

# NattoPharma®

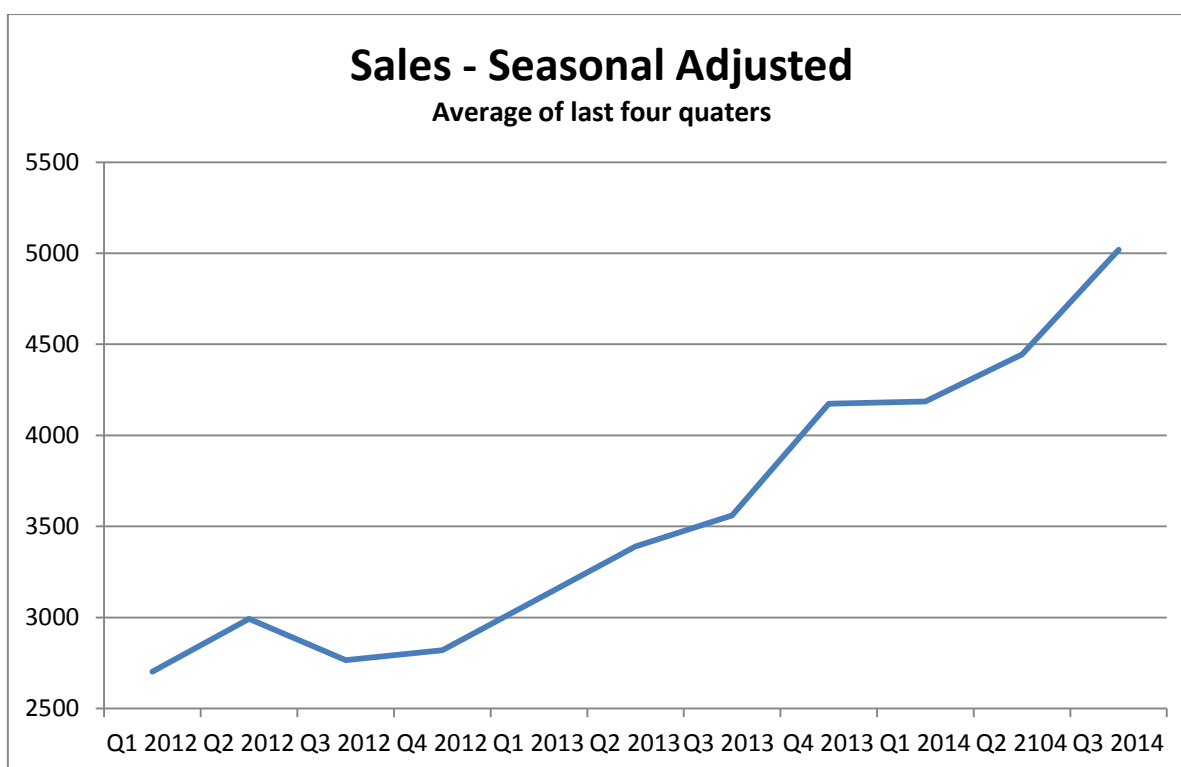
---

Interim rapport – 3. kvartal 2014

---

## Høydepunkter 3. kvartal 2014

- Salget har økt med 81,4 % sammenlignet med Q3 2013.
- Salgsvekst i 8 kvartaler på rad sammenlignet med samme kvartal foregående år.
- Suksess full opp-skalering av produksjon av rent syntetisk vitamin K2.
- Inngått distribusjonsavtale med Glanbia for USA og Canada



## Hendelser etter balanse dagen

- Ansettelse av ny COO, Daniel H. Rosenbaum
- Økt interesse for K2 i Skandinavia og resten av verden
- Introduksjon av MenaQ7 i Australia og New Zealand

## Hovedtall pr. 30.09.2014;

Salgsinntekter for Q3 2013 har økt 81,4 % sammenlignet med Q3 2013. Det er det åttende kvartalet på rad sammenlignet med samme kvartal foregående år som salgsinntektene har økt.

Salget i 3. kvartal 2014 var MNOK 5,1 mot MNOK 2,8 i samme periode 2013. For perioden 1. januar til 30. september 2014 var salget MNOK 14,8 mot MNOK 11,5.

