



Selskabsmeddelelse

27. april 2009

Bavarian Nordic A/S - Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2009

- *Positiv udvikling inden for forretningsområderne biodefence og cancer.*
- *End of Phase II møde fastlægger i hovedtræk registreringsplanen for IMVAMUNE®*
- *Forberedelser til levering af IMVAMUNE® til USA forløber planmæssigt*
- *PROSTVAC™ data accepteret til mundtlig præsentation på ASCO Annual Meeting*

I første kvartal af 2009 havde Bavarian Nordic en omsætning på DKK 17 mio. og et underskud før skat på DKK 83 mio. Forventningerne til det økonomiske resultat for 2009 fastholdes med en omsætning i størrelsesordenen DKK 375 mio. og et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 225 mio. Pr. 31. marts 2009 udgjorde koncernens frie nettoliquiditet DKK 627 mio.

Vigtige begivenheder

- **End-of-Phase II møde for IMVAMUNE® afholdt med de amerikanske sundhedsmyndigheder**
Efter afslutningen af fase II udviklingen for IMVAMUNE®, har Bavarian Nordic i begyndelsen af 2009 afholdt et end of Phase II møde med de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) med henblik på at diskutere fase III udviklingen af vaccinen. På baggrund af dette møde forventes fase III studier påbegyndt i 2010.
- **PROSTVAC™ data præsenteret på international cancerkonference**
I februar blev data for PROSTVAC™ præsenteret på den internationale cancerkonference, 2009 Genitourinary Cancers Symposium, i Orlando, Florida. Dataene fra tre forskellige studier bekræfter de fortræffelige sikkerheds- og effektivitetsdata, som selskabet tidligere har rapporteret, og de understøtter den videre undersøgelse af vaccinen i patienter med fremskreden prostatacancer samt indikerer, at vaccinen kan anvendes tidligere i sygdomsforløbet og dermed i en større patientgruppe.

Vigtige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

- **PROSTVAC™ accepteret til mundtlig præsentation på 2009 ASCO Annual Meeting**
Professor Philip Kantoff, MD fra Harvard Medical School og Dana-Farber Cancer Institute, der er principal investigator i undersøgelsen af PROSTVAC™, vil fremlægge fase II resultaterne på 2009 American Society of Clinical Oncology (ASCO) Annual Meeting, der finder sted i Orlando i dagene 29. maj til 2. juni 2009.

Anders Hedegaard, administrerende direktør i Bavarian Nordic, udtaler: *“Udviklingen for Bavarian Nordic i årets første kvartal har været særdeles positiv. Vi har afholdt et møde med de amerikanske sundhedsmyndigheder omkring den afsluttende udvikling af IMVAMUNE® og registreringsplanen for vaccinen er i hovedtræk aftalt. Data for vores nye prostatacancer vaccine, PROSTVAC™ er blevet præsenteret på den første internationale cancerkonference, og det er spændende at konstatere, at disse data indikerer en mulighed for anvendelse af vaccinen på tidligere sygdomsstadier, og dette åbner op for et endnu større markedspotentiale. Vi har endvidere fået accepteret PROSTVAC™ data til en mundtlig præsentation på ASCO’s årlige møde i maj måned, hvilket er en blåstempling af vaccins fortræffelige potentiale.”*

Kontakt

Anders Hedegaard, administrerende direktør. Telefon +45 23 20 30 64

Ledelsesberetning

Biodefence

IMVAMUNE®

Mere end 2.700 forsøgspersoner er nu vaccineret med IMVAMUNE®.

Efter afslutningen af fase II udviklingen for IMVAMUNE®, har Bavarian Nordic i begyndelsen af 2009 afholdt et afsluttende fase II møde med de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) med henblik på at diskutere fase III udviklingen af vaccinen. Mødet forløb succesrigt, og der var en åben og særdeles konstruktiv dialog med FDA. På baggrund af dette møde forventes fase III studier påbegyndt i 2010.

