

NattoPharma®

Årsrapport 2012  
NattoPharma ASA



# Årsberetning 2012

## Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet utvikler og selger det naturlige helseproduktet vitamin K2 globalt. Selskapet har to samarbeidsavtaler for leveranse av naturlig vitamin K2. I 2010 ble det inngått en 5-årig avtale med det italienske bioteknologiselskapet Gnosis som gir NattoPharma eksklusiv salgs- og markedsrettigheter globalt innenfor matsegmentet og dyrefor, og eksklusivitet i det europeiske kosttilskuddsmarkedet for deres vitamin K2 produkt. For kosttilskuddsmarkedet utenfor Europa, har selskapene inngått en eksklusiv partneravtale, hvor begge parter skal jobbe sammen direkte ut mot slutt kunder. I 2012 er det inngått en 3-årig samarbeidsavtale med det indiske selskapet Viridis Biopharma Pvt. Ltd. for eksklusiv world wide salg og markedsføring av Viridis' naturlig vitamin K2 i krystallisert form som er utviklet gjennom en krystallisert MK7 teknologi under NattoPharma's merkenavn MenaQ7®. Eksklusiviteten gjelder for både det globale mat- og dyreforsegmentet samt kosttilskuddsmarkedet, bortsett fra India.

Virksomheten har hovedkontor på Høvik i Bærum.

## Årsregnskapet 2012

### Omsetning, resultat og egenkapital

Selskapet oppnådde en omsetning i 2012 på NOK 11,3 millioner sammenlignet med NOK 10,5 millioner i 2011. Sum driftskostnader for 2012 utgjorde NOK 25,5 millioner mot NOK 25,2 millioner i 2011. Etter finanskostnader på NOK 1,1 millioner fremkommer et negativt resultat før skatt på NOK 15,3 millioner sammenlignet med et negativt resultat før skatt i 2011 på MNOK 19,4. Bruttomarginen for perioden var 40,4 % sammenlignet med 47,1 % i 2011. Nedgangen skyldes tap som er realisert i 2012 inkludert nødvendig omstruktureringstiltak og generelt prispress som følge av økt konkurranse, spesielt i det amerikanske kosttilskudd markedet.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 8 millioner kroner for 2012 som er forskjellen mellom et negativt årsresultat på NOK 15,3 og aksjebasert avlønning samt endringer i eiendeler og gjeld / fordringer. Etter netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter med NOK 0,5 millioner og netto finansieringsaktiviteter med NOK 29,7 millioner, utgjør kontanter og kontant ekvivalenter per 31.12.2012 NOK 22,2 millioner. Det er gjennomført og registrert to kapitalutvidelser i 2012, hvor det vises til "Endring i selskapets egenkapital". Etter to kapitalutvidelser og gjeldskonvertering i 2012 på til sammen NOK 48,3 millioner og etter akkumulert tap på NOK 28,7 millioner fremkommer en egenkapital på NOK 19,2 millioner per 31.12.2012. Sum gjeld og egenkapital utgjør NOK 27,6 millioner pr. 31.12.2012.

### Fortsatt drift

Regnskapet avlagt under forutsetning om fortsatt drift som følge av at selskapets egenkapital i 2012 er styrket gjennom to emisjoner samt konvertering av gjeld til egenkapital, hvorav selskapets obligasjonslån på NOK 8,5 millioner og kortsiktige lån på NOK 3 millioner er konvertert til egenkapital.

Styret vil fortsette effektivisering av driften og reduksjon av kostnader i 2013 samtidig som det forventes at omsetningen vil øke vesentlig i 2013.

### 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 at selskapets underskudd blir fremført som udekket tap: Overført til opptjent egenkapital (akkumulert underskudd): NOK (15 345 000) Selskapet har ikke fri egenkapital.

### Likviditet og arbeidskapital

Ved årets slutt 31.12.2012 var selskapets kontantbeholdning NOK 22,2 millioner mot NOK 1,3 millioner per 31.12.2011, og hvorav bundne midler utgjør NOK 0,9 millioner pr. 31.12.2012.

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2012 er NOK 22,9 millioner etter to kapitalforhøyelser i 2012 med totalt NOK 48,3 millioner;

a.) En fortrinnsrettsemisjon på MNOK 15 som ble registrert 3. januar 2012 ved nytegning av 1 875 000 aksjer hver pålydende NOK 3 og med en tegningskurs på NOK 8 per aksje.

b.) En fortrinnsrettsemisjon på MNOK 21,4 som ble registrert 27. desember 2012 ved nytegning av 2 851 953 aksjer hver pålydende NOK 3 og med en tegningskurs NOK 7,5 pr. aksje

c.) Gjeldskonvertering på totalt MNOK 11,9 som ble registrert 27. desember 2012 ved utstedelse av 1 591 391 aksjer hver pålydende NOK 3 og til en tegningskurs NOK 7,5 pr. aksje, hvor obligasjonslånet med påløpte renter utgjør MNOK 8,8 og kortsiktig lån fra selskapets hovedaksjonær QV Private Equity utgjør MNOK 3,1.

Balansen pr. 31.12.2012 viser en positiv egenkapital på NOK 19,2 millioner etter et negativt resultat for perioden på NOK 15,3 millioner.

Selskapet ble tatt opp til notering på Oslo Børs 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.

Patenter kjøpt av VitaK BV i desember 2006 er nå ugjenkallelig NattoPharma sin eiendom etter at «Patent Sales Agreement» i sin helhet er oppfylt pr. 31.12.2011. Videre er patent innkjøpt i desember 2006, godkjent av EU våren 2007, som var grunnlaget for balanseføring av NOK 3,2 millioner som immaterielle eiendeler, fullt ut avskrevet pr. 31.12.2012. Alle andre studier anses som forskning eller søken etter nye anvendelsesområder for produktet

og er fortløpende blitt resultatført. Øvrige immaterielle eiendeler vedrører innkjøpte patenter avskrives over rest løpetid, inkludert kjøp av patent (Eisapatentet) fra VitaK BV i desember 2012 for Euro 20 000, som avskrives over rest levetid på 2,5 år.

Selskapets hovedstudie, 3-års-studien »Clinical trial on beneficial effects on long term MenaQ7® (Natural Vitamin K2) intake by postmenopausal women» viser positive resultater både innen hjerte- og karhelse og benhelse. Et mindre studieprogram VitaK Formulations som analyserer forskjellige kombinasjoner av vitamin K2 og omega3, kalsium og krill olje ble avsluttet første halvår 2012.

Avtalen med VitaK BV er reforhandlet høsten 2012 med den virkning at selskapets minimumsforpliktelse overfor VitaK for årene 2013, 2014 og 2015 reduseres fra NOK 14 mill til NOK 1.2 mill. Partene er enige om at Selskapet vil opprettholde sin eksklusive tilgang til VitaKs tjenester ved kjøp av forskningstjenester fra VitaK for minimum 400 000 Euro (ca. NOK 3.0 mill) årlig fra 1. januar 2013. Partene ser svært positivt på resultatene av forsknings- og utviklingsavtalen, og vil sammen arbeide for at forskningsstøtte fra ulike EU fond vil kunne bidra til at det eksklusive forholdet kan opprettholdes i avtalens løpetid.

VitaK anerkjennes innenfor forskningsverdenen som «Centre of Excellence» innen vitamin K2 forskning. Institusjonen har en unik kunnskap om vitaminets substans og har lang erfaring med oppsett av in-vitro (celle-kultur forsøk), dyreforsøk og kliniske forsøk.

Selskapet vil i årene som kommer investere tungt i forskning og utvikling av eksisterende og nye produkter, spesielt innenfor farmasi området. I dette arbeidet vil selskapet fortsatt benytte seg av kompetansen til VitaK, men planlegger også å kjøpe profesjonelle tjenester og benytte medisinsk faglige samarbeids kontakter fra miljøer utenom VitaK. Opprettholdelsen av en eksklusiv samarbeidsavtale med VitaK anses således ikke kritisk for selskapets videre forretningsutvikling, men selskapet forventer et fortsatt omfattende samarbeid om vitamin K2 forskning i Maastricht med gode muligheter for økonomisk støtte gjennom europeiske forskningsfond.

Selskapet har investert i selskapet VitaSynth LTD våren 2013 basert på en avtale inngått i november 2012 som gav NattoPharma ASA rett til å kjøpe 34 % av selskapets aksjer gitt noen forutsetninger vedr. oppnåelse av forskningsresultater og fornyelse av avtale med et polsk forskningsinstitutt 100 % eid av universitetet i Warsawa. Disse forutsetningene ble oppfylt våren 2013 og kjøp av 34 % av aksjene i VitaSynth Ltd er realisert. I tillegg har selskapet en avtalefestet rett til å kjøpe de resterende aksjene i selskapet gjeldende fra 1. juli 2013. Se note 24. VitaSynth Ltd er et FoU selskap som fokuserer på utvikling og dokumentasjon av et syntetisk vitamin K2 som vil være tilnærmet 100 % trans. Det vil bli sikret registrering av IPR gjennom patentsøknader i EU og de store vitamin K2 markedene blant annet USA.

## Risikoområder

Selskapets styre og ledelse foretar løpende analyser av de risikoelementer som selskapets står overfor.