### HOVEDTALL

(Tall i 1 000 NOK)	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013
<b>SUMDRIFTSINNTEKTER</b>	<b>5 121</b>	<b>2 823</b>	<b>14 797</b>	<b>11 479</b>
<b>NETTO DRIFTSRESULTAT</b>	<b>1 163</b>	<b>998</b>	<b>3 186</b>	<b>4 568</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(5 074)</b>	<b>(6 189)</b>	<b>(14 755)</b>	<b>(8 419)</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>(6 432)</b>	<b>(3 421)</b>	<b>(18 831)</b>	<b>(8 693)</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>(5 950)</b>	<b>(4 072)</b>	<b>(18 004)</b>	<b>(9 434)</b>
<b>DRIFTSMARGIN</b>	<b>22,7 %</b>	<b>35,4 %</b>	<b>21,5 %</b>	<b>39,8 %</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>-99,1 %</b>	<b>-219,2 %</b>	<b>-99,7 %</b>	<b>-73,3 %</b>

Driftsmargin for 3. kvartal 2014 er 22,7 % mot 35,4 % for samme periode 2013, mens for perioden hittil 2014 er driftsmarginen 21,5 % mot 39,8 % i samme periode 2013. Endringen i driftsmargin forklares med at det i 2014 er det inngått langsiktige leveranseavtaler hvor det er lagt til grunn priser for MenaQ7 basert på NattoPharma's eget produkt MenaQ7 Pure. Før MenaQ7 Pure er leveringsklar leverer selskapet vitamin K2-produkter som har en høyere anskaffelseskostnad. Inntil selskapets eget produkt er klart for levering, forventes det at driftsmarginen vil være lav. Når det i 2015 leveres egne produkter til en lavere anskaffelseskostnad, blir marginen vesentlig høyere.

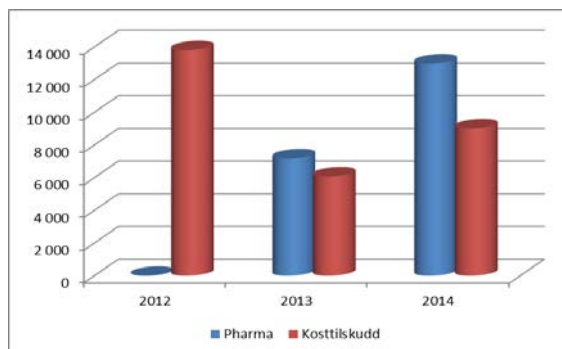
Driftsresultatet for 3. kvartal er negativt med MNOK 6,4 mot MNOK 3,4 for samme periode 2013. For perioden hittil 2014 er driftsresultatet negativt med MNOK 18,8 sammenlignet med et negativt resultat på MNOK 8,7 for samme periode 2013.

Driftskostnader for 3. kvartal inklusive varekjøp utgjør MNOK 11,6 sammenlignet med MNOK 6,2 for 3. kvartal 2013. For året 2014 hittil er driftskostnadene MNOK 33,6 mot MNOK 20,2 for samme periode 2013.

Selskapet er i en fase hvor det investeres i FoU, merkevarebygging og styrking av salgsorganisasjonen hvilket påvirker resultatet negativt. I tillegg utgjør avskrivninger i 2014 MNOK 4,1 som i hovedsak gjelder immaterielle eiendeler, oppkjøpet av NattoPharma R&D Ltd, Kypros (Vitasynth Ltd). Se note 7.

Driftskostnader fordelt mellom farma og kosttilskudd pr. 3. kvartal for 2012, 2013 og 2014 fordeler seg som følger:

Kostnadsfordeling i NOK 1 000



Driftskostnader som i hovedsak er relatert til FoU er investeringer som ikke aktiveres og avskrives men er løpende utgiftsført i regnskapet i hht IFRS. (Strukturelle satsninger).

## Dette er NattoPharma

NattoPharma utvikler og selger vitamin K2 som blant annet virker forbyggende mot osteoporose og hjerte- og karsykdom. Selskapet bygger merkevaren MenaQ7 som den globale ledende merkevaren innen vitamin K2. Selskapet selger produktet til produsenter innen kosttilskudd, functional food og medical food (USA). Selskapet er også i ferd med å utvikle K2 til reseptbelagt medisin.

NattoPharma har i 2012 og 2013 restrukturert virksomheten med blant annet fokus på kostnader og ressursanvendelse samt styrking av salgs og markedsarbeidet i det amerikanske markedet. Selskapet har i 2014 fått eierskapet til eget produkt og det investeres videre i en oppbygging av salgsorganisasjon i USA, inn mot markedet for kosttilskudd, functional food og medical food.

NattoPharma har etter oppkjøpet av Vitasynth (NattoPharma R&D Ltd, Kypros) forberedt produksjon av store volumer høykvalitets vitamin K2 til konkurransedyktige priser. Dette produktet representerer NattoPharma sin første farmasøytiske produktkandidat.

NattoPharma bygger konkurransefortrinn med klinisk forskning, patent-beskyttelser og rettigheter, samt sterk salgs- og markedsstrategi.