Dette var det første møde nogensinde hos FDA, hvor registrering af en vaccine under nye regler - den såkaldte "animal rule" - blev diskuteret. Dette er en ny regulatorisk procedure, der muliggør påvisning af effektiviteten af lægemidler til sygdomme såsom kopper via en række egnede forsøgsmodeller i dyr, og det repræsenterer en større milepæl i den succesfulde udvikling af IMVAMUNE®.

Effektivitetsmodellerne i dyr og fase III protokollen er i hovedtræk aftalt med FDA, og dermed er forløbet frem til registrering af IMVAMUNE® ridset op. Når alle protokoller er endeligt aftalt med FDA, vil en rådgivningskomité blive nedsat med henblik på at godkende strategien for registrering af vaccinen. Denne ganske særlige godkendelsesprocedure vil sandsynligvis skyde påbegyndelsen af fase III studier til sent i 2010 med forventet indsendelse af registreringsansøgning i 2013.

Udfaldet af mødet har ingen betydning for påbegyndelse af levering af vacciner under RFP-3 kontrakten. Forberedelserne til dette forløber planmæssigt. Selskabet forventer medio 2009 at modtage myndighedernes bekræftelse på, at indleverede data opfylder betingelserne for anvendelse af IMVAMUNE® i en erklæret nødsituation og kan efterfølgende påbegynde levering.

Cancer

PROSTVAC™

I februar 2009 blev data for PROSTVAC™ præsenteret på den internationale cancerkonference, 2009 Genitourinary Cancers Symposium, i Orlando, Florida.

Dataene fra tre forskellige studier bekræfter de fortræffelige sikkerheds- og effektivitetsdata, som selskabet tidligere har rapporteret og de understøtter den videre undersøgelse af vaccinen i patienter med fremskreden prostatacancer samt indikerer, at vaccinen kan anvendes tidligere i sygdomsforløbet og dermed i en større patientgruppe.

MVA-BN®-HER2 - brystcancer

I februar 2009 rapporterede Bavarian Nordic data fra fase I/II studierne med selskabets vaccinekandidat til behandling af brystcancer, MVA-BN®-HER2. Dataene viste, at studiet havde opnået sit primære mål med hensyn til sikkerhed samt påvisning af immunrespons.

En forbedret udgave af vaccinen er udviklet, og denne har afsluttet de prækliniske studier. I disse studier fremkaldte den nye vaccine op til 20 gange højere T-celle immunrespons sammenlignet med den oprindelige version. Desuden viste vaccinen høj effektivitet i flere tumor-modeller med HER2 transgene mus. Den immunologiske situation vedrørende HER2 i disse mus ligner meget den i mennesker.

På baggrund af disse lovende data fra kliniske og prækliniske studier, har Bavarian Nordic besluttet at videreføre den kliniske udvikling af MVA-BN®-HER2 i studier med den nye og forbedrede version af vaccinen. Helt konkret vil et nyt fase I/II studie blive påbegyndt i USA i 2009 med henblik på at evaluere vaccinen i 24 patienter i såvel metastatisk brystcancer som i tillæg til primær terapi.

Juridiske forhold

Patentkrænkelssag mod Oxford BioMedica

Sagen om patentkrænkelssag, der blev anlagt mod Oxford BioMedica i 2008 fortsætter. Bavarian Nordic har i januar 2009 indgivet en ny klage efter, at dommeren havde afvist den første klage af proceduremæssige årsager. Skulle den nye klage blive afvist, vil dette ikke have nogen indflydelse på det egentlige grundlag for patentsagen, der handler om hvorvidt Oxford BioMedica har krænket Bavarian Nordics patenter. En eventuel endelig beslutning om afvisning påvirker alene tidspunktet for påbegyndelse af rettens behandling af spørgsmålet om der foreligger patentkrænkelser.

Organisatoriske forhold

Ændringer i ledelsen

Pr. 27.marts 2009 tiltrådte Steen Vangsgaard jobbet som Executive Vice President, Commercial Affairs. Steen Vangsgaard er MBA fra London Business School og kommer fra et job som Vice President Commercial Operations hos Actavis A/S. Han afløste Nicolai Buhl Andersen, der forlader selskabet den 1. maj.