### Produktrisiko

NattoPharma har siden 2006 samarbeidet med VitaK BV-instituttet ved universitetet i Maastricht, Nederland. VitaK er verdens ledende forskningsinstitutt innen fagområdet vitamin K, og har medvirket 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. Avtalen er fornyet i 2012 frem til og med 2015. NattoPharma har avtaler med to leverandører av naturlig vitamin K2. MenaQ7® produseres av Gnosis og som gir NattoPharma eksklusiv salgs- og markedsrettigheter globalt innenfor matsegmentet og dyrefor, og eksklusivitet i det europeiske kosttilskuddsmarkedet. For kosttilskuddsmarkedet utenfor Europa, foreligger en eksklusiv partneravtale med Gnosis, hvor begge parter skal jobbe sammen direkte ut mot slutt kunder. Alt salg skal skje ved bruk av NattoPharma's brand MenaQ7®. MenaQ7® Crystals leveres av Viridis Biopharma Pvt. Ltd. for eksklusiv world wide salg og markedsføring, i det globale mat- og dyreforsegmentet samt kosttilskuddsmarkedet, bortsett fra i India. For denne eksklusive slags- og markedsrettigheten betaler NattoPharma USD 200 000 til Viridis BioPharma Pvt. Ltd. At selskapet har flere produsenter av naturlig vitamin K2 innebærer en reduksjon av risikoen for ikke å kunne levere varer samt at det gir økt tilgang til flere kunder i flere markedssegmenter.

### Markedsrisiko

NattoPharma er ikke det eneste selskapet som har Novel Food Approval godkjenning i Europa, men selskapet ønsker å bygge komparative konkurransefortrinn ved bruk av sin IPR strategi, med blant annet beskyttelse gjennom patenter og oppbygging av europeiske markeds-claims gjennom EFSA.

Arbeidet med godkjenninger i andre ikke-EU land som Sveits, Russland og Australia går framover. I Canada ble selskapets patent no. CA 2347387 «use of menaquinone (vitamin K2) in foods and supplements for promoting cardiovascular health» godkjent og registrert i desember 2011. Tilsvarende ble samme patent godkjent i USA i 2012. I USA fikk selskapet fornyet godkjenning av Self Affirmed GRAS i mars 2011.

I det nord-amerikanske markedet har NattoPharma operert direkte i 2012. Selskapet signerte en distribusjonsavtale for Canada med Quadra Chemicals, og hvor den første leveransen fant sted i januar 2012.

### Finansiell risiko

**Likviditetsrisiko:** Selskapet er i en overgangsfase mellom forsknings- og utvikling og en kommersialisering. Årlige FoU-kostnader, som i tidligere år var i størrelsesorden NOK 6 - 8 millioner, direkte betalt av selskapet, vil bli omstrukturert fra 2013. Dette innebærer en reduksjon av direkte finansielle utlegg for selskapet og som reduserer risikoeksponeringen som FoU forpliktelsene har representert. For å imøtekomme kapitalbehovet og å styrke selskapets egenkapital, har selskapet gjennomført to fortrinnsrettemisjoner i 2012 samt konvertering av gjeld til egenkapital. I januar 2012 ble det registrert en kapitalutvidelse på NOK 15 millioner ved nytegning av 1 875 000 aksjer til en tegningskurs NOK 8/aksje og pålydende NOK 3/aksje. I desember 2012 ble det registrert en kapitalutvidelse med NOK 33,3 millioner ved nytegning av 2 851 953 aksjer hver pålydende NOK 3/aksje og til en tegningskurs NOK 7,5/aksje samt konvertering av gjeld ved utstedelse av 1 591 391 aksjer hver pålydende NOK 3/aksje og til en tegningskurs NOK 7,5/aksje. Totalt har dette tilført selskapet ny kapital på til sammen NOK 48,3 millioner i 2012. Obligasjonslånet på NOK 8,5 millioner med en løpetid på 2 år frem til 9. juli 2013 er konvertert fullt til egenkapital inklusive påløpte renter. Tilsvarende er kortsiktige lån fra hovedaksjonær QV Private Equity AB på NOK 3 millioner + renter er konvertert til egenkapital pr. 28. desember 2012. Selskapets egenkapital pr. 31.12.2012 er NOK 19,2 millioner.

**Valutarisiko:** Kostnadssiden er hovedsakelig knyttet opp mot NOK, USD og EURO, mens inntektene i hovedsak utgjøres av USD og Euro. Valutarisikoeksponeringen blir overvåket på kontinuerlig basis. Euro har svekket seg mot NOK i løpet av 2012, mens USD styrket seg til et høyere nivå mot

slutten av året. 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.

**Kredittrisiko:** Kredittrisikoeksponeringen er i dag begrenset som følge av betaling ved levering i hovedsak og med begrenset kredittid for de største kundene. Det må imidlertid forventes å endre seg etter hvert som det inngås nye kontrakter med store internasjonale aktører som krever betydelig kredittid. Selskapet har implementert avtaler for kredittvaluering og oppfølging for å imøtekomme og avdempe denne risikoen, blant annet gjennom avtale med høyt anerkjente internasjonalt kredittanalyse- og inksassbyrå.

**Renterisiko:** Selskapet var eksponert for renterisiko i forbindelse med et obligasjonslån som ble tatt opp 10. juli 2009. Lånet, som er fornyet flere ganger og løp i to år med full avdragsfrihet frem til 9. juli 2013 er konvertert til egenkapital pr. 27. desember 2012. Med andre ord er ikke selskapet lenger utsatt for risiko med hensyn til fremtidige rentesvingninger. Likviditetsoverskuddet forvaltes basert på en lavrisikostrategi, og selskapets likviditet er plassert på konto hos hovedbank-forbindelsen DNB.

## Aksjeeierforhold

Det er i selskapets vedtekter ingen bestemmelser som begrenser retten til å omsette selskapets aksjer. Det foreligger ingen ordning for ansatte aksjer eller avtaler mellom aksjeeiere som begrenser muligheten til å omsette eller utøve stemmerett for selskapets aksjer. Selskapet er heller ikke part i noen avtaler vedr. aksjeeierforhold.

## Arbeidsmiljøet

Selskapet er bevisst sitt samfunnsmessige ansvar og har som mål å sikre et helsemessig sunt, trygt og sikkert arbeidsmiljø innenfor vedtatte lover og regler.

Det er ikke registrert langtidssykefravær i 2012.

I 2012 utgjorde antall årsverk 4,5. Ved årsskiftet 2012/2013 var det fem ansatte i selskapet, identisk med antall ansatte ved årsskiftet 2011/2012. Andelen kvinner utgjorde ved årsskiftet 40 %. 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.

Selskapets styre består av to menn og en kvinne med vararepresentanter hvorav en kvinne som er personlig varamann for det kvinnelige styremedlemmet.

## 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 medførte 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, basert på Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse, senest oppdatert 23. oktober 2012 som finnes på [www.nues.no](http://www.nues.no). Styret vil gjøre sitt for å arbeide videre med å etablere gode rutiner i praksis. Styret har ikke utformet etiske retningslinjer da dette ikke har vært prioritert av det nye styret som ble valgt på en ekstraordinær generalforsamling avholdt 13. februar 2012.

### Virksomhet

Selskapets virksomhet er i henhold til selskapets vedtekter, 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- og karhelse. 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 utbytte-politikken. Pr. 31.12.2012 er det bokført positiv egenkapital med NOK 19,2 millioner. Selskapets aksjekapital pr. 31. desember 2012 er NOK 22 827 468 fordelt på 7 609 156 aksjer hver pålydende NOK 3.

Det er ikke selskapets intensjon ikke å betale utbytte eller å ha en restriktiv utbyttepolitikk. Ettersom selskapet forsetter å være i en oppbyggingsfase, og det fortsatt generer underskudd på driften, vil styret ikke foreslå utbytte, samt at styret anser det for å være i aksjonærenes interesse å bygge opp kapital for å møte de utfordringer som selskapet står overfor på sikt.

Selskapets opsjonsprogram for tegning av inntil 375 000 aksjer til en tegningskurs NOK 8/aksje til ledende ansatte og selskapets tillitsmenn er godkjent av selskapets generalforsamling 27. juni 2012. Opsjonsprogrammet har en løpetid på inntil 2 år eller frem til senest ordinær generalforsamling 2014.

I tillegg er det på ekstraordinær generalforsamling 27. november 2012 vedtatt følgende fullmakter;

1. Tildeling av warrants til deltakerne i garantikonsortiet i selskapets fortrinnsrettsemisjon i desember 2012 med rett til å tegne totalt 1 866 666 aksjer til en tegningskurs NOK 7,5/aksje og med pålydende NOK 3/aksje. Retten og styrefullmakten til å utstede aksjene løper frem til 1. juli 2013.
2. Styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 8 800 000 hvorav NOK 7 200 000 av fullmakten kan kun benyttes i forbindelse med et eventuelt oppkjøp av de resterende 66 % av aksjene i VitaSynth Ltd. Styrefullmakten gjelder inntil avholdelse av ordinær generalforsamling 2014.

Løpetiden for sistnevnte fullmakt er ikke i overensstemmelse med anbefalingen i NUES.

Styret er ikke tildelt fullmakt til å erverve egen aksjer.

### 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 rettfærdig 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. Selskapets siste kapitalutvidelser har vært basert på fortrinnsrettsemisjoner.

