NattoPharma®

INTERIM RAPPORT 1. kvartal 2008

Høydepunkter i kvartalet:

➢ **STERK SATSING PÅ R&D:**	Ny klinisk studie hvor bruken av MenaQ7 kombineres med enten omega-3 eller krill er igangsatt. Langtidsstudie, som inkluderer 240 postmenopausale kvinner for å se på hvordan langtidsbruk av MenaQ7 påvirker bensubstansen, samtidig at det registreres mulig deponering – eller inhibering - av kalsium i årevegger, er godkjent for igangsetting. NattoPharma' nyeste PCT patentsøknad ble publisert i februar 2008.
➢ **REGULATORISK:**	"Self Affirmed GRAS godkjennelse fra FDA (US Food & Drug Administration) i USA forelå i januar 2008. Nattopharma forventer at en endelig godkjennelse fra EFSA for MenaQ7 foreligger i løpet av sommeren.
➢ **MARKED:**	Oppbygging av distributørnettverket i Europa har fortsatt i kvartalet, mens bearbeidelsen av det amerikanske markedet, sammen med selskapets partner PL Thomas, er intensivert. Det er signert en Intensjonsavtale med Bayer ConsumerCare AG 29. mai i år. Intensjonen er at partene skal forhandle frem og enes om en global avtale for MenaQ7, som er vare-merket for NattoPharma's vitamin K2 produkter.

R&D & REGULATORISKE FORHOLD

NattoPharma har i løpet av 2007 gjennomført flere kliniske studier som i første rekke har bidratt til dokumentasjon av MenaQ7's korttidseffekter. Slike kort-tidseffekter registreres først og fremst som endringer i aktiveringen av de viktige proteinene osteocalcin i benvev og Matrix Gla protein (MGP) i glatt muskulatur i arterievegger. Ved spesifikke målinger av ikke-aktiverte og aktiverte former av disse proteinene kan man påvise en persons vitamin K2 status, i hvilken grad en kan optimalisere kroppens håndtering av kalsium og ikke minst hvilke potensielle effekter tilførsel av vitamin K2 som MenaQ7 kan ha på vår evne til normal koagulasjon av blodet. Både myndigheter, leger og befolkningen generelt er opptatt av at ikke bare legemidler men også kosttilskudd skal være trygge å innta. NattoPharma har derfor i dette kvartalet lagt vekt på også å sikre dokumentasjon for trygg bruk av MenaQ7 i gjennomførte studier.

Videre er det startet en ny klinisk studie hvor det kombineres bruken av MenaQ7 med enten omega-3 eller krill. Dette er en spesiell interessant kombinasjon da både omega-3 og krill olje er helsebringende oljer, men med en noe annen virknings-mekanisme enn MenaQ7. Kombinasjonen forventes å ivareta begge typer ingrediensers positive effekter, spesielt med tanke på hjerte-kar helse.

NattoPharma har lenge arbeidet med forberedelsene til en langtidsstudie som ikke bare registrerer relativt raske endringer i de vitamin K2/MenaQ7 avhengige proteinene, men som også vil måle kliniske endepunkter. Inklusjon av 240 postmenopausale kvinner som skal delta i denne 3-års studien startet i første kvartal etter at alle formelle godkjennelser var klare. De kliniske endepunkter som inngår i studien er målinger av benmasse og benkvalitet (ved bruk av en såkalt DEXA maskin) samt målinger av arterieelastisitet og kvalitet. Hensikten med studien er todelt; å se på hvordan langtidsbruk av MenaQ7 påvirker bensubstansen, samtidig som det registreres mulig deponering – eller inhibering - av kalsium i årevegger – prosesser som senere kan være sterkt med-virkende til om en erfarer alvorlige hjerte-kar problemer eller ikke.