Tegningsoptioner

Bestyrelsen i Bavarian Nordic A/S har den 27. marts 2009 tildelt tegningsoptioner (warrants) til et medlem af selskabets koncernledelse samt medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber. Bestyrelsens beslutning er truffet i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse til bestyrelsen, jf. vedtægternes § 5f, og i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaf lønning. Tildelingen sker efter indstilling fra bestyrelsen og udnyttelse er begrænset af og omfattet af aktieoptionslovens regler om ophør af ansættelsesforholdet forud for udnyttelse.

Der er tildelt i alt 25.000 tegningsoptioner til tegning af op til 25.000 aktier af DKK 10, til en udnyttelseskurs på DKK 124 pr. aktie. Udnyttelseskursen er fastsat som den gennemsnitlige børskurs ("lukkekurs") for selskabets aktier over en periode på 15 børsdage forud for tildelingsdatoen, tillagt 15 %.

Udnyttelse af tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i en 14 dages periode i forlængelse af udsendelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse for 2011 (forår 2012), i forlængelse af udsendelse af selskabets halvårsmeddelelse for 2012 og/eller i en 14 dages periode i forlængelse af udsendelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse for 2012 (forår 2013) og/eller i en 14 dages periode i forlængelse af selskabets halvårsmeddelelse for 2013.

Under henvisning til værdipapirhandelslovens § 28a oplyses det endvidere, at Steen Vangsgaard, som er indberetningspligtig og medlem af koncernledelsen, har modtaget 5.000 stk. tegningsoptioner under ovennævnte tildeling.

Værdien pr. tegningsoption udgør DKK 39 beregnet ved anvendelse af Black-Scholes model med en risikofri rente på 2,5 % og ud fra den historiske volatilitet for aktien. Beregningen er foretaget ud fra en markedskurs for aktien på DKK 103 pr. aktie.

Tildelingen medfører konsekvensmæssige vedtægtsændringer.

Udestående tegningsoptioner pr. 31. marts 2009

Program	2006	2007	2007	2008	2009
Udnyttelseskurs (DKK)	542	549	505	156	124
Udnyttelsesperiode	2 uger i Q4-2009 og/eller Q2-2010	2 uger i Q4-2010 og/eller Q2-2011	2 uger i Q4-2010 og/eller Q2-2011	2 uger i Q3-2011 og/eller Q2 2012 og/eller Q3 2012 og/eller Q2 2013	2 uger i Q2 2012 og/eller Q3 2012 og/eller Q2 2013 og/eller Q3 2013
<i>Antal tegningsoptioner:</i>					
Bestyrelse	15.837	15.000	-	20.000	0
Direktion	-	30.000	-	20.000	0
Koncernledelse	47.515	30.000	10.000	75.000	5.000
Øvrige medarbejdere	39.061	52.000	-	60.000	20.000
Fratrådte medarbejdere	39.066	28.000	-	0	0
Total	141.479	155.000	10.000	175.000	25.000

Økonomisk udvikling i perioden (1. januar - 31. marts 2009, urevideret)
Sammenligningstallene for den samme periode i 2008 er angivet i parentes.

Nettoomsætningen er i 1. kvartal DKK 17 mio. (DKK 14 mio.). Omsætningen stammer fra RFP-2 kontrakten med de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Produktionsomkostninger er i 1. kvartal DKK 41 mio. (DKK 32 mio.). Stigningen skyldes igangsættelse af flere produktions batch på faciliteten i Kvistgård.

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger er i 1. kvartal DKK 36 mio. (DKK 28 mio.). Derudover er der anvendt DKK 10 mio. i udviklingsomkostninger under RFP-3 kontrakten, hvor af DKK 8 mio. er aktiveret under immaterielle aktiver under opførelse.

Salgsomkostninger er i 1. kvartal DKK 6 mio. (DKK 4 mio.). Stigningen skyldes øget kommercielle aktiviteter i forbindelse med salg af IMVAMUNE® uden for USA.