### **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**

Selskapet forholder seg til Allmennaksjelovens § 5 og Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse punkt 6 når det gjelder aksjonærs 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**

Selskapet har valgkomite, som er vedtektsfestet. Valgkomiteen er offentliggjort gjennom publisering av selskapets generalforsamlings-protokoll. Valgkomiteen foreslår kandidater til styret som skal velges på selskapets ordinære generalforsamling. Per i dag består valgkomiteen av to medlemmer, Trygve Nielsen (leder) og Jan Gunnar Svæla, valgt i ordinær generalforsamling 27. juni 2012. Det er inntatt et punkt i vedtektene om at valgkomiteen skal foreslå sine egne retningslinjer. Medlemmene av valgkomiteen er uavhengige av styret og øvrige ledende ansatte. 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 samt tre varamedlemmer). 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 på selskapets ordinære generalforsamling 2013. To av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Ett av styrets medlemmer anses ikke som uavhengige. To av 3 styremedlemmer anses som uavhengige og styrets sammensetning er således i tråd med Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse pkt 8.

### **Styret består av følgende medlemmer:**

**Styreleder Frode Marc Bohan (45)** var med å etablere NattoPharma i 2004 og var en viktig drivkraft for at selskapet lyktes med å få tilgang til flere store kunder fra dag en. Bohan arbeidet i selskapet som salg- og markedsdirektør frem til 2007 og var ansvarlig for at selskapet den gangen passerte 20 millioner i omsetning. Bohan har de siste 20 årene etablert en serie med selskaper i Norge og internasjonalt, innen helse og teknologi. Han er i dag styreleder i blant annet ImmunoPharma AS, Eqology ASA, TG Montgomery ASA, Tape Poland og NutriCon (Polen).

**Styremedlem Frank Bjordal (45)** er utdannet siviløkonom og arbeider idag som adm. Dir. for børsnoterte Eqology ASA. Bjordal har tidligere sittet i styret for NattoPharma. Han har erfaring fra Handelsbanken Investment banking og som Finansdirektør for P4 Radio Hele Norge ASA. Bjordal har de siste årene gjennom Eqology vært en betydelig kunde og har siden 2006 solgt Menaq-7 i det Nordiske markedet i stadig større omfang.

**Styremedlem Katarzyna Maresz (39)** har en Phd i Immunologi og har erfaring fra The Blood Research Institute, Milwaukee. Hun har også vært research assistent Jagiellonian University, Medical College Krakow, Polen. Maresz har publisert flere immunologistudier, blant annet i det prestisjetunge Nature Immunology journal og er medlem av American Association of Immunologists.

**Varamedlem Natalia Kristiansen-Torp (37)** har arbeidet over 10 med forskjellig prosjekter innen helsekostbransjen. Kristiansen-Torp var med å introdusere vitamin K2 i Norge. Hun var i den forbindelse sterkt involvert i produksjonen av de første ferdigproduktene av vitamin K2. Kristiansen-Torp arbeider i dag med salg og markedsføring i TG Montgomery AS.

**Varamedlem Eric Anderson (45)** har ekstensiv erfaring fra den internasjonale helsekostbransjen. Anderson var tidligere Vice President Aker Biomarine USA med ansvar for salg og markedsføring av krill i det Amerikanske markedet, hvor han lyktes med å bygge opp et salg på flere hundre millioner. Han har tidligere arbeidet som Brand manager for PL Thomas hvor han har var ansvarlig for flere bestselgende produkter i det Amerikanske markedet. Anderson var blant annet ansvarlig for introduksjonen av MenaQ7 i det Amerikanske markedet, hvor han gjorde en fantastisk jobb. Fra 1. april 2013 er Eric Anderson ansatt i NattoPharma ASA som Senior Vice President (SVP) Global Sales & Marketing.

**Varamedlem Anders Uddén (60)** er investor og har lang erfaring fra forskjellig industrielle foretak i Sverige, blant annet 20 års erfaring som daglig leder i Permobil AB. Han har en Bachelor i bedriftsøkonomi og administrasjon fra Mittuniversitetet i Sundsvall, Sverige. Han er selskapets hovedaksjonær, direkte og indirekte.

### **Styrets arbeid**

Selskapets styre, som ble valgt på en ekstraordinær generalforsamling 13. februar 2012, har utarbeidet en plan for styremøter i 2013. Det er utarbeidet skriftlig styreinstruks, vedtatt av styret 14. april 2008. Det ble samtidig vedtatt en instruks for daglig leder. Styret har utpekt seg selv som revisjonsutvalg. Styret har ikke gjennomført en egenevaluering i form av en egen rapport som følge av at dette ikke har vært på dagsorden for det nye styret siden dets tiltredelse 13. februar 2012.

### **Risikostyring og intern kontroll**

Styret påser at det gjennomføres god intern kontroll og at det foreligger 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 ide enkelte land som selskapet må forholde seg til.

Styret avholder årlig møte for gjennomgang av selskapets økonomi, risikoeksponering og intern kontroll med selskapets revisor. Imidlertid ble det i 2012 ikke avholdt møte med selskapets revisor, men som vil bli avholdt i forbindelse med styrets gjennomgang og godkjenning av årsregnskapet for 2012.

I tillegg bidrar styret til å sikre kvaliteten på intern- og eksternrapportering, bidrar til at selskapet driver forretningsmessig forsvarlig med hensyn til vedtatte standarder og at selskapet holder seg innenfor gjeldende lover, regler og forskrifter. Selskapet har etablert styreinstruks og instruks for daglig leder. Selskapet har ikke implementert "Etske retningslinjer" eller etablert rammeverk for intern kontroll pr. dato for godkjenning av årsregnskap for 2012.

### Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse godkjennes av selskapets generalforsamling. Utover godkjent opsjonsprogram som omfatter styrets faste medlemmer ble det i ordinær generalforsamling 27. juni 2012 ikke vedtatt noen øvrig godtgjørelse til styret.

Det er innført rutiner for at avtaler med styrets medlemmer godkjennes av styret. Slike rutiner er innført i styreinstruksen av 14. april 2008.

### Godtgjørelse til ledende ansatte

Administrerende direktørs og ledende ansattes kompensasjon for 2012 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 lønns pakken 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 Peter Carlsson, som ble ansatt i NattoPharma ASA 1. november 2010 har fratrudd med virkning pr. 1. mars 2012. Det er avtalt etterlønn som løp frem til 1. juli 2012. Som kompensasjon for at Peter Carlsson ikke hadde fått annet arbeid innen 1. juli 2012 ble det i tillegg utbetalt et engangsvederlag den 13. september 2012 på NOK 111 750 etter fratrukk av annen godtgjørelse/lønn for perioden 1. juli til 15. august 2012. Hogne Vik ble ansatt som ny daglig leder / Administrerende Direktør fra og med 1. september 2012.

Selskapets ansatte deltar i selskapets pensjons- og forsikringsordning gjennom Storebrand Livsforsikring AS.

Det foreligger et autorisert aksjebasert avlønningsprogram gjennom en opsjonsordning vedtatt på selskapets ordinære generalforsamling 27. juni 2012.

### Informasjon og kommunikasjon

Det er NattoPharma's 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 tilfredsstiller kravene fra Oslo Børs for børsnoterte selskaper (som følge av at selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Axess 30. januar 2008). NattoPharma's regnskapspraksis tilsier en høy grad av transparens og er basert på IFRS-standarder. 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 aksjonærfelleskapets 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

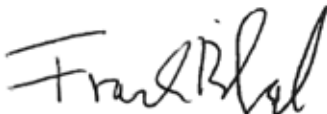
I ekstraordinær generalforsamling avholdt 20. januar 2011, valgte generalforsamling RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS som ny revisor. Revisor er utnevnt av generalforsamlingen på vegne av alle aksjonærene og valget er foretatt i henhold til lover og forskrifter. Revisor holder oppsyn med regnskapsføring, årsregnskap og avslutning, samt kontrollerer skatteoppgjør før innsendelse av selvangivelse for selskapet. Det vil bli avholdt minimum ett årlig møte med styret uten tilstedeværelse fra selskapets daglige ledelse blant annet for å gjennomgå selskapets interne kontroll. Det er ikke avholdt møte i 2012 for å gjennomgå selskapets interne kontroll i henhold til Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse punkt 15.

Godtgjørelse til revisor i 2012 fremkommer av note 7 til årsregnskapet.

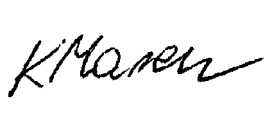
Høvik, 30. april 2013.



Frode Bohan  
Styrets formann



Frank Bjordal  
Styremedlem



Katarzyna Zdzislaw Maresz  
Styremedlem



Hogne Vik  
Adm. Dir.