NattoPharma har en rekke kontakter i eksterne medisinske miljøer. Som tidligere meddelt støtter vi to studier ved Rikshospitalet i Oslo. Disse studier er nå i avsluttende faser. Resultater vil bli bearbeidet i løpet av de kommende kvartaler. I 1. kvartal ble det også igangsatt en interessant studie i Tyskland som i første rekke retter seg inn på å studere effekter av MenaQ7 på aktivering av MGP – proteinet som viser en markant inhiberende effekt på deponering av kalsium i årevegger - i kronisk syke pasienter.

NattoPharma erfarer fortsatt forsinkelser i behandlingen av vår søknad om godkjennelsen av vitamin K2 som MenaQ7 i det Europeiske Mattilsynet (EFSA). Vi har grunn til å tro at EFSA vil sluttbehandle søknaden i løpet av sommeren.

Første fase av arbeidet med GRAS (Generally Recognized As Safe) dossier til US Food and Drug Administration (FDA) i USA – den såkalte "self-affirmed" GRAS for bruk av MenaQ7 i mat -ble avsluttet siste kvartal 2007. I februar 2008 ble MenaQ7dossier adaptert for innsendelsen til FDA for også å oppnå GRAS fra FDA. Respons fra FDA ventes i løpet av sommeren.

NattoPharma' nyeste PCT patentsøknad ble publisert i februar 2008.

MARKEDSFORHOLD

Samarbeidet med Sumitomo har resultert i to nye prototyper som vil sikre produkter uten allergifremkallende stoffer og en høyere konsentrasjon av aktiv substans. Dette er svært viktige parametere for å møte den fremtidige konkurransen. Prototypene ser veldig lovende ut mht kvalitet og stabilitet. Fortsatt testing vil pågå i 2. kvartal 08 og lansering forventes 3. kvartal 08.

NattoPharma er nå dekket med distributøravtaler i alle land i Europa der vi har tillatelse til å selge samt at det eksklusive samarbeidet fortsetter med PL Thomas i USA. Det arbeides også med inngåelse av distribusjonsavtaler i andre verdensdeler.

I USA har vi nå ca. 30 kunder innenfor kostholdsbransjen. Dette er i hovedsak små og mellomstore kunder. PL Thomas sikrer kontinuerlig tilgang på nye kunder i dette segmentet. Det er en mer krevende salgsprosess inn til de større aktørene, ettersom kravet til dokumentasjon er betydelig større. Imidlertid forventes det et gjennombrudd på større aktører i 2 halvår 2008.

Etter GRAS godkjenning er MenaQ7 presentert til mange matprodusenter, og entusiasmen for produktet er stor. En rekke selskaper har nå MenaQ7 til uttesting for beriking av sine produkter. Offisiell lansering av MenaQ7 for beriking av mat blir gjennomført på den største messen i USA innenfor dette området i slutten av juni (IFT – Institute of Food Technology 2008).

I Europa er vi fortsatt noe hemmet i mulige salgsfremstøt i påvente av EFSA godkjenning. Imidlertid er det nå inngått distribusjonsavtaler i alle viktige land i Europa, som medfører at selskapet er meget godt posisjonert når en EFSA godkjennelse foreligger. I tillegg er det også en rekke matselskaper som er klar til å lansere berikede matprodukter når EFSA godkjenning foreligger.

Interessen utenfor Europa og USA er også økende. I kvartalet ble det signert en distribusjonsavtale med Masterasia Marketing Co., Ltd. på Taiwan. Det er samtaler med en rekke andre distributører i markeder utenfor Europa og USA.

NattoPharma har i dag to viktige segmenter å jobbe i, Kosttilskudd og Mat, mens man på sikt ser også et potensial i Farmasi markedet. Det er selskapets strategi å inngå partneravtale med én stor global partner i hvert av disse segmentene. NattoPharma inngikk 29. mai en Intensjonsavtale med verdens nest største aktør innen OTC markedet, Bayer ConsumerCare AG, en divisjon under Bayer HealthCare AG. Selskapene ønsker å forhandle om en global avtale for MenaQ7, som er varemerket for NattoPharma's vitamin K2 produkter. Bayer HealthCare AG ble etter oppkjøpet av Roche Consumer Health i 2005 verdens nest største aktør i det såkalte OTC (Over the Counter) markedet (dvs. Apotek og helsekost), med virksomhet i over 100 land. Kjente globale merkenavn til Bayer innen Vitamin og kosttilskudd er blant annet One-A-Day®, Supradyn®, Redoxon®, Berocca®, Cal-D-Vita/Elevit®,Vital 50 Plus® og Flintstones Vitamins for barn.

