



NattoPharma[®]



Interim rapport – 1. kvartal 2011

Hovedpunkter

➤ **Omsetning i 1. kvartal 2011**

Selskapet hadde et salg på MNOK 2,5 i 1. kvartal 2011.

➤ **Utsikter**

Styret og administrasjonen har under 1. kvartal 2011 revidert og fastlagt nye strategier for selskapet. Sammen med ressurskrevende oppkapitalisering av selskapet og en mer aktiv kommersialisering av varemerket MenaQ7® er selskapets posisjon styrket i markedet for naturlig vitamin K2.

➤ **Styrking organisasjonen**

I tråd med revidert strategi har NattoPharma i løpet av perioden siden årsskiftet styrket staben innen salg og FoU. Dan Edwall er engasjert som Vice President R&D. Bertil Andersson er ansatt som Vice President Salg og Jonas Hahn er engasjert som Vice President Functional Food. Dette forventes å gi selskapet enda sterkere gjennomslagskraft og evne til å formidle budskapet om vitamin K2 globalt.

➤ **Videreutvikling av patentplattform**

Det Europeiske Patentkontor (EPO) har formelt godkjent og registrert NattoPharma's patenter i mars i år, som ble omtalt i 4-kvartalsrapporten 2010.

➤ **To nye kliniske studier igangsatt i 1. kvartal 2011**

Det er igangsatt to nye studier i 1. kvartal 2011, VitaK-CAC studien som angår åreforkalkning og studie for å analysere biokjemiske markører for vitamin K2/MenaQ7® effekt hos pasienter med alvorlig nyresvikt.

➤ **Gjennomført fortrinnsrettemisjon og konvertering av obligasjonslån til egenkapital**

I ekstraordinær generalforsamling 20. januar 2011 ble det besluttet å gjennomføre en fortrinnsrettemisjon på MNOK 20,5 som ble gjennomført og registrert i mars 2011. Samtidig ble styret gitt en fullmakt til å utstede inntil 2 millioner aksjer for å konvertere MNOK 8,5 av selskapets obligasjonslån til egenkapital etter avtale med obligasjonseierne. Konverteringen fant sted 14. april 2011.

Markeds- og forretningsutvikling

Selskapet hadde et salg på MNOK 2,5 i 1. kvartal 2011. Det er for tidlig å se resultatene av de endrede strategier inkludert styrket bemanning.

Med bakgrunn i vår sterke stilling innen IPR (Patenter) har selskapet intensivert kommunikasjonen omkring MenaQ7® i forbindelse med kardiovaskulær helse overfor eksisterende kunder og potensielle prospekter i Europa og i USA.

Selskapet konstaterer at konkurransen i Europa tilspisser seg noe. I Europa har omleggingen av salgsstrategien begynt å vise tilfredsstillende resultater, og selskapet har blant annet signert en avtale med en strategisk partner for de nordiske land. I tillegg vil en aggressive kommersialisering av MenaQ7® skape forutsetninger for økt salg i regionen.

Jonas Hahn er engasjert som VP Functional food for å jobbe strategisk med innsalg av MenaQ7® til matindustrien. I henhold til plan ble innsatsen på området beriket mat intensifisert i løpet av 1. kvartal. Innledende diskusjoner og prosesser er igangsatt i Norden og i Europa som er primærområdet for functional food strategien.

For ytterligere å styrke vår betjening av våre kunder i USA, har vår partner Gnosis åpnet et lager og distribusjonssenter i Doylestown, Pennsylvania i 1. kvartal 2011.

NattoPharma deltok på messen Vitafoods i Geneve i mai 2011 for å markedsføre MenaQ7® overfor så vel kosttilskudd- som matindustrien. Det ble etablert mange nye og interessante kontakter.

Patent

Det Europeiske Patentkontor (EPO) har formelt godkjent og registrert NattoPharma's patenter i mars i år, og som ble omtalt i 4-kvartalsrapporten 2010.

Forskning og Utvikling

1. februar 2011 ble en ny visepresident utpekt for FoU, Dr. Dan Edwall, som en del av oppbyggingen av en ny sterk ledelse i selskapet.

To nye kliniske studier med MenaQ7® er igangsatt. Begge studiene omhandler hjerte- og kar og vil bli utført i Europa. VitaK-CAC studien er sponset av "The Dutch Heartfoundation". Åreforkalkning (CAC) forekommer i koronar aterosklerose, og er en sterk, selvstendig kardiovaskulær risikofaktor som har vist seg å være en sterk prediktor for kardiovaskulære hendelser. VitaK-CAC studien vil adressere det viktige spørsmålet om å bremse CAC progresjon ved bruk av vitamin K2 tilskudd i en dobbeltblindet, placebo kontrollert, randomisert studie med en behandlingsgruppe som får MenaQ7® og en gruppe som får placebo. Deltakerne i studien vil bestå av 180 pasienter, og målet er å teste hypotesen om at vitamin K2 tilskudd, i forhold til placebo, vil bremse CAC-progresjon etter 12 og 24 måneder hos pasienter

med eksisterende CERT (dvs. vil Vitamin K2 tilskudd hindre videre, rask progresjon av CAC?).