# Resultatregnskap etter art

NattoPharma ASA			
Beløp i NOK 1000	Noter	2012 01.01 – 31.12	2011 01.01 – 31.12
<b>FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>			
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>			
Salgsinntekt	4	11 279	10 425
Annen driftsinntekt		–	70
<b>SUM DRIFTSINNTEKTER</b>		<b>11 279</b>	<b>10 495</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Varekostnad		-6 727	-5 548
Lønnskostnader	5, 6, 22	-6 109	-5 466
Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	11,12	-890	-854
Annen driftskostnad	7	-11 759	-13 366
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>-25 485</b>	<b>-25 234</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-14 206</b>	<b>-14 739</b>
<b>FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>			
Renteinntekter	8	86	67
Andre finansinntekter	8	139	129
Rentekostnader	8	-1 036	-4 658
Andre finanskostnader	8	-328	-235
<b>NETTO FINANSPOSTER</b>		<b>-1 139</b>	<b>-4 697</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT</b>		<b>-15 345</b>	<b>-19 436</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-15 345</b>	<b>-19 436</b>
Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:	10	-15 345	-19 436
Resultat og utvannet resultat per aksje	10	-4,79	-18,51

## Oppstilling over totalresultatet

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2012 01.01 – 31.12	2011 01.01 – 31.12
Resultat for perioden	-15 345	-19 436
Andre inntekter og kostnader ført mot egenkapitalen	0	0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>-15 345</b>	<b>-19 436</b>
<b>Resultat tilordnet selskapets aksjonærer</b>	<b>-15 345</b>	<b>-19 436</b>

# Balanse

## Eiendeler

NattoPharma ASA			
<i>Beløp i NOK 1000</i>	<b>Noter</b>	2012 01.01 – 31.12	2011 01.01 – 31.12
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
Andre immaterielle eiendeler	11	1 883	1 519
<b>SUM IMMATERIELLE EIENDELER</b>		<b>1 883</b>	<b>1 519</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	12	22	28
<b>SUM VARIGE DRIFTSMIDLER</b>		<b>22</b>	<b>28</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>1 905</b>	<b>1 547</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Varelager		377	408
Kundefordringer og andre fordringer	14	3 063	6 072
Bankinnskudd, kontanter	15	22 214	1 295
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>25 654</b>	<b>7 775</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>27 559</b>	<b>9 322</b>



# Balanse

## Egenkapital og gjeld

NattoPharma ASA			
<i>Beløp i NOK 1000</i>		2012 01.01 – 31.12	2011 01.01 – 31.12
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	16	22 827	3 872
Overkursfond	16	22 894	–
<b>SUM INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>45 721</b>	<b>3 872</b>
<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital	6	- 26 548	-13 305
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>19 173</b>	<b>-9 433</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Langsiktig gjeld		88	–
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>88</b>	<b>–</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Obligasjonslån	17	–	8 432
Leverandørgjeld		4 235	4 268
Skyldig offentlige avgifter etc.		337	514
Annen kortsiktig gjeld	18	3 726	5 541
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>8 298</b>	<b>18 755</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>8 386</b>	<b>18 755</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>27 559</b>	<b>9 322</b>

Høvik, 30. april 2013.



Frode Bohan  
Styrets formann



Frank Bjordal  
Styremedlem



Katarzyna Zdzislaw Maresz  
Styremedlem



Hogne Vik  
Adm. Dir.

# Konsolidert kontantstrømsoppstilling

NattoPharma ASA		
<i>Beløp i NOK 1000</i>	2012 01.01 – 31.12	2011 01.01 – 31.12
<b>DRIFSAKTIVITETER</b>		
Resultat før skatt	-15 345	-19 436
Avskrivninger og amortisering	889	854
Renteamortisering	232	1 160
Aksjebasert avlønning	2 102	0
Tap ved konvertering av egenkapital		1 926
<b>Endringer i eiendeler og gjeld:</b>		
Kundefordringer og andre fordringer	3 009	-4 041
Leverandørgjeld	-34	2 366
Andre kortsiktige fordringer og gjeld	1 255	-316
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFSAKTIVITETER</b>	<b>-7 892</b>	<b>-17 487</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Kjøp av driftsløsøre, inventar og utstyr	0	-32
Kjøp av immaterielle eiendeler	-437	0
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>	<b>-437</b>	<b>-32</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger ved utstedelse av aksjer	29 914	16 059
Transaksjonskostnader ved konvertering av gjeld	-130	-155
Obligasjonslån, netto transaksjonskostnader		-130
Opptak av kortsiktig lån	3 000	5 758
Nedbetaling av kortsiktig lån	-3 536	-3 903
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>	<b>29 248</b>	<b>17 629</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	20 920	110
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	1 295	1 185
<b>KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12.</b>	<b>22 215</b>	<b>1 295</b>
Betalte renter	-1 904	-858
Kjøp av immateriell eiendel med utsatt betaling	-810	0

# Endringer i egenkapital

<b>NattoPharma ASA</b>	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Akkumulert underskudd	Sum EK
<b>Egenkapital 01.01.2011</b>	<b>2 739</b>	<b>48 403</b>	<b>5 747</b>	<b>-72 169</b>	<b>-15 280</b>
Totalt resultat for perioden	-	-	-	-	-
Emisjon	8 215	12 323	-	-	20 538
Aksjespleis og nedsettelse av egenkapital	-9 036	-63 517	-5 747	78 300	-
Konvertering obligasjoner til egenkapital	1 954	7 425	-	-	9 379
Transaksjonskostnader	-	-4 634	-	-	-4 634
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>3 872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 131</b>	<b>10 003</b>
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>3 872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13 305</b>	<b>-9 433</b>
Totalt resultat for perioden	-	-	-	-15 345	-15 345
Aksjebasert avlønning	-	-	-	2 102	2 102
Emisjon	18 955	29 370	-	-	48 325
Utgivelse av tegningsretter	-	5 067	-	-	5 067
Transaksjonskostnader	-	-11 543	-	-	-11 543
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>22 827</b>	<b>22 894</b>	<b>-</b>	<b>-26 548</b>	<b>19 173</b>

# Noter til regnskapet og balansen

Alle beløp er oppgitt i NOK 1000 om ikke annet er angitt.

## Note 1: Presentasjon av selskapet

Selskapet er et børsnotert allmennaksjeselskap etablert i 2004, og hovedkontoret har adresse Kirkeveien 59B, Høvik. Vårt produkt er merkevaren MenaQ7<sup>®</sup>, som er basert på en substans Menaquinone-7, det naturlige vitamin K2.

Selskapet har en samarbeidsavtale 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. 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. I tillegg er det i 2012 inngått en 3-årig samarbeidsavtale med det indiske selskapet Viridis Biopharma Pvt. Ltd. for eksklusiv world wide salg og markedsføring av Viridis' naturlig vitamin K2 i krystallisert form som er utviklet gjennom en krystallisert MK7 teknologi under NattoPharma's merkenavn MenaQ7<sup>®</sup> i det globale mat- og dyreforsegmentet samt kosttilskuddsmarkedet, bortsett fra i India.

Selskapet 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. Denne avtalen er reforhandlet i 2012 for en periode frem til 31.12.2015.

Selskapets aksjer ble tatt opp til notering på Oslo Børs' liste Oslo Axess pr. 30. januar 2008.

Regnskapet ble vedtatt av styret den 30. april 2013.

## Note 2: Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Årsregnskapet er avlagt for selskapet for 2012 med sammenligningstall for 2011 for resultatregnskapet, totalresultatet, kontantstrømoppstilling og endring i egenkapital. Disse prinsippene er anvendt konsistent i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

### 2.1 Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Regnskapet 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. 31.12.2012. 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

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved internrapportering til selskapets beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som selskapsledelsen.

### 2.3 Konsolideringsprinsipper

#### Datterselskaper

Pr. 31.12.12 er ikke NattoPharma et konsern.

### 2.4 Valutaomregning

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der

enheten opererer (funksjonell valuta). Regnskapet 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 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 salgpris og balanseført verdi.

### 2.6 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 aktivering 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 gjenstående 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. Ferdigstilte er avhengig av at prosjektet har nådd en kommersiell milepæl med en inntektsstrøm av betydning. Aktiverte utgifter til utvikling er verdsett til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger.

## 2.7 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.

## 2.8 Varebeholdninger

Selskapet har varelager pr. 31.12.2012 som utgjør NOK 377 tusen. Salgsbetingelsene er i hovedsak "ex works" hvilket innebærer at når selskapet selger en vare, går risiko over på kjøper i det varene forlater leverandør, dvs. når den blir lastet om bord i skip eller fly (transportmidler). Varetransporten går som hovedregel ikke via Norge for kunder utenfor Norge.

## 2.9 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.

## 2.10 Likvider

Likvider består av kontanter, bankinnskudd og plasseringer med forfall innen tre måneder fra plasseringstidspunktet.

## 2.11 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.

## 2.12 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.

## 2.13 Offentlig tilskudd

Offentlige tilskudd blir resultatført et på en systematisk måte over de aktuelle perioder selskapet innregner kostnader som tilskuddet er ment å kompensere for. Tilskudd er presentert som end del av andre driftskostnader, dvs. nettoført mot tilhørende kostnader.

Offentlige tilskudd relatert til eiendeler blir presentert i balanse ved å trekke tilskuddet fra balanseført verdi av eiendelen.

## 2.14 Leasing

### Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor selskapet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler per 31.12.2012.

### Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

## 2.15 Sammensatte finansielle instrumenter

Gjeldskomponenter i eventuelle obligasjonslån som inneholder egenkapitalkomponenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Virkelig verdi vurderes på basis av tilsvarende forpliktelse uten tegningsretter. 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.

## 2.16 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 førstegangsinnregning 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.

## 2.17 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 pensjonsforsikringsplaner 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 aksjeopsjonsplan for ledende ansatte og tillitsmenn pr. 31.12.2012 (ref. note 6). Konsernet benytter opsjoner som gjøres opp i egenkapital til å betale for tjenester. Virkelig verdi av opsjonene eller de mottatte tjenestene blir resultatført i regnskapet over opptjeningsperioden til opsjonene. Aksjebasert betaling til ansatte og andre som yter tilsvarende tjenester, blir målt til virkelig verdi av de tildelte egenkapitalinstrumentene. Konsernet benytter Black Scholes modellen til å måle virkelig verdi av opsjoner og tegningsretter. Volatiliteten er beregnet basert på en kombinasjon av historisk volatilitet og sammenligning med tilsvarende selskaper.

## 2.18 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 risiko knyttet til forpliktelsen. Økninger i periodiseringen som følge av påslag av renter resultatføres som rentekostnad.