FINANSIELLE FORHOLD

	NattoPharma ASA		NattoPharma Konsern		
Tall i 1.000 kr	**1.1-31.3.08**	**1.1-31.3.07**	**1.1-31.3.08**	**1.1-31.3.07**	**1.1-31.12.07**
Inntekter	5 165	7 400	5 165	7 400	22 127
EBIT	-5 915	-770	-5 915	-770	-6 174
Netto Finans	-196	-333	-196	-333	-1 854
Resultat før skatt	-6 111	-1 103	-6 111	-1 103	-8 028
Bruttomargin	55,1 %	56,4 %	55,1 %	56,4 %	57,9 %
Periode resultat	-4 625	-794	-4 625	-794	-5 856

Selskapet ble tatt opp til notering på Oslo Axess 30. januar 2008, etter å ha gjennomført en kapitalforhøyelse med NOK 136 792,40 ved utstedelse av 1 367 924 aksjer hver pålydende NOK 0,10 pr. 4. januar 2008. Tegningskursen pr. aksje var NOK 12,- som totalt tilførte selskapet NOK 16 415 088 i ny egenkapital før fratrekk av emisjonskostnader. Det samlede aksjeinnskudd ble fordelt med NOK 136 792,40 i ny aksjekapital og NOK 16 278 295,60 som tillegges selskapets overkursfond. Selskapets aksjekapital etter kapitalforhøyelsen lyder på NOK 2 044 522,40.

Selskapet er et konsern med ett datterselskap, NattoPharma Limited UK, som i 2007 ikke har hatt noen virksomhet eller noen aktiva. For øvrig har styret besluttet å avvikle selskapet, som forventes å være effektuert innen 30.06.2008.

Pr. 1. kvartal kan selskapet vise til en omsetning på MNOK 5,1. Driftskostnader utgjorde MNOK 11,1, finanskostnader MNOK 0,2 som gir et negativt resultat før skatt på MNOK 6,1, som er svakere enn forventet. Kostnadene er netto belastet med MNOK 1,8 i engangskostnader, som stammer fra børsnoteringen. Bruttomarginen på 55,1 % for 1. kvartal var tilfredsstillende.

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

Selskapets balanse viser sum egenkapital på MNOK 19,9 sammenliknet med MNOK 12,4 pr. 1. kvartal 2007. Egenkapitalandelen utgjør 51,7 % mot 96,9 % pr. 1. kvartal 2007. Selskapet tok opp et obligasjonslån stort NOK 18, 5 mill i juli 2007 gjennom Norsk Tillitsmann ASA med en løpetid på 2 år, avdragsfritt, og med en årlige nominelle renten er 10,4 % med halvårlig renteforfall. Som en del av obligasjonslånet, ble obligasjonseierne tildelt vederlagsfrie frittstående tegningsretter for utstedelse av 1 233 210 aksjer hver pålydende NOK 0,10 og med en tegningskurs på NOK 15,- pr aksje. Fristen for å kunne kreve aksjer utstedt er 2 år fra tegningstidspunktet.

Selskapets kontantbeholdning pr. 31.03.08 er MNOK 24,1. Pr. 31.03.08 har selskapet ca. 250 aksjonærer. Pr. 18. januar 2008 besluttet selskapet å kjøpe tilbake obligasjoner tilsvarende MNOK 3. Sum Gjeld og Egenkapital utgjør MNOK 38,5.