En annen mindre avtale om en klinisk studie ble nylig signert med forskere på OLV Hospital i Aalst og St Jan sykehuset i Brugge, Belgia. Denne studien fokuserer på å analysere biokjemiske markører for vitamin K2/-MenaQ7® effekt hos pasienter med alvorlig nyresvikt.

Regulatorisk

I løpet av første kvartal oppnådde NattoPharma fornyet saGRAS (Self Affirmed Generally Regarded as Safe - generelt ansett som trygt) status for MenaQ7® produktet i USA. Med sin sertifiserte GMP produksjon (Good Manufacturing Practice), kan selskapet selge sitt produkt MenaQ7® til næringsmiddelindustrien i USA i samsvar med FDA's krav.

Finansiell informasjon

Aksjekapitalen pr. 31. mars 2011 er NOK 10 954 096 fordelt på 109 540 960 aksjer, pålydende kr 0,10.

I 1. kvartal 2011 viser selskapet en omsetning på MNOK 2,5. Driftskostnader utgjør totalt MNOK -6,4 hvorav varekostnad utgjør MNOK -1,2. Driftsresultatet før finans er MNOK -3,8. Netto finansposter var MNOK 1,6, som gir et resultat før skatt på MNOK -5,5. Bruttomargin for perioden var 51,97 % mot 47,9 % i 4. kvartal 2010 og 43,22 % i samme kvartal 2010.

Tilsvarende 1. kvartal 2010 viser en omsetning på MNOK 7,1, Etter driftskostnader på MNOK -9,2 og finanskostnader på MNOK -1,1 fremkom et resultat før skatt på MNOK -3,1.

Selskapets kontantstrøm fra drift var MNOK -6,7 for 1. kvartal 2011 mot MNOK -3 for 1. kvartal 2010.

Kjøp av teknologi og patentrettigheter fra eksterne leverandører 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 ble endelig levert og rapport ferdigstilt desember 2007 er grunnlaget for balanseføringen. Alle andre studier anses som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet, og blir fortløpende kostnadsført. Basert på at denne immaterielle verdien utgjør en vesentlig del av den videre økonomiske utvikling for selskapet, avskrives den over en periode på 5 år fra 1.1.2008.

Kontantbeholdningen per 31.03.11 var MNOK 10,5 hvorav MNOK 0,7 er bundne midler. Per 31.03.11 hadde selskapet ca. 577 aksjonærer. Sum gjeld og egenkapital utgjør MNOK 15,7 pr. 31. mars 2011 mot MNOK 5,5 pr. 31.12.2010.

Selskapets balanse viser en negativ egenkapital på MNOK 4,7. Selskapets obligasjonslån på MNOK 17 som utløper 10. juli 2011 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, samt at gjenværende løpetid på lånet er mindre enn 12 måneder. Pr. 14. april

2011 er MNOK 8,5 av obligasjonslånet konvertert til egenkapital ved en rettet emisjon mot obligasjonseierne til en kurs NOK 0,435 pr aksje. Etter konverteringen økte NattoPharma's aksjekapital med NOK 1 954 023, fra NOK 10 954 096 til NOK 12 908 119 fordelt på 129 081 190 aksjer hver pålydende NOK 0,10. Som en del av det opprinnelige 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. Det resterende del av obligasjonslånet MNOK 8,5 er forlenget for en ny periode på 2 år, avdragsfritt og med en rente på 10.4 % pa. etterskuddsvis. Det er ikke avtalt ny tildeling av frittstående tegningsretter.

Styret, med bakgrunn i allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5, innkalte til ekstraordinære generalforsamling med forslag om å gjennomføre en fortrinnsrettemisjon på MNOK 20,5 samt gi styret en fullmakt på å utstede inntil 2 millioner aksjer for å konvertere MNOK 8,5 mill av obligasjonslånet til egenkapital, samt å velge ny revisor. Generalforsamlingen ble avholdt 20. januar 2011. Alle forslag ble enstemmig vedtatt, inkludert valg av Wiggen & Kjelstrup ved statsautorisert revisor Erik Olsen som ny revisor. Selskapet engasjerte Fondsfinans ASA som rådgiver og tilrettelegger ved kapitalutvidelsen.