Administrationsomkostningerne er i 1. kvartal DKK 23 mio. (DKK 17 mio.).

Resultatet før skat er i 1. kvartal et underskud på DKK 83 mio. (underskud: DKK 62 mio.).

Periodens resultat er i 1. kvartal et underskud på DKK 66 mio. (underskud: DKK 50 mio.).

Pr. 31. marts 2009 udgjorde koncernens frie nettolikviditet DKK 627 mio. (DKK 971 mio.). Pengestrømme fra driften udgør DKK -132 mio. (DKK -67 mio.). Pengestrømme fra investeringer er DKK 33 mio. (DKK 127 mio.) og pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er DKK -4 mio. (DKK -4 mio.). Nettoændringen i likvide midler til dato er DKK -169 mio. (DKK 57 mio.).

Selskabet besluttede efter udgangen af 1. kvartal at reducere de indgåede valutaterminskontrakter, således at disse alene afdækker de i 2009 indkomne USD indtægter fra RFP-3 kontrakten. De tilbageværende valutaterminskontrakter er på i alt USD 46 mio. Dette er sket for at eliminere den negative påvirkning på selskabets likviditet, som en eventuel stigning i USD-kursen vil have som følge af de oprindeligt indgåede valutaterminsforretninger.

Egenkapital for koncernen udgør i 1. kvartal DKK 893 mio. (DKK 1.226 mio.). Faldet skyldes primært overført underskud.

Forventninger til årets resultat

Forventningerne til det økonomiske resultat for 2009 fastholdes. Således forventes fortsat en omsætning i størrelsesordenen DKK 375 mio. og et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 225 mio. Omsætningen udgøres primært af levering af IMVAMUNE® til USA under RFP-3 kontrakten og fakturering af fortsættelsen af RFP-2 kontrakten samt allerede indgåede kontrakter på koppevacciner til andre lande.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Kvistgård, den 27. april 2009

Direktion:

Anders Hedegaard
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Asger Aamund
Bestyrelsesformand

Claus Bræstrup

Erling Johansen

Gerard van Odijk

Flemming Pedersen

Udsagn om fremtiden

Denne meddelelse indeholder udsagn om fremtiden ("forward-looking statements"), som er forbundet med risici, usikkerheder og andre faktorer, hvoraf mange er uden for vores kontrol. Dette kan medføre, at faktiske resultater afviger væsentligt fra de resultater, som er omhandlet i ovennævnte udsagn om fremtiden. Udsagn om fremtiden inkluderer udsagn vedrørende vores planer, mål, fremtidige begivenheder, præstation og/eller anden information, som ikke er historisk information. Vi påtager os ingen forpligtelser til offentligt at opdatere eller revidere udsagn om fremtiden således, at disse afspejler efterfølgende begivenheder eller omstændigheder, undtagen i det omfang dette er foreskrevet ved lov.

Om Bavarian Nordic

Bavarian Nordic A/S er et førende industrielt biotekselskab, der udvikler og producerer innovative vacciner til forebyggelse og behandling af livstruende sygdomme, hvor der er et stort udekket medicinsk behov. Selskabets forretningsstrategi fokuserer på tre områder: biodefence, cancer- og infektionssygdomme. Bavarian Nordics patenterede teknologi, MVA-BN[®], er en af verdens sikreste multivalente vaccinevektorer. Bavarian Nordic har igangværende kontrakter med den amerikanske regering, som omfatter sen-fase udvikling samt produktion af selskabets tredje generations koppevaccine, IMVAMUNE[®].

Bavarian Nordic er noteret på NASDAQ OMX København under symbolet BAVA.

