

Til Københavns Fondsbørs

Bavarian Nordic A/S – Årsregnskabsmeddelelse 2006

Bavarian Nordic A/S' bestyrelse har i dag godkendt selskabets reviderede årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2006.

Bavarian Nordics resultat for 2006 blev en omsætning på DKK 175,3 mio. og et negativt resultat før skat på DKK 204,8 mio. For 2007 forventes en omsætning på ca. DKK 130 mio., og et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 350 mio. Selskabet forventer at blive tildelt RFP-3 ordren på forventeligt 20 mio. doser IMVAMUNE[®] koppevaccine til en samlet værdi på op til DKK 3 mia. i 1. halvår 2007. Kliniske forsøg ventes påbegyndt i programmerne for bryst cancer, prostata cancer og mæslinger i 2007.

Vigtige begivenheder i 2006

- Bavarian Nordic har i 2006 og videre ind i 2007 ført forhandlinger med de amerikanske myndigheder og forventer en tildeling af en RFP-3 kontrakt i løbet af første halvår 2007.
- Selskabet leverede en halv million doser IMVAMUNE[®] til National Institutes of Health (NIH), som aftalt under den igangværende RFP-2 kontrakt.
- Bavarian Nordic har, som det første og eneste selskab til dato, klinisk afprøvet en MVA-baseret koppevaccine i forsøgspersoner, der ikke kan tåle traditionelle koppevacciner, som f.eks. DryVax[®]. Resultaterne viser, at IMVAMUNE[®] er sikker og tolereres godt i HIV-smittede patienter og i patienter med atopisk dermatitis.
- Foreløbige resultater fra fase II studier til undersøgelse af MVA HIV *nef* vaccinenes evne til at reducere HIV virus formeringen er faldet positivt ud. 37 ud af 77 forsøgspersoner afbrød således efter vaccination med MVA HIV *nef* frivilligt deres anti-HIV behandling (HAART). Effekten var klart dosisafhængig, og HIV virustallet var lavere i forhold til kontrolgruppen, der blev vaccineret med IMVAMUNE[®].
- Kliniske studier blev påbegyndt med selskabets anden HIV vaccinekandidat, MVA-BN[®] *polytope*.
- Bavarian Nordics datterselskab, BN ImmunoTherapeutics, modtog sidst på året de amerikanske sundhedsmyndigheders tilladelse til at påbegynde kliniske forsøg med vaccinekandidaten mod bryst cancer, MVA-BN[®] HER-2.
- Bavarian Nordic anlagde i februar 2006 en patentkrænkelssesag mod Acambis plc og Acambis Inc. ved Handelsretten i Wien.
- I september 2006 udstedtes en foreløbig kendelse i ITC-sagen, der fastslog, at Bavarian Nordics patenter krænkes af Acambis, men som samtidig vurderede at disse er ugyldige. Bavarian Nordic appellerede kendelsen om ugyldighed.
- Produktionsfaciliteten i Kvistgård modtog i august 2006 Lægemiddelstyrelsens godkendelse til fremstilling, analyse og frigivelse af sterile vacciner til brug ved kliniske afprøvninger og i nødsituationer. Dermed dækker den Bavarian Nordics behov for fremstilling af koppevaccine til den forventede RFP-3 ordre.
- Tre vacciner til kliniske forsøg blev frigivet fra selskabets facilitet i Berlin: MVA-BN[®] HIV *polytope*, MVA-BN[®] HER-2 (til brug mod brystcancer) og MVA-BN[®] mæslingevaccine.
- I marts 2006 gennemførte Bavarian Nordic en rettet aktieemission og opnåede derigennem et nettoresultat på DKK 230 mio.
- Bavarian Nordic etablerede et nyt selskab i Washington DC, USA, Bavarian Nordic Inc., med henblik på at udvide og styrke virksomhedens aktiviteter i USA, især med fokus på at yde effektiv service over for de amerikanske myndigheder samt udvikle markedet for Bavarian Nordics vacciner i USA.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb:

ITC

I sagen om patentkrænkelse, som blev anlagt af Bavarian Nordic mod Acambis ved U.S. International Trade Commission (ITC) i 2005, blev der den 21. februar 2007 afsagt en kendelse, der annullerer den foreløbige kendelse, herunder også vurderingen af patenternes ugyldighed. Hele sagen skal behandles igen hos den administrative dommer, og en ny forventet dato for afslutning af sagen er sat til den 19. oktober 2007.