I perioden fra desember 2010 til mars 2011 fikk selskapet innvilget lån fra nærstående Anders Uddén (aksjonær og styremedlem i NattoPharma ASA) på MNOK 3,025 og MSEK 1 fra Scandiavian Clinical Nutrition AB i Sverige (hvor Anders Uddén er aksjonær og styremedlem). Samtidig, med basis i at den forestående fortrinnsrett-emisjonen på MNOK 20,5 ble garantert fulltegnet, fikk selskapet innvilget en søknad om mellomfinansiering på NOK 4 mill fra selskapets bankforbindelse DnBNOR Bank ASA, som sikret selskapet tilfredsstillende arbeidskapital frem til kapitalforhøyelsen ble registrert i foretaksregisteret 24. mars 2011. Lånene med påløpte renter er tilbakebetalt.

Utsikter

Styret og administrasjonen har under 1. kvartal 2011 revidert og fastlagt nye strategier for selskapet. Sammen med ressurskrevende oppkapitalisering av selskapet og en mer aktiv kommersialisering av varemerket MenaQ7® er selskapets posisjon styrket i markedet for naturlig vitamin K2.

Oslo 18. mai 2011

For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:

Peter Carlsson, tlf. +47 67 20 02 50
CEO

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. 31. mars 2011

NattoPharma ASA			
<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	Note	01.01-31.03 2011	01.01-31.03. 2010
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
DRIFTSINNEKTER			
Salgsinntekt	4	2 538	7 117
Annen driftsinntekt		7	6
SUM DRIFTSINNEKTER		2 545	7 123
DRIFTSKOSTNADER			
Varekostnad		(1 219)	(4 041)
Lønnskostnader		(1 507)	(840)
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler		(214)	(235)
Annen driftskostnad		(3 423)	(4 035)
SUM DRIFTSKOSTNADER		(6 363)	(9 151)
DRIFTSRESULTAT		(3 818)	(2 028)
FINANSINNEKTER OG KOSTNADER			
Renteinntekter		10	22
Andre finansinntekter		26	98
Rentekostnader	5	(1 577)	(1 160)
Andre finanskostnader		(98)	(72)
NETTO FINANSPOSTER		(1 639)	(1 112)
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		(5 457)	(3 140)
Skattekostnad på ordinært resultat		-	-
PERIODENS RESULTAT		(5 457)	(3 140)
<i>Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:</i>		(5 457)	(3 140)
Resultat og utvannet resultat per aksje		(0,16)	(0,12)
TOTALRESULTAT			
<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>		01.01-31.03 2011	01.01-31.03. 2010
Resultat for perioden		(5 457)	(3 140)
Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen		-	-
Totalresultat for perioden		(5 457)	(3 140)
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer		(5 457)	(3 140)

Balanse

Eiendeler

NattoPharma ASA			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	31.03.2011	31.12.2010
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler		2 119	2 319
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		2 119	2 319
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr		36	49
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		36	49
SUM ANLEGGSMIDLER		2 155	2 368
OMLØPSMIDLER			
Varelager		-	-
Kundefordringer og andre fordringer		2 995	1 909
Bankinnskudd, kontanter		10 509	1 185
SUM OMLØPSMIDLER		13 504	3 094
SUM EIENDELER		15 659	5 462

Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			
(Tall i 1 000 NOK)	Noter	31.03.2011	31.12.2010
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		10 954	2 739
Overkursfond		56 247	48 403
Annen innskutt egenkapital		5 747	5 747
Sum innskutt egenkapital		72 948	56 889
Opptjent egenkapital			
Akkumulert tap		(77 626)	(72 169)
SUM EGENKAPITAL		(4 678)	(15 280)
LANGSIKTIG GJELD			
Langsiktig gjeld		-	-
SUM LANGSIKTIG GJELD		-	-
KORTSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	2	15 862	14 855
Leverandørgjeld		1 238	1 902
Skyldig offentlige avgifter, etc.		416	298
Annen kortsiktig gjeld	5	2 821	3 687
SUM KORTSIKTIG GJELD		20 337	20 742
SUM GJELD		20 337	20 742
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 659	5 462

Kontantstrømoppstilling

Nattopharma ASA

	01.01-31.03. 2011	01.01-31.03. 2010
<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>		
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før skatt	(5 457)	(3 140)
Avskrivninger og amortisering	214	235
Renteamortisering	1 007	718
Aksjebasert avlønning	-	-
Endringer i eiendeler og gjeld:	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	(1 086)	(1 144)
Leverandørgjeld	(664)	(649)
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	(749)	950
NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFT	(6 735)	(3 030)
INVESTERINGS AKTIVITETER		
Innbetaling ved salg av datterselskap	-	-
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	-	-
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER	-	-
FINANSIERINGS AKTIVITETER:		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	16 059	-
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonslån, netto transaksjonskostnader	-	-
Nedbetaling av obligasjonslån	-	-
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER	16 059	-
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	9 324	(3 030)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1	1 185	8 314
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.03	10 509	5 284
Betalte renter	128	884