For yderligere information, besøg venligst www.bavarian-nordic.dk

Hoved- og nøgletal for koncernen

(Beløb i DKK mio.)	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/12 2008
Resultatopgørelse			
Omsætning	17,1	13,6	208,8
Produktionsomkostninger	41,0	32,3	196,7
Forsknings- og udviklingsomkostninger	35,8	28,4	129,6
Salgsomkostninger	6,0	4,0	22,5
Administrationsomkostninger	22,9	17,2	69,5
Resultat af primær drift (EBIT)	(88,5)	(68,3)	(209,5)
Finansielle poster, netto	5,6	6,7	26,2
Resultat før skat	(82,9)	(61,7)	(183,3)
Periodens resultat	(66,3)	(49,8)	(150,4)
Balance			
Langfristede aktiver	611,8	554,2	594,2
Kortfristede aktiver	832,7	1.175,9	1.100,0
Samlede aktiver	1.444,5	1.730,1	1.694,3
Egenkapital, ultimo	902,7	1.225,4	1.015,1
Langfristede forpligtelser	97,1	108,5	52,7
Kortfristede forpligtelser	444,7	396,2	626,4
Pengestrømsopgørelse			
Likvide midler og værdipapirer	626,6	970,5	795,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(132,3)	(66,6)	(22,4)
Pengestrømme fra investeringer	33,3	126,9	(81,5)
Investering i materielle anlægsaktiver	(6,4)	(4,5)	(12,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(3,6)	(3,7)	(15,1)
Aktierelaterede nøgletal (DKK) ¹⁾			
Resultat pr. aktie ²⁾	(8,3)	(6,2)	(18,7)
Indre værdi pr. aktie	115,2	156,8	129,4
Børskurs/Indre værdi	1,0	1,7	1,0
Egenkapitalandel	62%	71%	60%
Børskurs	115	261	132
Udestående aktier ultimo (1.000 stk)	7.816	7.816	7.816
Antal medarbejdere, ultimo	339	269	294

¹⁾ Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie".
Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

²⁾ Anførte nøgletal for tidligere perioder er justeret i overensstemmelse med IAS 33

*) Delårsrapporten er ikke revideret

Noter til delårsrapporten

(findes bagest i dette dokument):

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn estimer og skøn
3. Immaterielle anlægsaktiver under opførelse
4. Varebeholdninger
5. Andre tilgodehavender
6. Anden gæld

Resultatopgørelse

(Beløb i DKK mio.)	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/12 2008
Nettoomsætning	17,1	13,6	208,8
Produktionsomkostninger	41,0	32,3	196,7
Bruttoresultat	(23,8)	(18,7)	12,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger	35,8	28,4	129,6
Salgsomkostninger	6,0	4,0	22,5
Administrationsomkostninger	22,9	17,2	69,5
Driftsomkostninger i alt	64,7	49,7	221,7
Resultat af primær drift (EBIT)	(88,5)	(68,3)	(209,5)
Finansielle indtægter	9,3	12,2	40,1
Finansielle omkostninger	(3,7)	(5,5)	(13,8)
Resultat før skat	(82,9)	(61,7)	(183,3)
Skat af periodens resultat	16,6	11,9	32,9
Periodens resultat	(66,3)	(49,8)	(150,4)
Som fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer	(64,9)	(48,8)	(146,1)
Minoritetsinteresser	(1,3)	(0,9)	(4,3)
	(66,3)	(49,8)	(150,4)
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK			
- basis indtjening pr. aktie a DKK 10 ¹⁾	(8,3)	(6,2)	(18,7)
- udvandet indtjening pr. aktie a DKK 10 ¹⁾	(8,3)	(6,2)	(18,7)

¹⁾ Anførte nøgletal for tidligere perioder er justeret i overensstemmelse med IAS 33.

Totalindkomstopgørelse

(Beløb i DKK mio.)	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008	1/1-31/12 2008
Periodens resultat	(66,3)	(49,8)	(150,4)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	1,5	1,1	4,7
Regulering af indregnede beløb finansielle instrumenter primo	-	-	(22,9)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	(40,0)	68,8	(60,2)
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende finansielle instrumenter indgået til sikring af omsætningen	-	-	6,7
Skat af anden totalindkomst	(10,0)	(14,1)	13,4
Anden totalindkomst efter skat	(48,5)	55,8	(58,3)
Totalindkomst i alt	(114,7)	6,0	(208,7)
Fordeling af periodens totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer	(113,6)	7,0	(205,0)
Minoritetsinteresser	(1,1)	(1,0)	(3,6)
	(114,7)	6,0	(208,7)