UTSIKTER

NattoPharma opplever meget stor global interesse for sitt produkt så vel i kosttilskuddsmarkedet som i matmarkedet. Videre er det en klar økende interesse fra det internasjonale forskningsmiljøet for det arbeidet NattoPharma gjør innen FoU. I 2008 blir det viktig for selskapet ytterliggere å bygge opp distribusjonsnettverket, både i Europa så vel som i de nye markedene som NattoPharma nå har fått eksklusivitet til.

Forutsatt at EFSA godkjennelsen foreligger i løpet av sommeren 2008, forventer selskapet fremdeles å oppnå tidligere guidet omsetning på mellom NOK 80-90 mill i 2008.

Selskapet har inngått en Intensjonsavtale med Bayer, og vil i tiden som kommer søke å fremforhandle en endelig global avtale innen Kosttilskudd. NattoPharma vil i tiden fremover også søke etter å finne en global partner for Matmarkedet.

NattoPharma fortsetter arbeidet med å trappe opp antall studier, i egen regi så vel som i tett samarbeid med potensielle kunder og andre forskningsinstitusjoner.

Selskapet er komfortabelt med dets finansielle stilling og det forventes et positivt driftsresultat for 2008.

For ytterlig informasjon, vennligst kontakt:

Morten Sundstø, tlf. +47 9506 1860
IR og Kommunikasjon

Stein Westbye, tlf. +47 9075 6410
CEO

NattoPharma ASA
Lysaker Torg 5
P.O Box 397
1326 Lysaker

Tlf: +47 22 55 36 30
Fax: +47 22 55 36 31
www.nattopharma.com

Aksjonær informasjon pr. 31. mars 2008

Aksjonærliste 20 største NattoPharma ASA		31.03.2008	
	Aksjonær:	Antall aksjer	%- eier inter.
1	Anacott Steel AS	2 966 700	14,51 %
2	Bohan & Co AS	2 362 700	11,56 %
3	Kaupthing ASA, Market Making Innland	2 304 700	11,27 %
4	B Mcallen SL	2 287 268	11,19 %
5	Eng AS	814 000	3,98 %
6	Macama Invest AS	775 533	3,79 %
7	Universal Exports AS	770 000	3,77 %
8	Terra Norden VPF	708 000	3,46 %
9	Haadem Invest AS	566 800	2,77 %
10	Terra Vekst VPF	521 500	2,55 %
11	Sellæg Aase	516 600	2,53 %
12	Nordea Bank Norge ASA, Egenhandel kto	416 200	2,04 %
13	Pictet & Cie Banquie	400 000	1,96 %
14	Terra Alpha VPF	351 000	1,72 %
15	Andrea AS	310 000	1,52 %
16	Thore Alexander Munch	300 500	1,47 %
17	Predator Capital Managment,	290 500	1,42 %
18	MP Pensjon	280 000	1,37 %
19	Aker Capital AS	250 000	1,22 %
20	Kristianro AS v/Eigil Spetalen	219 000	1,07 %
	SUM 20 største aksjonærer	17 411 001	85,16 %

RESULTAT REGNSKAP ETTER ART

NattoPharma ASA			RESULTATREGNSKAP	NattoPharma konsern		
01.01-31.03.08	01.01-31.03.07	Noter		01.01-31.03.08	01.01-31.03.07	01.01-31.12.07
			DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
			DRIFTSINNTEKTER			
5 165	7 302	2	Salgsinntekt	5 165	7 302	22 127
0	98		Annen driftsinntekt	0	98	258
5 165	**7 400**		**SUM DRIFTSINNTEKTER**	**5 165**	**7 400**	**22 385**
			DRIFTSKOSTNADER			
2 321	3 230		Varekostnad	2 321	3 230	9 311
2 447	1 321		Lønnskostnader	2 447	1 321	5 677
598	38	3	Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler	598	38	481
5 714	3 581		Annen driftskostnad	5 714	3 581	13 090
11 080	**8 170**		**SUM DRIFTSKOSTNADER**	**11 080**	**8 170**	**28 559**
-5 915	**-770**		**DRIFTSRESULTAT**	**-5 915**	**-770**	**-6 174**
			FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER			
252	7		Renteinntekter	252	7	423
87	0		Andre finansinntekter	87	0	0
456	1		Rentekostnader	456	1	1 437
79	339		Andre finanskostnader	79	339	840
-196	**-333**		**NETTO FINANSPOSTER**	**-196**	**-333**	**-1 854**
-6 111	**-1 103**		**ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT**	**-6 111**	**-1 103**	**-8 028**
-1 486	-309		Skattekostnad på ordinært resultat	-1 486	-309	2 172
-4 625	**-794**		**PERIODENS RESULTAT**	**-4 625**	**-794**	**-5 856**
			Resultat og utvannet resultat per aksje tilordnet selskapets aksjonærer:			
-0,23	-0,05	6	Resultat og utvannet resultat per aksje			-0,15