NattoPharmas pågående og langvarige forsknings- og utviklingsarbeid med Maastricht universitetet er sentralt i utviklingen av vitamin K2. Samarbeidet har blant annet generert viktige kliniske data om MenaQ7s effekt på beinstrukturen, samt hjerte og kar etter tre år med regelmessig bruk.

NattoPharma er et B2B-selskap med verdensomspennende salgsrettigheter for vitamin K2. Selskapet er den ledende distributøren innen K2-markedet.

## International satsning

NattoPharma fortsetter å styrke organisasjonen og har i 3. kvartal ansatt Daniel H. Rosenbaum som COO og med kontoradresse USA. Rosenbaum kommer til NattoPharma fra posisjonen som General Manager of Nutraceuticals i FMC Health & Nutrition, en selvstendig enhet i børsnoterte FMC Corporation som har en markedsverdi på 8,5 milliarder US dollar. Rosenbaum har siden 1995 hatt ulike lederoppgaver i FMC. Rosenbaum har i FMC bidratt til å åpne markeder og strukturere FMC sine forretningsaktiviteter i USA, Europa, Asia og Sør-Amerika.

Etter at myndighetene i Australia besluttet å godkjenne salg av vitamin K2, har NattoPharma intensivert salgsarbeidet i dette området og kunne sende leveranser til sin første kunde i 3. kvartal 2014. NattoPharma forventer å etablere MenaQ7 som et betydelig merkenavn i dette markedet.

NattoPharma har i løpet av 2014 hatt et salgsgjennombrudd i USA. I andre kvartal kom MenaQ7 inn i hyllene til de to landsdekkende apotekkjedene Walgreen og CVS Pharmacies.

I tillegg er det i 3. kvartal signert distribusjonsavtale med Glanbia Nutritional, som er det nest største multivitaminselskapet på det amerikanske markedet. Dette er en strategisk avtale og med eksklusivitet knyttet opp mot store volum-forpliktelser.

## Farmastrategi

Ved den formelle overtakelsen av Vitasynt Ltd., som i november er registret med nytt firmanavn, NattoPharma R&D Ltd, Cyprus, i første kvartal har NattoPharma fått eierskap og kontroll over eget vitamin K2-produkt av farmasøytisk kvalitet.

Oppkjøpet av NattoPharma R&D Ltd. sikrer NattoPharmas dominerende posisjon som leverandør av vitamin K2-produkter. Selskapet vil i 4. kvartal 2014 levere et eget høykvalitets vitamin K2 produkt til konkurransedyktige priser.

Selskapet orienterte markedet i oktober at utbyttet av den oppskalerte produksjonsprosessen er bedre enn forventet og at den oppnådde produktkvaliteten møter de tekniske krav som stilles til selskapets framtidige vitamin K2 legemiddelkandidat.

NattoPharma opplevde stor interesse omkring produktet MenaQ7 PURE på vår stand på Supply Side West i Las Vegas oktober 2014. Interessen for produktet åpner for et øket salg av MenaQ7 PURE for NattoPharma med vesentlig bedre marginer. Samtidig går selskapets legemiddelutviklingsprogram etter planen.

Det er de positive resultatene fra «3-års-studien» ved Maastricht universitetet som danner grunnlaget for utviklingen av et vitamin K2-legemiddel. Mye av kostnadene i årets første 9 måneder har vært knyttet til utviklingen av et legeprodukt. (Se note 4). NattoPharma forventer at den første partneravtalen kan bli offentliggjort i 2015.

## Forskning og utvikling

NattoPharma fortsetter samarbeidet med Maastricht Universitetet i Nederland og har etablert en EU-finansiert forskningsavtale med CARIM.

«Ben-helse-observasjonene» i den gjennomførte 3-årige dobbeltblinde, randomiserte, placebokontrollerte kliniske studien med MenaQ7-intervensjon ble publisert i tidsskriftet Osteoporosis International mars 2013. En vitenskapelig sammenskriving av «hjerne-kar dataene» fra samme studie er fortsatt under bearbeidelse ved Universitetet i Maastricht.

## «Health Claims» og patenter

Selskapets patentsituasjon tilsier at kun NattoPharma og de kunder som kjøper produkter fra NattoPharma har rett til å hevde at MK-7, som er et vitamin K2, inntatt i matvarer eller som kosttilskudd har positive helseeffekter for hjerte og blodåresystemet. Dette gjelder både for Europa og USA. MK-7 markedsføres gjennom vårt merkenavn MenaQ7.

NattoPharma er fortsatt i prosess med søknader om «Health Claims» for våre MenaQ7-produkter innen hjerte-kar området til European Food Safety Authority, EFSA.