Balance

(Beløb i DKK mio.)	Note	31/3 2009	31/3 2008	31/12 2008
Aktiver				
Erhvervede patenter og licenser		10,1	3,0	7,9
Software		0,3	3,3	0,3
Immaterielle aktiver under opførelse	3	91,3	25,6	79,0
Immaterielle aktiver		101,7	31,9	87,2
Grunde og bygninger		152,2	157,4	154,1
Indretning af lejede lokaler		1,5	2,1	1,2
Produktionsanlæg og maskiner		165,1	193,5	172,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15,0	13,1	12,8
Materielle aktiver under opførelse		9,8	7,4	7,8
Materielle aktiver		343,7	373,5	348,2
Øvrige finansielle aktiver		0,2	0,5	0,2
Udskudt skatteaktiv		166,3	148,3	158,6
Finansielle aktiver		166,5	148,8	158,8
Langfristede aktiver		611,8	554,2	594,2
Varebeholdninger	4	94,1	18,6	62,2
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		18,8	4,8	19,1
Andre tilgodehavender	5	21,2	169,6	171,0
Periodeafgrænsningsposter		72,1	12,4	51,8
Tilgodehavender		112,0	186,8	241,9
Værdipapirer		159,4	225,0	226,2
Likvide midler		467,2	745,5	569,8
Kortfristede aktiver		832,7	1.175,9	1.100,0
Aktiver		1.444,5	1.730,1	1.694,3
Passiver				
Aktiekapital		78,2	78,2	78,2
Overført resultat		823,2	998,6	899,5
Andre reserver		(1,3)	148,8	33,8
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		900,1	1.225,6	1.011,4
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2,6	(0,2)	3,7
Egenkapital		902,7	1.225,4	1.015,1
Hensatte forpligtelser		-	-	-
Gæld til kreditinstitutter		97,1	108,5	52,7
Langfristede forpligtelser		97,1	108,5	52,7
Hensatte forpligtelser		-	0,1	-
Gæld til kreditinstitutter		34,1	37,7	82,1
Forudbetaling fra kunder		276,6	276,6	276,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34,5	16,3	63,8
Selskabsskat		1,0	0,8	0,1
Anden gæld	6	98,4	64,7	203,8
Kortfristede forpligtelser		444,7	396,2	626,4
Forpligtelser		541,8	504,7	679,1
Passiver		1.444,5	1.730,1	1.694,3

Pengestrømsopgørelse

(Alle tal i DKK mio.)	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/12 2008
Resultat af primær drift (EBIT)	(88,5)	(68,3)	(209,5)
Afskrivninger og nedskrivninger	11,0	11,5	48,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,2	1,7	6,1
Ændringer i varebeholdninger	(31,9)	(7,0)	(50,6)
Ændringer i tilgodehavender	(4,1)	(7,9)	89,4
Ændringer i hensatte forpligtelser	-	0,1	(0,7)
Ændringer i kortfristet gæld	(27,6)	(2,6)	68,1
Pengestrømme vedrørende primær drift	(138,8)	(72,5)	(48,8)
Finansielle indtægter	9,3	12,2	39,3
Finansielle udgifter	(3,7)	(5,5)	(12,0)
Betalt selskabsskat	0,9	(0,8)	(1,0)
Pengestrømme vedrørende drift	(132,3)	(66,6)	(22,4)
Køb af immaterielle aktiver	(27,1)	(8,7)	(68,1)
Køb af materielle aktiver	(6,4)	(4,5)	(12,0)
Køb af finansielle aktiver	(0,0)	0,4	(0,0)
Køb og salg af værdipapirer	66,8	139,7	(1,4)
Pengestrømme fra investeringer	33,3	126,9	(81,5)
Afdrag på prioritetsgæld	(0,1)	(0,3)	(1,4)
Nedbringelse af leasingforpligtelse	(3,5)	(3,4)	(13,7)
Pengestrømme fra finansiering	(3,6)	(3,7)	(15,1)
Ændring i likvide midler	(102,6)	56,6	(119,0)
Likvide midler, primo	569,8	688,9	688,8
Likvide midler, ultimo	467,2	745,5	569,8
Værdipapirer	159,4	225,0	226,2
Båndlagte midler	-	(80,0)	-
Bevilgede kreditfaciliteter	20,0	20,0	20,0
Kapitalberedskab	646,6	910,5	815,9