KONSOLIDERT BALANSE

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
31.03.2008	**31.03.2007**	**Noter**		**31.03.2008**	**31.03.2007**
			EIENDELER		
			ANLEGGSMIDLER		
			IMMATERIELLE EIENDELER		
5 391	2 513		Utsatt skattefordel	5 391	2 513
4 486	1 637	3	Andre immaterielle eiendeler	4 486	1 793
9 877	**4 150**		**Sum immaterielle eiendeler**	**9 877**	**4 306**
			VARIGE DRIFTSMIDLER		
352	973		Driftsløsøre, inventar o.a.utstyr	352	973
352	**973**		**Sum varige driftsmidler**	**352**	**973**
			FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER		
0	156		Investering i datterselskaper	0	0
0	**156**		**Sum finansielle anleggsmidler**	**0**	**0**
10 229	**5 279**		**SUM ANLEGGSMIDLER**	**10 229**	**5 279**
			OMLØPSMIDLER		
184	0		Varelager	184	0
2 774	1 119		Kundefordringer	2 774	1 119
1 038	346		Forskuddsbetalte kostnader	1 038	346
252	31		Andre kortsiktige fordringer	252	31
24 063	6 051		Bankinnskudd, kontanter	24 063	6 051
28 311	**7 547**		**SUM OMLØPSMIDLER**	**28 311**	**7 547**
38 540	**12 826**		**SUM EIENDELER**	**38 540**	**12 826**

NattoPharma ASA				NattoPharma konsern	
31.03.2008	**31.03.2007**	**Noter**		**31.03.2008**	**31.03.2007**
			EGENKAPITAL OG GJELD		
			EGENKAPITAL		
			INNSKUTT EGENKAPITAL		
2 045	1 878		Aksjekapital	2 045	1 878
0	0		Vedtatt, ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0
32 680	16 661		Overkursfond	32 680	16 661
1 431	155		Annen innskutt egenkapital	1 431	155
36 156	**18 694**		**Sum innskutt egenkapital**	**36 156**	**18 694**
			OPPTJENT EGENKAPITAL		
-16 173	-6 486		Akkumulert tap	-16 173	-6 486
19 983	**12 208**		**SUM EGENKAPITAL**	**19 983**	**12 208**
			LANGSIKTIG GJELD		
13 390	0	4	Langsiktig gjeld	13 390	0
13 390	**0**		**Sum langsiktig gjeld**	**13 390**	**0**
			KORTSIKTIG GJELD		
3 307	91		Leverandørgjeld	3 307	91
527	301		Skyldig offentlige avgifter og feriepenger	527	301
1 333	226	5	Annen kortsiktig gjeld	1 333	226
5 167	**618**		**Sum kortsiktig gjeld**	**5 167**	**618**
18 557	**618**		**SUM GJELD**	**18 557**	**618**
38 540	**12 826**		**SUM EGENKAPITAL OG GJELD**	**38 540**	**12 826**