Egenkapitalendringer

<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
Egenkapital 01.01.2010	2 563	45 561	5 747	(56 961)	(3 090)
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(3 140)	(3 140)
Egenkapital 31.03.2010	2 563	45 561	5 747	(60 101)	(6 230)
Egenkapital 01.01.2011	2 739	48 403	5 747	(72 169)	(15 280)
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(5 457)	(5 457)
Emisjon	8 215	12 323			20 538
Transaksjonskostnader		(4 479)			(4 479)
Egenkapital 31.03.2011	10 954	56 247	5 747	(77 626)	(4 678)

Noter til konsolidert regnskap pr. 31. mars 2011

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 18. mai 2011.

2. OBLIGASJONSLÅN

I henhold til låneavtalen kan obligasjonsutsteder kreve umiddelbar innfrielse av lånet dersom selskapets egenkapital er negativ. Pr. 31. mars 2011 var selskapets egenkapital negativ med MNOK 4,7. 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 forhandlet med obligasjonseierne om en konvertering av halvparten lånet på MNOK 17 med MNOK 8,5 til egenkapital ved utstedelse av inntil 2 millioner aksjer basert på fullmakt gitt styret i ekstraordinær generalforsamling avholdt 20. januar 2011. Det ble oppnådd enighet med obligasjonseierne om konverteringen og denne fant sted 14. april 2011. Det er samtidig oppnådd enighet om å forlenge den resterende del av obligasjonslånet på MNOK 8,5 for 2 nye år. Kapitalutvidelsen og konverteringen av MNOK 8,5 fra gjeld til egenkapital forventes å gi selskapet positiv egenkapital.

3. AKSJONÆRINFORMASJON

Oversikt selskapets 20 største aksjonærer pr. 31. mars 2011

Aksjonærliste 20 største NattoPharma ASA	31.03.2011	
	Antall aksjer	%- eier inter.
Aksjonær:		
1 Handinter Kappa AG	9 369 798	8,55 %
2 Banque Invik SA Luxembourg	8 678 000	7,92 %
3 Fondsfinans AS, egenhandelskonto	6 931 414	6,33 %
4 MP Pensjon	4 834 273	4,41 %
5 Pro AS	4 612 753	4,21 %
6 Bergen Kommunale Pensjonskasse	3 337 091	3,05 %
7 Anfar Invest AS	2 600 000	2,37 %
8 Bohan & Co AS	2 402 700	2,19 %
9 Haadem Invest AS	2 227 800	2,03 %
10 Nielsen, Trygve	2 000 000	1,83 %
11 Sellæg, Bjørn Arne Fr.	1 986 700	1,81 %
12 Solberg, Kristian	1 946 000	1,78 %
13 Institusjonen Fritt Ord	1 668 546	1,52 %
14 Verdiutvikling Sør AS	1 668 546	1,52 %
15 Tibesi AS	1 609 216	1,47 %
16 Fondsfinans ASA Egenhandel	1 484 839	1,36 %
17 Nordnet Pensjonsforsikring	1 464 000	1,34 %
18 Macama Invest AS	1 459 977	1,33 %
19 Bjørn Norlie AS	1 327 398	1,21 %
20 Svenska Handelsbanken Stockholm	1 216 000	1,10 %
Øvrige aksjonærer	46 715 909	42,65 %
SUM 20 største aksjonærer	109 540 960	100,00 %

4. SEGMENT RAPPORTERING

Geografisk fordeling av salg	NattoPharma ASA	
	01.01-31.03 2011	01.01-31.03 2010
(Numbers in NOK 1 000)		
USA	190	3 947
Europe	2 207	3 044
Andre områder	147	132
Totalt salg	2 544	7 123

5. NÆRSTÅENDE

Selskap	Nærstående part	Transaksjonsbeløp
1. Anders Uddén		NOK (3 024 918)
2. Scandinavian Clinical Nutrition AB	Anders Uddén	NOK (878 303)

1. Anders Uddén er aksjonær og styremedlem i selskapet og gav selskapet et aksjonærlån som pr. 24. mars 2011 utgjorde NOK 3 024 918. Lånet ble delvis innfridd 24. mars og restbeløpet ble tilbakebetalt 1. april 2011 med renter.

2. Scandinavian Clinical Nutrition AB har ytet et lån på NOK 878 303 som ble oppgjort 28. mars 2011 med renter. Anders Uddén er aksjonær og styremedlem i både Scandinavian Clinical Nutrition AB og NattoPharma ASA.