NattoPharma fortsetter sitt strategiske arbeid med å sikre IPR gjennom patentering i Europa, USA og Canada og selskapet har fått godkjent omega3/vitamin K2 patent i Australia og New Zealand i 2014. Det er gitt regulatorisk godkjennelse for salg av syntetisk vitamin K2 i Australia.

## Finansiell status pr. 30. september 2014

NattoPharma hadde et salg på MNOK 5,1 for 3. kvartal 2014, mot NOK 2,8 for 3. kvartal 2013. Akkumulert vises et salg pr. 30. september 2014 på MNOK 14,8 mot MNOK 11,5 for samme periode 2013.

Ved utgangen av 3. kvartal er fordelingen av kostnader mellom kosttilskudd og farma h.h.v. MNOK 9 og MNOK 12,9 mill., sammenlignet med MNOK 6,1 og MNOK 7,2 for 2013.

<i>Fordeling av driftskostnader mellom pharma og kosttilskudd</i>	<b>NattoPharma ASA</b>		
<i>(Numbers in NOK 1 000)</i>	2014	2013	2012
Pharma	12 990	7 179	0
Kosttilskudd	9 027	6 081	13 804
<b>Sum Driftskostnader</b>	<b>22 017</b>	<b>13 260</b>	<b>13 804</b>

For nærmere å redegjøre for selskapets to hoved- aktivitetsområder, kosttilskudd og farma, er det utarbeidet en driftssegmentrapport (se note 4) som viser resultat før finans for farma og kosttilskudd pr. 30. september 2014 med sammenlignbare tall for samme periode i 2013. Tabellen viser fordeling av kostnadene for kosttilskudd og farma for 2013 og 2014 og som viser at resultat før finans for kosttilskudd er et underskudd på MNOK 5,8 mot et underskudd på MNOK 1,5 i samme periode 2013.

Kostnadsøkningen tilskrives investeringer i FoU, markedsføring og økning i lønnskostnader som et resultat av styrking av salgsarbeidet, spesielt i USA.

NattoPharma Q3	2014		2013	
	Pharma	Helsekost	Pharma	Helsekost
Salg	0	14 797	0	11 479
Varekjøp	0	11 611	0	6 911
Netto Driftsinntekter	0	3 186	0	4 568
Driftsmargin i %	0 %	22 %	0 %	40 %
Driftskostnader	12 990	9 027	7 179	6 081
Resultat før finans	-12 990	-5 841	-7 179	-1 513

Datterselskapene NattoPharma USA, Inc. og NattoPharma R&D Ltd er konsolidert inn, og hvor internsalg og kostnader er eliminert.

For å kunne starte leveranser av MenaQ7 til Walgreens og CVS samt andre prospektive store strategiske kunder i 2014, er det inngått langsiktige leveranseavtaler hvor det er lagt til grunn priser for MenaQ7 basert på NattoPharma's eget produkt MenaQ7 PURE. Som følge av at MenaQ7 PURE p.t. ikke har vært leveringsklart har selskapet levert eksisterende vitamin K2-produkt som har en høyere anskaffelseskostnad. Inntil selskapets eget produkt er klart for levering, forventes det at driftsmarginen vil være lav. Når det kan leveres egne produkter til en lavere anskaffelseskostnad, forventes marginen å bli vesentlig høyere.

Kundefordringer gjelder i vesentlig grad strategiske og profitable kunder inkl. EuroPharma Alliance Sp z.o.o. som er sentral i oppbyggingen av produksjonen av MenaQ7 Pure. Forskuddsbetalte kostnader utgjør MNOK 4,8 og andre kortsiktige fordringer MNOK 1,4 hvorav Skattefunn utgjør MNOK 1,2. I forbindelse med oppbygging av salg i USA og igangsetting av produksjon av MenaQ7 Pure samt strategisk begrunnede varekjøp er varelageret økt fra MNOK 0,6 til MNOK 6 fra årsskiftet. Se note 5.

Selskapets kontantstrøm fra drift var negativ med MNOK 25,5 sammenlignet med MNOK 15,2 negativt pr. 30.09.2013 som i hovedsak forklares med det negative resultatet for perioden samt økning i kundefordringer og annen kortsiktige fordringer/gjeld.

