 %
5 Bohan & Co AS	1 402 700	5,12 %
6 Nordea Bank Denmark	1 294 561	4,73 %
7 MP Pensjon	1 200 000	4,38 %
8 Macama Invest AS	955 533	3,49 %
9 Sobona AS	528 947	1,93 %
10 Pro AS	450 346	1,64 %
11 Haadem Invest AS	427 800	1,56 %
12 Pictet & Cie Banquiers, Sveits	400 000	1,46 %
13 Nordnet Pensjonsforsikring	316 000	1,15 %
14 Svenska Handelsbanken Stockholm	316 000	1,15 %
15 Bjørn Norlie AS	280 000	1,02 %
16 Hagen, Karsten	275 000	1,00 %
17 Nielsen, Trygve	270 000	0,99 %
18 Log, John Bjarne	250 000	0,91 %
19 Uddén, Anders	214 286	0,78 %
20 Bjørnerud, Leif Halvor	200 000	0,73 %
Øvrige aksjonærer	10 225 899	37,34 %
SUM 20 største aksjonærer	27 385 240	100,00 %

4. SEGMENT RAPPORTERING

Geograisk fordeling av salg	NattoPharma ASA	
	01.01- 30.09.2010	01.01- 30.09.2009
(Tall i 1 000 NOK)		
USA	8 376	10 375
Europe	10 507	7 314
Andre områder	356	899
Totalt salg	19 239	18 588

5. NÆRSTÅENDE

<u>Selskap</u>	<u>Nærstående part</u>	<u>Transaksjonsbeløp</u>
1. Anacott Steel ASA	Morten Sundstø	NOK 2 050 618
2. Sobona AS	Ola Røthe	NOK 497 866
3. Pharmavie A/S	Christel Piron	NOK 58 000

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. Avtalen er terminert pr. 20. september 2010 og utløp 20. november 2010. I tredje kvartal besluttet styret å honorere Morten Sundstø et honorar på NOK 665.000 + mva som et engangsbeløp som erstatning for 2 måneders etterlønn og fraskrivelse av eventuelle krav om bonus eller annen resultatavhengig godtgjørelse.
2. Fra Sobona AS er det fakturert tjenester for NOK 497.500,- eks mva pr. 30.09.2010. Sobona AS er aksjonær i NattoPharma ASA og er eid/kontrollert av Ola Røthe som var styreformann i NattoPharma ASA frem til 10. oktober 2010.
3. Fra Pharmavie A/S er det fakturert NOK 58 000,- for tjenester utført av styremedlem Christel Piron.