Nyt patent

Med udstedelsen af et nyt MVA patent til selskabet i marts 2007, godkendte de amerikanske patentmyndigheder (USPTO) den patentansøgning, som i december 2006 modtog foreløbig godkendelse (notice of allowance) jf. fondsbørsmeddelelse nr. 26-06 af 18. december 2006.

Ophør af samarbejde med GlaxoSmithKline

I februar 2007 meddelte Bavarian Nordic, at selskabet i enighed med GlaxoSmithKline (GSK) har besluttet at ophæve parternes samarbejdsaftale om produktion og markedsføring af IMVAMUNE®. Aftalen fra 2004, blev indgået for at sikre tilstrækkelig produktionskapacitet fra flere forskellige produktionssteder samt senere distribution af IMVAMUNE® til flere internationale markeder. Aftalen blev indgået på et tidspunkt, hvor Bavarian Nordics eget produktionsapparat endnu ikke var etableret. Nu har Bavarian Nordic selv kapacitet til at producere den forventede RFP-3 ordre. Ophævelsen af aftalen medfører ingen negative økonomiske konsekvenser for Bavarian Nordic.

Afprøvning af ny produktionsteknologi

Som led i vurdering af nye virusproduktionsmetoder har Bavarian Nordic i marts 2007 indgået aftale med det franske selskab Vivalis om afprøvning af nye fuglecellekulturer til opformering af virus. Bavarian Nordics virusvacciner fremstilles i dag på basis af cellekulturer fra befrugtede hønseæg. Bavarian Nordic er førende indenfor denne teknologi, der bl.a. anvendes til fremstilling af selskabets koppevaccine, men vurderer, at det inden for en kortere årrække potentielt vil være muligt at udvikle nye produktionsmetoder, der teknisk og økonomisk er den nuværende teknologi overlegen. Bavarian Nordic påtænker at afprøve de nye teknologier til selskabets fremtidige vacciner under udvikling.

Kapitaludvidelse

I marts 2007 gennemførte Bavarian Nordic en vellykket aktieemission og genererede et nettoprovenu på DKK 443 mio. Emissionen blev gennemført med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 5:1 med en tegningskurs på DKK 365 pr. aktie. Som følge af emissionen blev selskabets aktiekapital udvidet med 1.275.236 stk. aktier. Selskabets aktiekapital består herefter af 7.651.416 stk. aktier á nominelt DKK 10.

Økonomisk udvikling

Resultatet før skat udviser et underskud på DKK 204,8 mio. (underskud, DKK 116,4 mio.).

Resultatudviklingen i forhold til 2005 skyldes lavere bruttofortjeneste som følge af lavere omsætning og øgede omkostninger til indkøring af produktionsfaciliteten i Kvistgård. Endvidere er salgs- og administrationsomkostningerne steget som følge af øgede omkostninger til juridisk rådgivning i forbindelse med verserende retssager og patenter.

Bavarian Nordic genererede i 2006 en omsætning på DKK 175,3 mio. (DKK 247,6 mio.). Omsætningen kommer primært fra løbende kontrakter med de amerikanske sundhedsmyndigheder (udviklingskontrakter RFP-1 og RFP-2).

I marts måned 2006 foretog selskabet en vellykket aktieemission og egenkapitalen forøgedes med et nettoprovenu herfra på DKK 230 mio.

For en detaljeret gennemgang af ledelsesberetning og de enkelte forskningsprogrammer henvises til årsrapporten, som kan downloades på selskabets hjemmeside: www.bavarian-nordic.com.

Forventninger til 2007

ØKONOMISKE FORVENTNINGER

Bavarian Nordic forventer i 2007 en omsætning på ca. DKK 130 mio., og et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 350 mio. Underskuddet skyldes primært, at selskabet ikke i 2007 forventer at kunne foretage regnskabsmæssig indregning af indtægter vedrørende den forventede RFP-3 ordre, idet kravene i IAS 18 til indtægtsførsel først er opfyldt på tidspunktet for opnåelse af tilladelse til anvendelse af vaccinen i nødsituationer, Emergency Use Authorization (EUA).