Pr. 13. september ble det registrert en kapitalutvidelse på totalt 948 683 aksjer, hver pålydende NOK 3,-. Aksjekapitalen pr. 30. september 2014 er etter denne kapitalutvidelsen NOK 40 705 515 fordelt på 13 568 505 aksjer, hver pålydende NOK 3,-. I forbindelse med emisjonen, ble de som tegnet seg tildelt 625 789 warrants hvor hver warrant gir rett til å tegne 1 ny aksje til en tegningskurs NOK 15 per aksje, og hvor tildelingen av warrants er med forbehold om godkjenning i selskapets general-forsamling. Innløsning av warrants kan gi selskapet en aksjekapitalutvidelse på NOK 1 877 367 med en samlet kapitalinnbetaling på NOK 9 386 830.

Kontantbeholdningen per 30.09.14 var MNOK 12,9 hvorav MNOK 0,2 er bundne midler for tollgaranti og skattetrekk. Per 30.09.2014 hadde selskapet 655 aksjonærer. Selskapet har en positiv egenkapital på MNOK 74,2. Sum gjeld og egenkapital utgjør MNOK 85,8 pr. 30.09.14 mot MNOK 27,6 pr. 30.09.13 og MNOK 89,1 pr. 31.12.2013.

Selskapets finansielle stilling ansees for å være god, selskapet har ingen langsiktig gjeld utover utsatt skatt på MNOK 5,6 og ingen leasingavtaler/forpliktelser. Det er heller ikke registrerte tap på fordringer i perioden.

#### Nærstående parter

For transaksjoner mellom nærstående parter, se note nr. 6.

#### Viktig selskaphendelser

I ordinær generalforsamling avholdt 9. mai 2014 ble styret gjenvalgt for en periode på ett år bortsett fra styrets leder som ble gjenvalgt for en periode på to år. Deloitte AS ble valgt som ny revisor for selskapet. NattoPharma er fortsatt i en oppbyggingsfase og vil ha behov for ytterligere kapitaltilførsel. Selskapets styre fikk fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil seks millioner aksjer som tilsvarer MNOK 18 i ny aksjekapital. Fullmaktens løpetid er på to år vil trolig bli trukket i flere omganger hvorav MNOK 2,8 er benyttet i en rettet emisjon i september.

NattoPharma fortsetter arbeidet med å utvikle et farmasøytisk produkt og søker som tidligere kommunisert å hente NOK 10 millioner hvert år over tre år for å finansiere denne utviklingen.

NattoPharma sonderer mulighetene for å inngå et industrielt og strategisk samarbeid med farmasøytiske selskaper. Målsetningen med et slikt samarbeid er å redusere kostnader og risiko, samt øke gjennomføringsevnen for å få lansert vitamin K2 som et farmasøytisk produkt. NattoPharma er i dag i dialog med flere aktuelle aktører som potensielt vil kunne fungere som en industriell og strategisk samarbeidspartner. Skulle muligheten for et partnerskap åpne seg, har styret fått fullmakt til å kunne tilby eierskap i selskapet dersom dette fremstår som kommersielt fornuftig for NattoPharma.

NattoPharma har en målsetning om å bli en vesentlig leverandør av vitamin K2. For å sikre leveranser av tilstrekkelig volum og kvalitet må selskapet investere i produksjonsfasiliteter og varelager. Det kan i denne forbindelse også være aktuelt med et strategisk og industrielt samarbeid.

#### Hendelser etter balansedagen

Det arbeides videre med en sekundær børsnotering av Natto-aksjen i Sverige. Dette er begrunnet med et ønske om å oppnå en bedre likviditet i aksjen samt tilstedeværelse og synlighet i det svenske finansmarkedet hvor pharma- og biotech-selskaper oppnår større oppmerksomhet enn i Norge.

#### Utsikter

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Høvik 25. november 2014  
Styret i NattoPharma ASA

\_\_\_\_\_  
Frode M. Bohan      Frank E. Bjordal  
Styrets formann      Styremedlem