## 2.19 Inntektsføring

Inntekter omfatter virkelig verdi av lisensiering, solgte varer og leverte tjenester, netto med fradrag for merverdiavgift og rabatter.

### Salg av varer

Inntektsføring skjer når kontroll og risiko knyttet til varen er overført til kunden.

### Royalty- og Lisensinntekter

Forforskuddsbetalt minimumsroyalty periodiseres inntekten over den perioden minimumsroyaltyen skal dekke i henhold til lisensavtale.

For andre lisens- og royaltyinntekter skjer inntektsføring i samsvar med kontrakt.

## 2.20 Kontantstrøm

Kontantstrømsanalysen er gjort etter den indirekte metoden.

## 2.21 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.

## 2.22 Anvendelse av nye og endrede standarder og fortolkninger

### Nye og endrede standarder og fortolkninger:

Endringer i standarder og fortolkninger gjeldende for regnskapsår som starter 1. januar 2012 har ikke hatt noen innvirkning på konsernets regnskap.

### Standarder og fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk av selskapet

Følgende nye standarder og endring i standarder er vedtatt av IASB og er pliktig anvendt for konsernet for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse. (IASBs engelske benevnelse er benyttet der offisiell norsk oversettelse ikke foreligger.)

Basert på de vurderinger som er gjort så langt, forventes disse standardene og fortolkningsuttalelsene ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall:

### IAS 1 Presentasjon av finansregnskap – Presentasjon av poster under andre inntekter og kostnader (Other Comprehensive Income) (Endring)

Endringen i IAS 1 medfører krav om å gruppere postene under andre inntekter og kostnader (Other Comprehensive Income (OCI)) basert på om postene i senere perioder kan reklassifiseres over resultatet eller ikke. Endringen vil bare ha effekt på presentasjon. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere.

### IAS 19 Ytelser til ansatte (Endring)

Det er betydelige endringer i IAS 19. Endringene innebærer blant annet at korridormetoden (utsatt innregning av endringer i pensjonsforpliktelser og eiendeler) ikke lenger er et tillatt alternativ. Endringene medfører videre en begrensning i endringene i netto pensjonseiendeler /forpliktelser innregnet over resultatet til netto renteinntekt (kostnad) og periodens pensjonsopptjening, samt at forventet avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som benyttes ved beregning av brutto pensjonsforpliktelse. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

### IAS 27 Separate Financial Statements (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10 og 12 (se nedenfor) har IASB måttet foreta endringer i IAS 27. IAS 27 omfatter nå kun selskapsregnskapet. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere (IASB effektiv dato er 1. januar 2013).

### IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (som revidert i 2011)

Som en følge av utgivelsen av IFRS 10 og 12 har IASB måttet foreta endringer i IAS 28. Regnskapsføring av investering i «joint ventures» skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden, og IAS 28 omfatter nå både regnskapsføring av investering i tilknyttet selskap og «joint ventures» (felles virksomhet). Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere (IASB effektiv dato er 1. januar 2013).

### IAS 32 - Amendment: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities.

Endringen skal tydeliggjøre betydningen av "for inneværende har en juridisk håndheverbar rett til å motregne", samt klargjøre øvrige motregningskriterier. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

### IFRS 7 Financial Instruments: Amendment, New disclosure requirements - Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities.

Endringen medfører ytterligere krav til informasjon om avtaler som kan gi opphav til motregning av finansielle instrumenter. Endringen trår i kraft for regnskapsår som starter 1. juli 2013 eller senere.

### IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

IFRS 9 slik den foreligger nå reflekterer første fase i IASB sitt arbeid med å lage en standard med formål å erstatte dagens IAS 39. Den del av IFRS 9 som er ferdigstilt omhandler klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld slik de er definert i IAS 39. I henhold til IASB er standarden effektiv for regnskapsår som starter 1. januar 2015 eller senere, men EU har på nåværende tidspunkt ikke fastsatt ikrafttredelsesdato. Anvendelse av første fase av IFRS 9 kan gi effekt på klassifikasjon og måling av konsernets finansielle eiendeler og gjeld.

### IFRS 10 Consolidated Financial Statements

IFRS 10 erstatter den delen av IAS 27 som omhandler konsoliderte regnskaper, i tillegg til å ta opp forholdene som diskuteres i SIC-12. IFRS 10 legger til grunn at én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter, inkludert foretak med særskilt formål (Special Purpose Entities). Endringer som følger av IFRS 10 vil kreve at ledelsen anvender betydelig grad av skjønn for å avgjøre hvilke selskaper en kontrollerer, og som følge av det, skal konsolideres av morselskapet. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere (IASB effektiv dato er 1. januar 2013).

### IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet og SIC-13 Felleskontrollert foretak –ikke monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollerte

foretak (jointly controlled entities), og egenkapitalmetoden må således anvendes. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere (IASB effektiv dato er 1. januar 2013).

#### IFRS 12 Disclosure of Involvement with Other Entities

IFRS 12 inneholder alle opplysningskrav som tidligere lå i IAS 27 relatert til konsoliderte regnskaper, i tillegg til tilleggsopplysningskrav som tidligere var inkludert i IAS 28 og IAS 31. Disse opplysningskravene relaterer seg til en enhets investering i datterselskaper, «joint arrangements», tilknyttede selskaper og «structured entities». I tillegg innføres det nye krav til tilleggsopplysninger. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere (IASB effektiv dato er 1. januar 2013).

#### IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 etablerer en kilde til og klargjør veiledningen for hvordan man skal måle virkelig verdi. IFRS 13 endrer ikke når en enhet må anvende virkelig verdi, men gir veiledning om hvordan virkelig verdi skal måles i henhold til IFRS når det er krav om virkelig verdi måling. Standarden trår i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere.

### Note 3: Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige 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 skjønnsmessige 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.

#### Skatter

Utsatt skattefordel fra fremførbart underskudd balanseføres kun i den utstrekning tilsvarende framtidig skattbart overskudd er sannsynlig. Selskapets ledelse har ansett det som ikke tilstrekkelig sannsynlig at utsatt skattefordel vil bli realisert i løpet av de neste inntektsårene, og har således unnlatt å balanseføre utsatt skattefordel.

#### Viktige skjønnsmessige vurderinger ved anvendelse av regnskapsprinsipper

Bokføring og måling av immaterielle eiendeler: Anvendelse av kriteriene for når utviklingskostnader kvalifiserer for innregning som en immateriell eiendel, samt etterfølgende måling er gjenstand for betydelig skjønn fra ledelsen. Selv om prosjekter har blitt aktivert kan det eksistere usikkerhet om marked og fremtidige marginutvikling, og følgelig er det vanskelig å vurdere gjenvinnbart beløp i relasjon til nedskrivningstester.

### Note 4: Driftssegmenter

Selskapet har kun ett driftssegment. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg av Vitamin K2, samt forskning og utvikling innen samme område som er selskapets driftssegment.

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

#### Geografisk fordeling

Beløp i NOK 1000	2012	2011
USA	1 159	990
Europa	9 199	8 997
ROW	794	507
Andre områder	127	0
<b>Sum</b>	<b>11 279</b>	<b>10 494</b>

### Note 5: Lønnskostnader og antall ansatte

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Lønninger	3 442	3 184
Styrehonorar	33	1 324
Arbeidsgiveravgift	554	681
Pensjonskostnader	163	149
Opsjonskostnader	2 102	–
Andre ytelser	108	128
Skattefunn	-293	–
<b>Sum</b>	<b>6 109</b>	<b>5 466</b>
Selskapet har følgende årsverk	4,5	5

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 innskuddspensjonsavtale 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 = 82.122,-) og 6 % av inntekt mellom 6 G og 12 G. Ordningen inkluderer en uføredekning. I tillegg er det avtalt en grupplivsordning 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 autoriserte en opsjonsplan i ordinær generalforsamling 27. juni 2012 for totalt 375 000 aksjer til ansatte og tillitsmenn i NattoPharma. Opsjonene har en løpetid på 2 år fra tildelingstidspunkt og en utøvelsespris på kr. 8,00 per aksje. Det er knyttet opptjeningskrav til opsjonene som er ulik for styremedlemmer og ledende ansatte. Opptjeningskrav til styret er knyttet til gjennomføring av en emisjon med et spesifisert minimumsbeløp. For ledende ansatte er opptjeningskrav knyttet til et minimumsbeløp for salgsinntekter for 2012 samt at vedkommende er ansatt i selskapet på utøvelsestidspunktet. Virkelig verdi beregnet til kr. 5,61 per opsjon. Styret har godkjent opptjeningskravet for samtlige opsjoner. Se note 22 for opplysninger om tildeling av opsjoner til ledende ansatte.

	2012		2011	
	Antall opsjoner	Gjennomsnittlig utøvelsespris	Antall opsjoner	Gjennomsnittlig utøvelsespris
Utestående pr 01.01	–	–	–	–
Tildelt i løpet av året	375 000	8,00	–	–
Terminert i løpet av året	–	–	–	–
Innløst i løpet av året	–	–	–	–
Forfalt i løpet av året	–	–	–	–
<b>Utestående 31.12.</b>	<b>375 000</b>	<b>8,00</b>	–	–
<b>Utøvbare 31.12.</b>	<b>375 000</b>	<b>8,00</b>	–	–

Pr. 31.12.12 har selskapet resultatført NOK 2,1 millioner knyttet til aksjebasert avlønning. Gjennomsnittlig virkelig verdi per opsjon var NOK 5,61.