Bavarian Nordic forventer, at tildelingen af RFP-3 ordren på 20 millioner doser IMVAMUNE[®] vil finde sted i første halvår 2007. Ordren forventes i alt at generere en omsætning på op til DKK 3 mia. Det er selskabets forventning, at en EUA opnås medio 2008, hvorefter levering af vacciner kan påbegyndes, og driften fra ultimo 2008 forventes at bidrage positivt til likviditeten. Det er selskabets målsætning tillige at opnå en væsentlig del af vedligeholdelseskontrakten vedrørende RFP-3 på op til ca. USD 1 mia. i perioden efter levering til udskiftning af eksisterende koppevaccinelagre med IMVAMUNE[®].

FORSKNING OG UDVIKLING - FORVENTNINGER

IMVAMUNE[®] - tredjegerations koppevaccine

Med udgangspunkt i kommende resultater fra de igangværende fase II studier med IMVAMUNE[®], vil selskabet diskutere udformningen af fase III studier, samt vilkår for registrering af vaccinen med de amerikanske sundhedsmyndigheder, U.S. Food & Drug Administration (FDA), På baggrund heraf forventer selskabet at påbegynde fase III registreringsstudier i 2008.

Desuden forventer Bavarian Nordic at have færdiggjort de nødvendige kliniske data til at kunne opnå en EUA for IMVAMUNE[®] i USA medio 2008 og til at kunne påbegynde indsendelse af en registreringsansøgning i USA i 2009.

HIV

MVA HIV *nef*

Bavarian Nordic forventer at igangsætte fase II/III kliniske forsøg med MVA HIV *nef* vaccinen i 2008.

MVA-BN[®] HIV *polytope*

Bavarian Nordic forventer de første resultater fra de nyligt igangsatte fase I/II forsøg med MVA-BN[®] HIV *polytope* i slutningen af 2007. Endvidere forventer selskabet at påbegynde yderligere et fase I forsøg med MVA-BN[®] HIV *polytope* i 2007 i USA.

MVA-BN[®] HIV *multiantigen*

Bavarian Nordic forventer at frigive vaccinen fra Berlin anlægget i 2007 og påbegynde fase I forsøg i 2008.

Cancerimmunterapi

Med udgangspunkt i de amerikanske sundhedsmyndigheders godkendelse af en Investigational New Drug (IND) ansøgning for selskabets vaccinekandidat mod brystcancer, MVA-BN[®] HER-2, forventer Bavarian Nordic at påbegynde kliniske fase I/II forsøg i første halvår af 2007.

Selskabet forventer at påbegynde kliniske fase I forsøg med vaccinekandidaten mod prostatacancer i slutningen af 2007.

Øvrige udviklingsprogrammer

Mæslinger

Selskabet forventer at påbegynde klinisk fase I forsøg med vaccinekandidaten mod mæslinger i slutningen af 2007.

RSV

I 2007 forventer selskabet at gennemføre prækliniske sikkerheds- og effektivitetsstudier, samt frigive vaccinen til kliniske fase I forsøg, som forventes påbegyndt i 2008.

Revideret finanskalender

Selskabet har ændret datoen for offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2007 til torsdag d. 26. april 2007 forud for afholdelsen af den ordinære generalforsamling.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling, hvor årsrapporten 2006 behandles, afholdes den 26. april 2007 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amagerboulevard 70, 2300 København S.

Bestyrelsen stiller følgende forslag til væsentlige vedtægtsændringer:

Aktiesplit (vedtægternes § 4)

Bestyrelsen stiller forslag om at selskabets aktier opsplittes i en mindre styk størrelse end DKK 10. Selskabets vedtægters § 4 forslås således ændret til at selskabets aktiekapital fremover vil bestå af nominelt DKK 76.514.160 fordelt på aktier af nominelt DKK 1 og multipla heraf.

Bemyndigelse til forhøjelse af selskabets kapital (vedtægternes § 5a)

Bestyrelsen stiller forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at forhøje selskabets kapital med indtil i alt nom. DKK 20.000.000 (20.000.000 stk. aktier à DKK 1) i perioden indtil 30. juni 2008 (vedtægternes § 5a)

Bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner til selskabets ansatte (vedtægternes § 5b)

Bestyrelsen stiller forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at udstede indtil 2.000.000 stk. tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse og ansatte i perioden indtil 1. maj 2010.

Årsrapport

Selskabets årsrapport offentliggøres fredag d. 30. marts 2007 via Københavns Fondsbørs og vil desuden være tilgængelig i pdf-format på selskabets hjemmeside: www.bavarian-nordic.com.