## Konsolidert Resultatregnskap pr. 30. September 2014

(Tall i 1 000 NOK)	Noter	01.07-30.09 2014	01.07-30.09 2013	01.01-30.09 2014	01.01-30.09 2013
<b>DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>					
<b>DRIFTSINNETEKTER</b>					
Salgsinntekt	4	5 121	2 688	14 797	11 149
Annen driftsinntekt		-	135	-	330
<b>SUM DRIFTSINNETEKTER</b>		<b>5 121</b>	<b>2 823</b>	<b>14 797</b>	<b>11 479</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>					
Varekostnad	4	(3 958)	(1 825)	(11 611)	(6 911)
Lønnskostnader	4	(2 049)	(1 304)	(5 301)	(3 633)
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	(1 358)	(55)	(4 076)	(274)
Annen driftskostnad	4	(4 188)	(3 060)	(12 640)	(9 354)
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>(11 553)</b>	<b>(6 244)</b>	<b>(33 628)</b>	<b>(20 172)</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>(6 432)</b>	<b>(3 421)</b>	<b>(18 831)</b>	<b>(8 693)</b>
<b>FINANSINNETEKTER OG KOSTNADER</b>					
Andel av resultat i tilknyttet selskap		-	(570)	-	(867)
Renteinntekter		17	46	57	134
Andre finansinntekter		-	187	-	442
Rentekostnader		22	-	17	-
Andre finanskostnader		287	(314)	285	(450)
<b>NETTO FINANSPOSTER</b>		<b>326</b>	<b>(651)</b>	<b>359</b>	<b>(741)</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT</b>		<b>(6 106)</b>	<b>(4 072)</b>	<b>(18 472)</b>	<b>(9 434)</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		156	-	468	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>(5 950)</b>	<b>(4 072)</b>	<b>(18 004)</b>	<b>(9 434)</b>
<i>Resultat tilordnet selskapets aksjonærer:</i>		<i>(5 950)</i>	<i>(4 072)</i>	<i>(18 004)</i>	<i>(9 434)</i>
Resultat per aksje		(0,46)	(0,44)	(1,49)	(1,15)

(Tall i 1 000 NOK)	01.07-30.09 2014	01.07-30.09 2013	01.01-30.09 2014	01.01-30.09 2013
<b>Resultat for perioden</b>	<b>(5 950)</b>	<b>(4 072)</b>	<b>(18 004)</b>	<b>(9 434)</b>
<b>Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen:</b>				
Omregningsdifferanser	(1 650)	221	(1 590)	282
Omregningsdifferanser reklassifisert til resultatet	-	-	-	-
<b>Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen</b>	<b>(1 650)</b>	<b>221</b>	<b>(1 590)</b>	<b>282</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>(7 600)</b>	<b>(3 851)</b>	<b>(19 594)</b>	<b>(9 152)</b>
Resultat tilordnet selskapets aksjonærer	(7 600)	(3 851)	(19 594)	(9 152)

# Balanse

	Noter	NattoPharma	
(Tall i 1 000 NOK)		30.09.2014	31.12.2013
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
Goodwill		6 127	6 326
Andre immaterielle eiendeler	7	46 057	51 636
<b>SUM IMMATERIELLE EIENDELER</b>		<b>52 184</b>	<b>57 962</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr	8	10	659
<b>SUM VARIGE DRIFTSMIDLER</b>		<b>10</b>	<b>659</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>52 194</b>	<b>58 621</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Varelager	5	6 050	619
Kundefordringer og andre fordringer	5	14 580	7 971
Bankinnskudd, kontanter		12 984	21 918
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>33 614</b>	<b>30 508</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>85 808</b>	<b>89 129</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

		NattoPharma	
(Tall i 1 000 NOK)		30.09.2014	31.12.2013
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	2	40 706	29 109
Overkurs		78 749	38 502
Ikke registrert kapitalforhøyelse		-	34 456
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>119 455</b>	<b>102 067</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Akkumulert tap		(44 112)	(26 108)
Omregningsdifferanser		(1 109)	481
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>74 234</b>	<b>76 440</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Langsiktig gjeld		37	59
Utsatt skatt		5 616	6 273
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>5 653</b>	<b>6 332</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		2 548	3 342
Skyldig offentlige avgifter, etc.		201	662
Annen kortsiktig gjeld		3 172	2 353
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>5 921</b>	<b>6 357</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>11 574</b>	<b>12 689</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>85 808</b>	<b>89 129</b>

# Kontantstrømoppstilling

<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	01.01- 30.09.2014	01.01- 31.09.2013
<b>DRIFTS AKTIVITETER</b>		
Resultat før skatt	(18 472)	(9 434)
Avskrivninger og amortisering	4 077	274
Renteamortisering	-	23
<i>Endringer i eiendeler og gjeld:</i>		
Kundefordringer og andre fordringer	(6 609)	(3 243)
Leverandørgjeld	639	(1 874)
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	(5 096)	(904)
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFT</b>	<b>(25 461)</b>	<b>(15 158)</b>
<b>INVESTERINGS AKTIVITETER</b>		
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	(776)	-
Investering i tilknyttet selskap	-	(4 507)
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER</b>	<b>(776)</b>	<b>(4 507)</b>
<b>FINANSIERINGS AKTIVITETER:</b>		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	17 388	18 284
Innbetalt ikke-registrert emisjon	-	-
Nedbetaling av kortsiktige lån	-	(590)
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER</b>	<b>17 388</b>	<b>17 694</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(8 849)	- (1 971)
Effekt av valutaendringer	(85)	15
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1	21 918	22 214
<b>KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 30.09</b>	<b>12 984</b>	<b>20 258</b>
Oppgjør av gjeld i bytte mot driftsmidler	1 433	-