Forutsetninger benyttet i Black Scholes modellen for å beregne virkelig av opsjonene er som følger (vektet gjennomsnitt):

- Volatilitet: 120%
- Forventet levetid: 2 år
- Aksjepris på tildelingstidspunkt: kr. 8,90
- Risikofri rente: 1,40%

## Personalkostnader

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Aksjeopsjoner tildelt i 2012	2 102	–
Arbeidsgiveravgift aksjeopsjoner	37	–
<b>Opsjonskostnad</b>	<b>2 139</b>	<b>–</b>

## Note 7: Spesifikasjon av andre driftskostnader og offentlig støtte

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2012	2011
Leiekostnad	2 087	1 243
Forsknings- og utviklingskostnad	4 418	5 057
Offentlige tilskudd	-815	-1 051
Reisekostnad	585	701
Honorarer og andre tjenester	4 280	4 485
Salgs- og reklamekostnad	322	1 145
Annen driftskostnad	882	1 786
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>11 759</b>	<b>13 366</b>

Samlet kostnadsført beløp knyttet til forskning og utvikling for NattoPharma ASA utgjør brutto i 2012 NOK 4 418 tusen og i 2011 NOK 5 057 tusen. Det er i 2012 mottatt offentlig tilskudd på NOK 1 108 tusen hvorav NOK 293 tusen er ført som reduksjon av lønnskostnader. I 2011 mottok selskapet NOK 1 051 tusen i offentlig tilskudd.

## Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor:

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Lovpålagt revisjon	239	313
Andre attestasjonstjenester	39	32
Skatterådgivning	–	–
Andre tjenester utenfor revisjonen	9	–
<b>Sum honorar til valgt revisor</b>	<b>287</b>	<b>345</b>

## Note 8: Spesifikasjon av finansposter

NattoPharma ASA		
Beløp i NOK 1000	2012	2011

### Finansinntekter:

Renteinntekt	86	67
Annen finansinntekter	139	129
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>225</b>	<b>196</b>

### Finanskostnader:

Rentekostnad	-1 036	-4 658
Tap ved konvertering av gjeld til egenkapital	–	–
Andre finanskostnader	-328	-235
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-1 364</b>	<b>-4 893</b>

## Note 9: Skatt

### Årets skattekostnad består av:

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Betalbar skatt	–	–
Endring i utsatt skatt	–	–
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Skatteeffekt av midlertidige forskjeller er vist i følgende tabell:

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Driftsmidler/immaterielle eiendeler	507	440
Fordringer	15	24
Regnskapsmessige avsetninger	200	–
Obligasjonslån	–	-19
Fremførbart underskudd	32 399	26 875
<b>Sum utsatt skatt fordel</b>	<b>33 120</b>	<b>27 320</b>

### Utsatt skatt i balansen:

Utsatt skattefordel	–	–
Utsatt skatteforpliktelse	–	–

På grunn av flere år med driftsmessige og skattemessige underskudd så balansefører ikke selskapet utsatte skattefordeler.

Følgende tabell viser en avstemming mellom forventet skatt basert på resultat før skatt og nominell skattesats og faktisk skattekostnad/(inntekt):

Beløp i NOK 1000	2011	2010
Resultat før skatt	-15 345	-19 436
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet skattekostnad (inntekt)	-4 297	-5 442
Skatteeffekt av ikke-fratrekksberettigede kostnader	594	12
Skatteeffekt av ikke-skattbar inntekt	-284	-297
Endring av ikke-balanseførte utsatt skattefordel	5 800	7 025
Transaksjonskostnader før mot egenkapitalen	-1 813	-1 298
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Effektiv skattesats	0 %	0 %

## 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.

	2011	2010
Årsresultat ( NOK 1 000)	-15 345	-19 436
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer	3 204	1 050
<b>Ordinært resultat per aksje</b>	<b>-4,79</b>	<b>-18,51</b>

Se forøvrig note 16 – Aksjekapital.



## Note 11: immaterielle eiendeler

<i>Beløp i NOK 1000</i>			
	Kjøpte rettigheter	Patenter	Sum immaterielle eiendeler
<b>Anskaffelseskost:</b>			
Anskaffelseskost pr. 01.01.2011	3 236	1 650	4 886
Tilgang	–	–	–
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2011	3 236	1 650	4 886
Tilgang	1 099	148	1 247
Avgang	-3 236	–	-3 236
<b>Anskaffelseskost 31.12.2012</b>	<b>1 099</b>	<b>1 798</b>	<b>2 897</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger:</b>			
Akkumulerte amortiseringer 01.01.2011	1 941	625	2 566
Årets amortiseringer og verdifall	648	153	801
Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2011	2 589	778	3 367
Årets amortiseringer og verdifall	720	163	883
Avgang	-3 236	–	-3 236
<b>Akkumulerte amortiseringer og verdifall 31.12.2012</b>	<b>73</b>	<b>941</b>	<b>1 014</b>

<b>Balansført verdi pr. 31.12.2011</b>	<b>1 026</b>	<b>857</b>	<b>1 883</b>
Balansført verdi pr. 31.12.2010	647	872	1 519
Balansført verdi pr. 01.01.2010	1 295	1 025	2 320

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
Patent 4	2,5 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. Patent kjøpt i desember 2012 avskrives over rest levetid 2,5 år. Dette er også lagt til grunn for avskrivninger.

## Note 12: varige driftsmidler

<i>Beløp i NOK 1000</i>			
	Data-utstyr	Inventar	Sum varige driftsmidler
<b>Anskaffelseskost:</b>			
Anskaffelseskost pr. 01.01.2011	350	243	593
Tilgang	32	–	32
Avgang	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.2011	382	243	625
Tilgang	–	–	–
Avgang	-350	-243	-593
<b>Anskaffelseskost 31.12.2012</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>32</b>

## Akkumulerte avskrivninger:

Akkumulerte avskrivninger 01.01.2011	350	193	543
Årets avskrivninger	4	50	54
Avgang	–	–	–
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2011	354	243	597
Årets avskrivninger	6	–	6
Avgang	-350	-243	-593
<b>Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2012</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Balansført verdi pr. 31.12.2012	22	–	22
Balansført verdi pr. 31.12.2011	28	–	28
Balansført verdi pr. 01.01.2011	0	50	50

Selskapet 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: Datterselskaper

Selskapet har ikke datterselskap pr. 31.12.2012.

## Note 14: kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

<b>Fordringer</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kundefordringer	868	1 099
Merverdiavgift, Skattefunn etc.	1 619	1 447
Forskuddsbetalinger	575	2 194
Andre fordringer/emisjonskostnader	–	1 332
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>3 063</b>	<b>6 072</b>

For redegjørelse av NattoPharma's kredittrisiko og håndtering av denne, se note 19 - Finansiell markedsrisiko.

## Note 15: Bankinnskudd

Inkludert i kontanter og kontantekvivalenter pr 31. desember 2012 var skattetrekkmidler på NOK 187 tusen og depositum på NOK 676 tusen. Tilsvarende i 2011 utgjorde skattetrekkmidler NOK 200 tusen og depositum NOK 676 tusen. DNB har stillet sikkerhet for husleie for leie av selskapets kontorer på Lysaker Torg 5, Lysaker og tollgaranti på totalt NOK 676 tusen som er sikret med pant i selskapets foliokonto/kontantbeholdning.

## Note 16: Aksjekapital

	<b>Antall aksjer</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Aksjekapital</b>
Antall utestående aksjer 01.01.2011	27 385 240	0,1	2 738 524
Emisjon 2011	101 695 960	0,1	10 169 596
Antall aksjer før aksjespleis	129 081 200	0,1	12 908 120
Aksjespleis/Kapitalnedsettelse	-127 790 388	–	-9 035 684
<b>Antall utestående aksjer 31.12.2011</b>	<b>1 290 812</b>	<b>3</b>	<b>3 872 436</b>
Emisjon 2012	6 318 344	3	18 955 032
<b>Sum antall aksjer utestående pr. 31.12.2012</b>	<b>7 609 156</b>	<b>3</b>	<b>22 827 468</b>

Selskapet har gjennomført følgende kapitalutvidelser og gjeldskonvertering i 2012;

- En fortrinnsrettsemisjon på MNOK 15 som ble registrert 3. januar 2012 ved nytegning av 1 875 000 aksjer hver pålydende NOK 3 og med en tegningskurs på NOK 8 per aksje.
- En fortrinnsrettsemisjon på MNOK 21,4 som ble registrert 27. desember 2012 ved nytegning av 2 851 953 aksjer hver pålydende NOK 3 og med en tegningskurs NOK 7,5 pr. aksje
- Gjeldskonvertering MNOK 11,9 som ble registrert 27. desember 2012 ved utstedelse av 1 591 391 aksjer hver pålydende NOK 3 og til en tegningskurs NOK 7,5 pr. aksje.

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2012 er NOK 22 827 468 fordelt på 7 609 156 aksjer hver pålydende NOK 3. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

Som et ledd i kapitalutvidelsen og gjeldskonverteringen pr. 28. desember 2012, fikk deltakerne i garantikonseptet som garanterte for minimumstegning av NOK 14 millioner tildelt tegningsretter for til sammen 1 866 666 aksjer til en tegningskurs NOK 7,5/aksje og som utløper 1. juli 2013.