Den trykte rapport udsendes primo april til samtlige aktionærer, der er noteret i selskabets aktiebog.

Webcast

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten vil der blive afholdt en båndet webcast, hvor administrerende direktør Peter Wulff vil give en præsentation af årets resultat for 2006. Webcast bliver afholdt på engelsk og kan ses på Bavarian Nordics hjemmeside: www.bavarian-nordic.com/webcast.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2006. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Kvistgård, den 30. marts 2007

Direktion:

Peter S. Wulff
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Asger Aamund
Bestyrelsesformand

Eigil Bjerl Nielsen

Erling Johansen

Flemming Pedersen

Kontaktpersoner: Peter Wulff, administrerende direktør
Telefon: +45 33 26 83 83

Om Bavarian Nordic A/S:

Bavarian Nordic (CSE: BAVA) er en førende international biofarmaceutisk virksomhed, der udvikler og producerer innovative vacciner til forebyggelse og behandling af infektionssygdomme og cancer. Virksomheden beskæftiger over 200 medarbejdere i Danmark, Tyskland, USA og Singapore. Bavarian Nordics patenterede teknologi MVA-BN[®] er, som påvist i kliniske studier, en af verdens sikreste multivalente vaccinevektorer og velegnet til anvendelse mod en række infektionssygdomme som f.eks. kopper og HIV/AIDS samt mod bryst- og prostatakæft. En række MVA-BN[®]-baserede HIV- og koppevacciner er i klinisk fase I og II forsøg. Bavarian Nordic har igangværende udviklingskontrakter med den amerikanske regering, som omfatter udvikling og produktion af IMVAMUNE[®], som en sikker tredje generations koppevaccine. Bavarian Nordic har endvidere leveret koppevacciner til en række andre regeringer.

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

Udsagn om fremtiden

Med undtagelse af historiske oplysninger indeholder denne meddelelse udsagn om fremtiden ("forward-looking statements") som defineret i den amerikanske Private Securities Reform Act fra 1995. Der er ingen garanti for udsagn om fremtiden, og de faktiske resultater kan afvige væsentligt i forhold til de forventede. Bavarian Nordic er ikke forpligtet til at opdatere de indeholdte udsagn om fremtiden eller til at justere sådanne udsagn i forhold til de faktiske resultater, fremtidige aktiviteter eller lignende. Yderligere oplysninger om risici og usikkerhedsfaktorer er omtalt i selskabets årsrapport, som kan findes på selskabets hjemmeside.

Stockwise Resumé: Bavarian Nordic A/S – Årsregnskabsmeddelelse 2006

Hovedtal for koncernen 2002-2006

	2006	2005	2004	2003	2002
Beløb i mDKK					
Alle tal er pr. 31. december					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	175,3	247,6	164,8	524,5	121,1
Produktionsomkostninger	136,3	132,2	70,3	206,5	56,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	118,4	114,4	120,4	61,0	59,9
Salgs- og administrationsomkostninger	124,4	75,4	56,4	43,0	31,4
Andre driftsomkostninger	-	45,4	-	-	-
Resultat før skat	(204,8)	(116,4)	(76,7)	217,6	(25,7)
Årets resultat	(160,9)	(94,7)	(53,0)	150,6	70,1
Balance					
Anlægsaktiver	568,2	472,4	291,8	71,0	111,5
Omsætningsaktiver	386,2	456,2	310,3	358,2	206,2
Egenkapital	691,4	630,1	315,4	347,0	196,4
Langfristede forpligtelser	150,6	212,2	149,1	2,9	3,6
Kortfristede forpligtelser	112,4	86,3	137,6	79,3	117,7
Pengestrømsopgørelse					
Likvide midler, netto og værdipapirer	332,7	404,1	193,3	288,5	109,2
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(194,1)	(58,2)	(76,6)	209,3	(13,7)
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	(177,2)	(177,2)	(214,8)	(33,2)	(10,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	203,7	447,8	148,6	3,1	84,8
Nøgletal (i DKK)					
Resultat pr. aktie					
- basis pr. aktie á DKK 10,00	(25,8)	(17,6)	(11,5)	33,4	17,6
- udvandet pr. aktie á DKK 10,00	(25,8)	(17,6)	(11,5)	32,9	17,6
Indre værdi	108,4	108,7	68,0	76,9	43,5
Børskurs, ultimo	582	476	539	251	107
Børskurs/Indre værdi	5,4	4,4	7,9	3,3	2,5
Egenkapitalandel	72%	67%	52%	81%	62%
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), ultimo	233	224	145	87	62
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), gennemsnit	223	206	117	82	72