Egenkapitalopgørelse

(Alle tal i DKK mio.)	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakursudsving	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Aktiebaseret vederlæggelse	Egenkapital Moderselskab	Egenkapital Minoritet	Koncernens Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2009	78,2	888,1	2,8	31,0	11,3	1.011,4	3,7	1.015,1
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2,2	2,2	-	2,2
Overført til minoritetsandel	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst for perioden	-	(64,9)	1,3	(50,0)	-	(113,6)	(1,1)	(114,7)
Egenkapital pr. 31. marts 2009	78,2	823,2	4,1	(18,9)	13,6	900,1	2,6	902,7

(Alle tal i DKK mio.)	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakursudsving	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Aktiebaseret vederlæggelse	Egenkapital Moderselskab	Egenkapital Minoritet	Koncernens Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2008	78,2	1.040,8	(1,3)	94,1	5,2	1.217,0	0,7	1.217,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,6	1,6	0,1	1,7
Overført til minoritetsandel	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst for perioden	-	(48,8)	1,1	54,7	-	7,0	(1,0)	5,9
Egenkapital pr. 31. marts 2008	78,2	992,0	(0,2)	148,8	6,8	1.225,6	-0,2	1.225,4

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter, og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet delårsrapport for Moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Bortset fra nedenstående, er den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets årsrapport for 2008, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi henviser til årsrapporten for 2008 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Den ændrede IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, har medført en ændret præsentation af de primære regnskabsopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en ny totalindkomstopgørelse og egenkapitalopgørelsen er tilpasset som følge heraf.

Den nye IFRS 8, Driftssegment, kræver at de rapporteringspligtige segmenter fastlægges med udgangspunkt i den interne rapportering, som løbende fremlægges for beslutningstager i koncernen, med henblik på at understøtte dennes beslutninger om fordeling af ressourcer til segmenterne og vurdering af deres resultater. Implementeringen har ikke for nærværende medført en ændring i identifikationen af koncernens rapporteringspligtige segmenter.

Øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2009 har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

2. Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelse af delårsrapporten med almindelig gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn, idet mange regnskabsposter ikke kan måles med sikkerhed, men kun kan skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet fra regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende/nye oplysninger, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Ligeledes er værdien af aktiver og forpligtelser ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt, at et hændelsesforløb afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige udfald.

Udover de væsentlige estimater og skøn, der er anført i årsrapporten 2008, har ledelsen ikke foretaget væsentlige estimater vedrørende indregninger og måling.

3. Immaterielle aktiver under opførelse

Immaterielle aktiver under opførelse omfatter udviklingsomkostninger knyttet til registreringen af IMVAMUNE® under RFP-3 kontrakten (egen udviklet) og investering i nyt ERP system (DKK 18,6 mio.).

(Alle tal i DKK mio.)	31/3 2009	31/3 2008	31/12 2008
4. Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	15,6	11,3	17,2
Varer under fremstilling	129,6	7,3	87,7
Nedskrivning af varebeholdninger	(51,1)	-	(42,7)
Varebeholdninger i alt	94,1	18,6	62,2
Nedskrivning af varebeholdninger indregnet under produktionsomkostninger	(8,4)	-	(42,7)
5. Andre tilgodehavender			
Afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	0,4	165,9	147,4
Øvrige tilgodehavender	20,8	3,7	23,7
Andre tilgodehavender i alt	21,2	169,6	171,0
6. Anden gæld			
Afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	10,8	-	117,8
Anden gæld	87,6	64,7	86,0
Anden gæld i alt	98,4	64,7	203,8