Totalt antall autorisert aksjer utgjør 12 784 155 hvorav 1 866 666 gjelder utstedte tegningsretter, 375 000 gjelder opsjoner til tillitsmenn og ledende ansatte og 2 933 333 gjelder styrefullmakt vedtatt i ekstraordinær generalforsamling 27. november 2012 for til å finansiere videre vekst, gjennomføre oppkjøp med oppgjør i aksjer eller raskt innhenting av kapital for å gjennomføre slike oppkjøp. NOK 7 200 000 av fullmakten kan kun benyttes i forbindelse med et eventuelt oppkjøp av de resterende 66 % av aksjene i VitaSynth Ltd.

## Note 17: obligasjonslån

Selskapet hadde utstedt obligasjoner med tegningsretter som utløp juli 2011. Som et ledd av refinansieringen av 50 % av obligasjonslånet hvor den øvrige 50 % andelen ble konvertert til EK / aksjer pr. 14. april 2011 ble disse tegningsrettene ikke fornyet og utløp uten at de ble innløst.

Selskapets restobligasjonslån på NOK 8 500 tusen som hadde forfall 9. juli i 2013 er konvertert til egenkapital pr. 27. desember 2012. Se note 16

### 2011

Beløp i NOK 1000	Nominell rente	Løper til	Pålydende	Balansført verdi
Obligasjonslån med tegningsrettighet	10,4%	10.07.2013	8 500	8 432

## Note 18: annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1000	2012	2011
Påløpte renter	–	1 488
Forskuddsbetalt fra kunder	–	–
Kortsiktige lån <sup>1)</sup>	–	3 250
Avsetning kontraktsforpliktelser	678	–
Annen kortsiktig gjeld	3 048	803
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>3 726</b>	<b>5 541</b>

1) Det kortsiktige låne på NOK 3,25 millioner ble tilbakebetalt i januar 2012.

## Note 19: finansiell risiko

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

### Markedsrisiko

#### Fastrente risiko

Selskapet er eksponert for virkelig verdi risiko relatert til obligasjoner med fast rente. (se note 17 Obligasjonslån). Selskapet er også eksponert for kontantstrømrisiko relatert til

flytende rente på bankinnskudd.

#### Valutarisiko

Selskapet har betydelig salgsinntekter nominert i utenlandsk valuta med tilhørende kundefordringer i samme valuta (se geografisk informasjon i note 4 Segmenter). Valutabalansene knyttet til fordringer er begrenset fordi varekjøpene er i samme utenlandske valuta og at kundene i stor grad betaler ved levering eller senest etter 10 dager. Selskapet har ikke vesentlige gjeldsposter i utenlandsk valuta pr. 31.12.12.

### Likviditetsrisiko

Selskapet aktivitetsområde er finansiert gjennom egenkapital. I 2012 er det gjennomført og registrert to aksjeemisjoner som gav netto kontanttilførsel på NOK 30 377 tusen. Pr 31. desember 2012 hadde selskapet en likviditetsbeholdning på NOK 22 214 tusen.

Selskapet hadde positiv egenkapital med NOK 19 173 tusen pr 31. desember 2012. Det vises for øvrig til note 16 – Aksjekapital, Note 17 - Obligasjonslån og note 23 – Forutsetning om fortsatt drift.

Følgende tabell viser forfall av finansielle forpliktelser\_

Beløp i NOK 1000	Leverandørgjeld	Annen finansiell gjeld	Sum
0–6 måneder	4 234	2 926	7 160
6–12 måneder	–	–	–
1–5 år	–	–	–
<b>Sum</b>	<b>4 234</b>	<b>2 926</b>	<b>7 160</b>

### Kredittisiko

Kredittisiko er risiko for tap om en kunde eller annen motpart ikke klarer å oppfylle sine kontraktuelle forpliktelser som har oppstått gjennom salg av produkter. Den aller vesentligste del av kundene betaler for varene ved levering, noe som bidrar til å redusere kredittisikoeksponeringen betydelig.

Balansført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kredittisiko på balansedagen var kundefordringer på NOK 868 tusen i 2012 og NOK 1 099 tusen i 2011.

### Aldersfordelte kundefordringer (Beløp i NOK 1000)

1–30 dgr	31–60 dgr	61–90 dgr	Eldre	Tapsavsetninger	Agio/disagio	Sum
339	254	235	130	-53	-37	868

### Renterisiko og rentesensitivitet

Selskapet er eksponert for renterisiko på plasseringer i pengeposter med flytende rente. Overskuddslikviditeten er plassert i bank.

### Valutarisiko og sensitivitet

Selskapet opererer internasjonalt og er utsatt for valutarisiko, hovedsakelig i forhold til USD og EURO. Valutarisiko oppstår i forbindelse med kjøp og salg av varer og tjenester. Risiko vurderes som akseptabel og det er ikke gjort valutasingstiltak. Selskapet er eksponert for valutarisiko i forhold til EURO og USD. Varekjøpene faktureres i EURO og USD og tilsvarende faktureres varesalg i EURO og USD.

Effekten av en endring på 10 % i valutakurser pr. 31.12.2012 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

Balansført 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	2012		2011	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Fordring målt til amortisert kost	868	868	1 099	1 099
Kontanter og kontantekvivalenter	22 214	22 214	1 295	1 295
<b>Sum</b>	<b>23 082</b>	<b>23 082</b>	<b>2 394</b>	<b>2 394</b>

#### Finansiell gjeld målt til amortisert kost

Obligasjonslån	–	–	8 432	8 500
Leverandørgjeld	4 235	4 235	4 268	4 268
Annen kortsiktig gjeld	2 926	2 926	5 541	5 541
<b>Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>	<b>7 161</b>	<b>7 161</b>	<b>18 241</b>	<b>18 309</b>

#### Kapitalforvaltning

Operasjonelle leieavtaler består av en leiekontrakt på kontorlokaler som ble inngått i november 2007 og som utløper 30. november 2013. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig.

Selskapet resultatførte NOK 1 808 tusen i 2012 og NOK1 153 tusen i leiekostnader i 2011.

## Note 20: Ikke balanseførte forpliktelser

#### Operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler består av:

a) en leiekontrakt på kontorlokaler på Lysaker som ble inngått i november 2007 og som utløper 30. november 2013. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig.

b) en leiekontrakt på kontorlokaler på Høvik som er inngått i juni 2012 og som utløper 31.12.2016. Leieprisen blir oppjustert med konsumprisindeksen årlig.

Selskapet resultatførte NOK 1 808 tusen i 2012 og NOK1 153 tusen i leiekostnader i 2011.

#### Spesifikasjon av kontraktsfestede leieforpliktelser:

	Høvik	Lysaker T	Sum
2013	273	847	1 120
2014–2017	1 092	–	1 092
<b>Sum</b>	<b>1 365</b>	<b>847</b>	<b>2 212</b>

## Note 21: aksjonærinformasjon

Selskapet hadde 565 aksjonærer pr 31.12.2012. Selskapets aksjer er ikke inndelt i aksjeklasser. Alle aksjene har lik rett til utbytte og lik stemmerett.

#### Oversikt over de 20 største aksjonærene pr 31.12.2012:

	Aksjer 31.12.11	Eierandel/stemmeandel
Danske Bank AS <sup>(1)</sup>	2 329 543	30,61 %
Institusjonen Fritt Ord	999 779	13,14 %
Handinter Kappa AG	868 698	11,42 %
MP Pensjon	404 293	5,31 %
Gjersvik, Karsten	300 000	3,94 %
Nielsen, Trygve	246 600	3,24 %
Pro AS	222 381	2,92 %

Hovde, Reidar	201 500	2,65 %
Bjerkenes Holding, Jan Fredrik Bjerkenes	150 000	1,97 %
Nordnet Pensjonsforsikring	96 756	1,27 %
Macama Invest AS	88 020	1,16 %
Banque Invik SA Luxembourg	86 780	1,14 %
Ebiko AS	62 000	0,81 %
Nordnet Bank AB	52 292	0,69 %
Log, John Bjarne	51 025	0,67 %
3LP Norge AS	50 000	0,66 %
Strønstad, Martin Heggen	43 123	0,57 %
Avanza Bank AS, Meglerkto	41 482	0,55 %
Pettersen, Bjørn Erik	41 308	0,54 %
Skinstad, Per Ivar	37 000	0,49 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>6 372 580</b>	<b>83,75 %</b>
Øvrige	1 236 576	16,25 %
<b>Sum aksjer</b>	<b>7 609 156</b>	<b>100,00 %</b>

(1) Aksjer kontrollert av styrets formann Frode Marc Bohan.