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(beløp i tusen NOK)	**2008** *01.01-31.03*	**2007** *01.01-31.03*
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	**-5 121**	**-1 123**
Investeringsaktiviteter:		
Kjøp av driftsløsøre, inventar og.utstyr	-	-156
Kjøp av imaterielle eiendeler	-	-572
Kjøp av selskap	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**-**	**-728**
Finansieringsaktiviteter:		
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	15 011	-
Kjøp av egne obligasjoner	-3 013	-
Innbetaling ved utstedelse av tegningsretter	-	-
Innbetaling ved utøvelse av opsjoner	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**11 998**	**-**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	6 877	-1 851
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	17 186	7 902
Kontanter og kontantekvivaleneter 31.3	**24 063**	**6 051**

ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Aksjekap.	**Overkurs**	**Innbetalt ikke reg. EK**	**Annen EK**	**Akkumul. tap**	**Sum EK**
Egenkapital per 31.12.2007	1 878	16 661	1 175	1 431	-11 548	9 597
Registrert innbetalt EK	30	1 145	-1 175			0
Egenkapitalinstrumenter utgitt med obligasjonslån						0
Kapitalutvidelse fra Emisjon	137	14 874				15 011
Periodens resultat					-4 625	-4 625
Egenkapital per 31.03.08	2 045	32 680	0	1 431	-16 173	19 983

NOTER TIL KONSOLIDERT REGNSKAP

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene for 1. kvartal 2008 er basert på International Financial Reporting Standards (”IFRS”) som ble benyttet for regnskapene i 2006 og 2007.

Regnskapene ble godkjent av styret den 28. mai 2008

Regnskapsprinsippene er i samsvar med de som ble fulgt for regnskapene i 2007.

2. SEGMENT RAPPORTERING

NattoPharma har kun ett segment basert på virksomhet og anleggsmidlenes beliggenhet. Selskapets virksomhet er konsentrert rundt kjøp og salg av Vitamin K2, samt forskning og utvikling innen samme området som er det primære segmentet. Geografisk segment er sekundære segment. Alle konsernets anleggsmidler er lokalisert i Norge og det vil derfor ikke være noen segmenteiendeler eller investeringer i andre land.

Geografisk fordeling av salg

Beløp i NOK 1000	NattoPharma ASA/Konsern		
	1.1-31.3 2008	**1.1-31.3 2007**	**2007**
USA	3 257	3 280	15 523
Europa	1 908	4 022	6 604
	5 165	**7 302**	**22 127**

3. IMMATERIELLE EIENDELER

Selskapet har balanseført immaterielle eiendeler på kr 3,2 millioner i 2007 knyttet til anskaffelse av blant annet patenter og intellektuelle rettigheter knyttet til hjerte- og karsykdommer for selskapets produkter. Det er lagt til grunn en avskrivningstakt lineært på 5 år.

4. OBLIGASJONSLÅN

Selskapet inngikk 10. juli 2007 et obligasjonslån inkludert frittstående tegningsrettigheter for kr. 18,5 millioner. Lånet forfaller i sin helhet i juli 2009. Selskapet hadde transaksjonskostnader på ca. 1 million knyttet til utgivelse av obligasjonslånet. I januar i år kjøpte selskapet egne obligasjoner for NOK 3 mill.

1 233 210 tegningsrettigheter ble utgitt i forbindelse med utgivelse av lånet.

5. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er avsatt honorar til styret og valgkomiteen med totalt NOK 569.550 inkl. arbeidsgiveravgift og gjort avsetning for et honorar med et beløp NOK 376.000 relatert til børsnoteringen av selskapet høsten 2007 som er under disputt.

6. FORTJENESTE PER AKSJE

Utregning av basisresultat per aksje og utvannet resultat per aksje er basert på følgende:

(Beløp og antall aksjer i tusen)	**1.1-31.3 2008**	**1.1-31.3 2007**	**2007**
Resultat benyttet for basis- og utvannet resultat per aksje	-4 625	-794	-5 856
Veid gjennomsnitt av utestående aksjer i perioden	20 445	16 992	18 816
Resultat og utvannet resultat pr. aksje	-0,23	-0,05	-0,15