## Egenkapitalendringer

<i>(Tall i 1 000 NOK)</i>	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Akkumulert underskudd	Omregnings differanser	Sum EK
<b>Egenkapital 01.01.2013</b>	22 827	22 894	-	(26 548)	-	19 173
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(9 434)	282	(9 152)
Emisjon	4 835	13 900	-	-	-	18 735
Ikke-registrert emisjon	-	-	-	-	-	-
Transaksjonskostnader	-	(452)	-	-	-	(452)
<b>Egenkapital 30.09.2013</b>	<b>27 662</b>	<b>36 342</b>	<b>0</b>	<b>-35 982</b>	<b>282</b>	<b>28 304</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	29 109	38 502	34 456	(26 108)	481	76 440
Totalt resultat for perioden	-	-	-	(18 004)	(1 590)	(19 594)
Emisjon- utstedelse av vederlag ved oppkjøp	7 008	27 448	(34 456)	-	-	-
Emisjoner	4 589	13 000	-	-	-	17 589
Ikke registrert emisjon	-	-	-	-	-	-
Transaksjonskostnader	-	(201)	-	-	-	(201)
<b>Egenkapital 30.09.2014</b>	<b>40 706</b>	<b>78 749</b>	<b>0</b>	<b>(44 112)</b>	<b>(1 109)</b>	<b>74 234</b>



# Noter til konsolidert regnskap pr. 30. september 2014

## 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 2013. Fra og med 3. kvartal 2013 er selskapet et konsern med datter selskap i USA og på Kypros, hhv NattoPharma USA, Inc. og Vitasynth Ltd.

Delårsrapporten, som ikke er revidert, ble godkjent av selskapets styre 25. november 2014.

## 2. AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital pr. 30.09.2014 er NOK 40 705 515 fordelt på 13 568 505 aksjer hver pålydende NOK 3.

## 3. AKSJONÆRINFORMASJON

Oversikt selskapets største aksjonærer pr. 30. september 2014

Aksjonærliste NattoPharma ASA	30.09.2014	
	Antall aksjer	%- eier inter.
<b>Aksjonær:</b>		
1 Novel Nutrition Network Ltd, Cyprus	2 136 000	15,74 %
2 Svenska Handelsbanken Stockholm	1 852 371	13,65 %
3 Skandinaviska Enskilda Banken	1 034 093	7,62 %
4 KG Investment Comp AS	1 021 705	7,53 %
5 Institusjonen Fritt Ord	631 936	4,66 %
6 Pro AS	491 153	3,62 %
7 Avanza Bank AS, Meglerkto	481 979	3,55 %
8 Erik Penser Bankaktiebolag	439 705	3,24 %
9 Noline Invest AS	317 571	2,34 %
10 MP Pensjon	313 647	2,31 %
11 Bohan & Co AS	312 027	2,30 %
12 Nielsen, Trygve	283 200	2,09 %
13 Nxt Capital Ltd	200 000	1,47 %
14 Bjerkenes Holding, Jan Fredrik Bjerkenes	177 800	1,31 %
15 Eng AS	168 462	1,24 %
16 State Street Bank and Trust Co., USA	162 060	1,19 %
17 Hovde, Reidar	150 000	1,11 %
18 Nordnet Bank AB	149 931	1,11 %
19 Nordnet Pensjonsforsikring	116 966	0,86 %
20 Gjersvik, Anne-Britt Sander	115 000	0,85 %
Øvrige aksjonærer	3 012 899	22,21 %
Sum antall aksjer	13 568 505	100,00 %

## 4. DRIFTSSEGMENT RAPPORTERING

Selskapet har to driftssegmenter, henholdsvis kosttilskudd og pharma. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg, samt forskning og utvikling av Vitamin K2.

Geografisk informasjon relatert til selskapets salgs- og driftsaktiviteter er vist i tabellen under:

Geografisk fordeling av salg og driftskostnader	NattoPharma ASA					
	01.01-30.09 2014		01.01-30.09 2013		01.01-30.09 2012	
	Pharma	Kosttilskudd	Pharma	Kosttilskudd	Pharma	Kosttilskudd
<i>(Numbers in NOK 1 000)</i>						
<b>USA</b>	0	4 917	0	2 893	0	878
<b>Europe</b>	0	8 500	0	7 820	0	7 042
<b>ROW + annet</b>	0	1 380	0	765	0	598
<b>Totalt salg</b>	0	14 797	0	11 478	0	8 518
<b>Varekostnader</b>		(11 611)		(6 911)		(5 155)
<b>Netto Driftsinntekter</b>	0	3 186	0	4 567	0	3 363
<b>Driftsmargin i %</b>		21,5 %		41,0 %		39,0 %
<b>Driftskostnader</b>	(12 990)	(9 027)	-7 179	(6 081)	(13 804)	
<b>Resultat før finans</b>	(12 990)	(5 841)	-7 179	(1 514)	0	(10 441)