## Note 22: Transaksjoner med nærstående parter og avlønning av ledende ansatte 2012

#### Ytelser til styret og ledende ansatt for 2012:

(Beløp i NOK 1000)

Navn	Stilling	Lønn	Andre godtgjørelser	Pensjonskostnader	Sum
Peter Carlsson	CEO (1.1. 01.03.12)	774	7	24	805
Hogne Vik	CEO (fra 1.12.12)	70			70
Erik Tjørstad	CFO	768	13	29	810
Camilla Lindberg	Marketing Manager	388	7	10	405
Bertil Andersson	COO	765	9	31	805
Käthe Bleken	VP Sales & Marketing Europe	718	7	20	745
Ragnvald Holm Lie	Styreleder (1.1. - 13.02.12)	75			75
Ragnhild Rønneberg	Styremedlem (1.1. - 13.02.12)	38			38
Jostein Chr. Dalland	Styremedlem (1.1. - 13.02.12)	38			38
Karin Judith Meyer	Styremedlem (1.1. - 13.02.12)	38			38
Karin Meyer Rosberg	Styremedlem (1.1. - 13.02.12)	38			38
Anders Uddén	Styremedlem (1.1. - 13.02.12)	38			38
John Gunnar Sveta	Medlem valgkomiteen	10			10
Trygve Nielsen	Medlem valgkomiteen (Ny leder)	10			10
Lisa Ann Cooper	Leder Valgkomiteen (1.1. - 27.06.12)	13			13
<b>Totalt</b>		<b>3 781</b>	<b>43</b>	<b>114</b>	<b>3 938</b>

Administrerende direktør Peter Carlsson, som ble ansatt 1. november 2010 har fratrudd med virkning pr. 1. mars 2012. Det er avtalt en etterlønn som løper frem til 1. juli 2012. Dersom Peter Carlsson ikke hadde fått annet arbeid innen 1. juli 2012 skulle selskapet betale et engangsvederlag på NOK 117 750 den 15. august 2012 som tilsvarer lønn for perioden 1. juli til 15. august 2012. Dersom Peter Carlsson oppjente lønn eller annet vederlag for arbeid i denne perioden, skulle dette komme til fradrag krone for krone i vederlaget på NOK 117 750. Det ble utbetalt NOK 111 750 i september 2012.

Hogne Vik ble utnevnt som ny daglig leder 1. september 2012, hvor han i perioden frem til 1. desember 2012 var innleid fra selskapet ImmunoPharma AS. Han ble fast ansatt fra og med 1. desember 2012.

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, som sier følgende:

#### Selskapet har følgende ledergruppe:

Frode Bohan, Arb. styreformann.  
Hogne Vik, Daglig leder  
Bertil Andersson, COO  
Erik Tjørstad, Finansdir.  
Vladimir Badmaev, Direktør FoU – innleid som konsulent  
Käthe Eva Bleken, VP Sales & Marketing Europe

I henhold til allmennaksjeloven § 6-16a), jfr. § 5-6 tredje ledd skal generalforsamlingen behandle styrets retningslinjer for avlønning for det kommende år. Styret har ikke vedtatt en øvre eller nedre grense for lønn til ledergruppen, utover de prinsipper som er definert ovenfor.

#### Fast årslønn per i dag er;

Hogne Vik	NOK 360 000,-
Bertil Andersson	NOK 780 000,-
Erik Tjørstad	NOK 760 000,-
Käthe Eva Bleken	NOK 700 000,-
Camilla Marie Lindberg	NOK 420 000,-

#### Andre forhold:

Ledergruppen deltar i en pensjons- og forsikringsordning gjennom Storebrand Livsforsikring AS. For øvrig gjelder 3 måneders oppsigelsesfrist for ledergruppen, som har standard arbeidskontrakter og standard betingelser i forbindelse med oppsigelsestiden. Det foreligger ingen øvrige avtaler om sluttpakker. Pr. 30.april 2013 er Bertil Andersson terminert fra sin stilling, med tre - 3 – måneders varsel.

Et incentivprogram for selskapets styre og ledelse som er godkjent i ordinær generalforsamling 27. juni 2012 er å anse som en del av styrets redegjørelse for godtgjørelse til daglig leder og ledende ansatte. Opsjonsprogrammet løper for en periode på 2 år fra generalforsamlings-tidspunktet 27. juni 2012.

#### Følgende incentivprogram ble vedtatt;

Hogne Vik	85 000 opsjoner til en tegningskurs NOK 8/aksje
Bertil Andersson	20 000 opsjoner til en tegningskurs NOK 8/aksje
Erik Tjørstad	20 000 opsjoner til en tegningskurs NOK 8/aksje
Käthe Eva Bleken	20 000 opsjoner til en tegningskurs NOK 8/aksje
Camilla Marie Lindberg	20 000 opsjoner til en tegningskurs NOK 8/aksje

#### Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
Frode Marc Bohan <sup>(1)</sup>	Styrets leder	2 353 570	30,93%
Anders Uddén	Varamedlem	990 648	13,02 %
<b>Sum</b>		<b>3 344 218</b>	<b>43,95 %</b>

(1) Aksjer kontrollert av styrets formann Frode Marc Bohan gjelder aksjer registrert under Danske Bank AS.

Navn	Stilling	Antall opsjoner
Frode Marc Bohan	Styrets leder	85 000
Frank E. Bjordal	Styremedlem	85 000
Katarzyna Maresz	Styremedlem	20 000
Hogne Vik	CEO	85 000
Bertil Andersson	COO	20 000
Erik Tjørstad	CFO	20 000
Käthe Eva Bleken	VP Sales Europe	20 000
Camilla Maria Lindberg	Marketing Manager	20 000
Henning Fjøs	Analysesjef	20 000
<b>Sum totalt antall opsjoner til ledelsen</b>		<b>375 000</b>

#### Transaksjoner med nærstående parter

Selskap	Status	Nærstående part	Transaksjons-beløp	Balanser
Nordisk Kapitalförvaltning AB	Se tekst under	Anders Udden	-1 000	–
ImmunoPharma AS	Se tekst under	Frode Bohan, Hogne Vik	288	–
NutriCon Sp. z.o.o.o	Se tekst under	Frode Bohan	1 206	–
Tape Poland Sp. z.o.o.	Se tekst under	Frode Bohan	226	–
TG Montgomery AS	Se tekst under	Frode Bohan	-3	–

- Selskapet tok opp et kortsiktig lån på NOK 1 mill. 30. november 2011 fra Nordisk Kapital Förvaltning AB. Anders Udden er aksjonær og varamedlem til styret i NattoPharma ASA og er aksjonær i Nordisk Kapitalförvaltning AB og styremedlem. Lån med renter er tilbakebetalt/oppgjort i forbindelse med selskapets emisjon/kapitalutvidelse som ble registrert 3. januar 2012.
1. mars 2012 signerte selskapet en konsulent avtale med ImmunoPharma AS som er deleid av Frode Bohan og Hogne Vik. Frode Bohan er aksjonær og styreleder i selskapets mens Hogne Vik pt. er dets daglig leder. Avtalen gjaldt leie av Hogne Vik som konsulent i perioden 1. mars 2012 til 31. august 2012 og som daglig leder fra 1. september 2012. Total er det utbetalt NOK 287 500 for perioden frem til 31. desember 2012.
- Selskaper kjøper div. tjenester fra det polske selskapet Nutricon vedr. markedsmateriell, web-tjenester og hvor Frode Bohan er aksjonær og styremedlem i så vel NattoPharma ASA som Nutricon. Totale kostnader for 2012 utgjør NOK 1 205 652.
- Tape Poland leverer It-tjenester til NattoPharma. Frode Bohan er aksjonær og styremedlem i begge selskapene. Totalt har Tape Poland fakturert NattoPharma for NOK 226 436 for tjenester i 2012.
- TGM Montgomery AS leier lokaler av NattoPharma ASA fra og med 1. januar 2013 samt deler kantineordning som er fakturert med NOK 2 934. Frode Bohan er styremedlem i begge selskapene.

#### Note 23 forutsetning om fortsatt drift

Styret viser til at selskapets balanse viser en positiv egenkapital på NOK 19,2 millioner pr. 31. desember 2012. Styret mener, etter at selskapets egenkapital i 2012 er styrket, at regnskapet for 2012 kan avlegges under forutsetning om fortsatt drift.

#### Note 24 Hendelser etter balansedagen

Fra årsskiftet 2012/2013 og frem til avleggelse av årsberetning og årsregnskap er det inntruffet følgende forhold av vesentlig betydning som det ikke er redegjort for i årsberetningen og notene for øvrig.

- Selskapet har betalt første avdrag vedr. VitaSynth Ltd. som tilsvarer en eierandel på 34 % av aksjene i selskapet i henhold til avtale inngått med Novel Nutrition Network Ltd. VitaSynth arbeider med å fremstille et høy verdi syntetisk vitamin K2 som forventes å være ferdigstilt for kommersialisering i løpet av 2013. Avtalen gir selskapet rett til å erverve samtlige aksjer i VitaSynth Ltd. fra og med 1. juli 2013. Hogne Vik er valgt inn som styremedlem i selskapet.
- Eric Anderson er ansatt som VP Global Sales and Marketing
- Bertil Andersson er gitt termineringsvarsel 30. april 2013 med 3 måneders varsel.

Utover dette og det som fremgår av årsregnskapet er styret ikke kjent med forhold av vesentlig betydning for selskapets stilling.



Til generalforsamlingen i  
NattoPharma ASA

**RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS**  
Statsautoriserte revisorer  
Postboks 1312 Vika, NO-0112 Oslo  
Filipstad Brygge 1, NO-0252 Oslo  
T: +47 23 11 42 00 F: +47 23 11 42 01  
Org.nr. 982 316 588 MVA  
[www.rsml.no](http://www.rsml.no)

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NattoPharma ASA som viser et underskudd på kr 15 345 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlig anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til NattoPharma ASA per 31. desember 2012 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

## Uttalelse om øvrige forhold

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til fremføring av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

### *Andre forhold*

Møte mellom styret og revisor i henhold til Revisorloven § 2-3 ble ikke gjennomført i 2012. Det er gjennomført møte 30.4.2013.

Oslo, 30. april 2013

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS



Erik Olsen  
Statsautorisert revisor

Kontakt oss:

NattoPharma ASA  
Kirkeveien 59 B  
1363 Høvik

Postadresse:  
Postboks 397,  
1326 Lysaker

**MenaQ7**<sup>®</sup>  
*Natural Vitamin K2*

NattoPharma<sup>®</sup>