Andre driftskostnader pr. 30.09.2014 utgjøres av;

- FoU og Patent kostnader NOK 6,2 mill.
- reise og markedsføring NOK 1,4 mill.
- adm./husleie/IKT NOK 1,6 mill.
- konsulent kostnader NOK 1,0 mill.
- Drift datterselskap NOK 2,4 mill.

## 5. SALG/KUNDEFORDRINGER/VARELAGER

Kundefordringer pr. 30.09.2014 gjelder i vesentlig grad strategiske og profitable kunder inkl. EuroPharma Alliance Sp z.o.o. som er sentral i oppbyggingen av produksjonen av MenaQ7 Pure.

I tillegg er det forskuddsbetalte kostnader med MNOK 4,8 og andre kortsiktige fordringer med MNOK 1,4 hvorav Skattefunn utgjør MNOK 1,2.

I forbindelse med oppbygging av salg i USA og igangsetting av produksjon av MenaQ7 Pure er det påløpt en oppbygging av varelageret siden 31.12.2013 og som er strategisk begrunnet.

## 6. NÆRSTÅENDE

<u>Selskap</u>	<u>Nærstående part</u>	<u>Transaksjonsbeløp</u>
1. NutriCon Sp.z.o.o.	Frode Bohan	NOK 236 561,48
2. Eqology AS	Frode Bohan/Frank Bjordal	NOK 49 615,44
3. ImmunoPharma ASA	Hogne Vik/Frode Bohan	NOK 120 000,00

Nærmere beskrivelse:

1. Selskaper kjøper tjenester fra det polske selskapet NutriCon Sp. z.o.o. vedrørende markedsmateriell og web-tjenester i tillegg til reise- og andre kostnader relatert til Frode Bohan, som er aksjonær og styremedlem i så vel NattoPharma ASA som NutriCon Sp. z.o.o. Kostnader pr. 1. halvår 2014 utgjør NOK 236 561,48. Dette er et avsluttet forhold pr. 30.06.2014.
2. Eqology.no AS har levert tjenester til NattoPharma i 1. halvår 2014 for NOK 41 610. Frank Bjordal er daglig leder i Eqology AS og styremedlem i NattoPharma ASA mens Frode Bohan er styreleder i begge selskapene. Forholdet er avsluttet pr. 30.06.2014.
3. ImmunoPharma AS har levert grafiske tjenester gjennom Henning Fjøs. Hogne Vik er aksjonær i ImmunoPharma AS og NattoPharma ASA, samt daglig leder i begge selskapene, Frode Bohan er styreformann i begge selskapene. Forholdet til ImmunoPharma AS er avsluttet pr. 30.06.2014.

## 7. NATTOPHARMA R&D LTD., KYPROS (VITASYNTH LTD.)

NattoPharma ervervet NattoPharma R&D Ltd., Kypros (Vitasynth Ltd.) 100 % med oppgjør i aksjer og delbetaling i Euro, og hvor oppgjøret i aksjer ble registret i februar 2014. Investeringen var aktivisert med MNOK 57,9 pr. 31.12.2013 hvorav Goodwill utgjør MNOK 6,3. Avskrivninger utgjør NOK 4,1 mill. pr. 30.09.2014.

## 8. INVESTERINGER

Det er investert MNOK 0,8 i lab. utstyr knyttet til selskapets virksomhet for utvikling av eget produkt.

## 9. HENDELSER ETTER BALANSEDATO

- Det arbeides med en sekundær notering av Natto-aksjen på børs i Sverige. Dette er begrunnet med et ønske om å oppnå en bedre likviditet i aksjen og tilstedeværelsen og synlighet i det svenske finansmarkedet hvor Bio-Tech selskaper oppnår større oppmerksomhet enn i Norge.
- Anders Udden har fratrudd som varamedlem til styret.

**For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:**

Hogne Vik,  
Adm. Dir.  
Telefon: +47 97535326



Frode Marc Bohan,  
Styrets leder  
Tlf: +47 952 16 950



NattoPharma ASA  
Kirkeveien 59b  
1363 Høvik  
P.O Box 397  
1326 Lysaker

Tlf: +47 4000 9008  
Fax: +47 67 20 02 51  
[www.nattopharma.com](http://www.nattopharma.com)