De angivne Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Resultatopgørelse

For perioden 1. januar - 31. december 2006

Alle beløb i t. DKK	Morderselskab		Koncern	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsætning	175.292	247.596	175.292	247.596
Produktionsomkostninger	127.611	132.226	136.285	132.226
Bruttoresultat	47.681	115.370	39.007	115.370
Forsknings- og udviklingsomkostninger	117.539	122.863	118.405	114.382
Salgs- og administrationsomkostninger	112.916	64.744	124.368	75.387
Andre driftsomkostninger	-	45.371	-	45.371
Driftsomkostninger i alt	230.455	232.978	242.773	235.140
Resultat før renter og skat	(182.774)	(117.608)	(203.766)	(119.770)
Finansielle indtægter	14.770	19.710	14.978	19.671
Finansielle omkostninger	15.592	16.458	16.005	16.317
Resultat før skat	(183.596)	(114.356)	(204.793)	(116.416)
Skat af årets resultat	46.730	24.950	43.856	21.686
Årets resultat	(136.866)	(89.406)	(160.937)	(94.730)
Som fordeles således:				
Morderselskabets aktionærer			(158.040)	(94.075)
Minoritetsinteresser			(2.897)	(655)
			(160.937)	(94.730)
Resultatdisponering:				
Forslag til resultatdisponering				
Overført til næste år	(136.866)	(89.406)		
Resultat pr. aktie (EPS), DKK				
-basis indtjening pr. aktie à DKK 10,00			(26)	(18)
-udvandet indtjening pr. aktie á DKK 10,00			(26)	(18)

Balance - Aktiver

Pr. 31. december 2006

Beløb i t. DKK	Moderselskab		Koncern	
	2006	2005	2006	2005
Erhvervede patenter og licenser	3.586	4.233	3.586	4.233
Software	9.193	14.030	9.383	14.497
Immaterielle aktiver	12.779	18.263	12.969	18.730
Grunde og bygninger	164.332	169.533	164.332	169.533
Indretning af lejede lokaler	-	-	2.511	3.837
Produktionsanlæg og maskiner	221.524	133.650	221.524	134.352
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.294	24.813	19.690	37.837
Materielle aktiver under opførelse	-	-	-	528
Materielle aktiver	391.150	327.996	408.057	346.087
Kapitalandele i dattervirksomheder	80.423	40.299	-	-
Øvrige finansielle aktiver	20	-	236	-
Udskudt skatteaktiv	143.832	105.025	146.972	107.543
Finansielle aktiver	224.275	145.324	147.208	107.543
Langfristede aktiver	628.204	491.583	568.234	472.360
Råvarer og hjælpematerialer	11.162	7.964	12.882	9.629
Varebeholdninger	11.162	7.964	12.882	9.629
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	24.257	27.872	24.257	27.872
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	12.979	152	-	-
Andre tilgodehavender	6.115	9.689	7.499	11.129
Periodeafgrænsningsposter	7.910	880	8.860	3.467
Tilgodehavender	51.261	38.593	40.616	42.468
Værdipapirer	231.322	113.522	231.322	113.522
Likvide beholdninger	98.441	285.698	101.366	290.585
Kortfristede aktiver	392.186	445.777	386.186	456.204
Aktiver	1.020.390	937.360	954.420	928.564

Balance - Passiver

Pr. 31. december 2006

	Moderselskab		Koncern	
	2006	2005	2006	2005
Alle beløb i t. DKK				
Aktiekapital	63.762	57.971	63.762	57.971
Overført resultat	647.552	566.448	622.997	570.258
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	711.314	624.419	686.759	628.229
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	-	4.640	1.875
Egenkapital	711.314	624.419	691.399	630.104
Hensatte forpligtelser	-	-	1.620	4.282
Gæld til kreditinstitutter	148.976	207.918	148.976	207.918
Langfristede forpligtelser	148.976	207.918	150.596	212.200
Hensatte forpligtelser	-	-	2.682	2.585
Gæld til kreditinstitutter	51.739	24.913	51.739	24.913
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.040	26.264	19.689	28.698
Gæld til dattervirksomheder	58.243	34.661	-	-
Selskabsskat	-	-	230	6.182
Anden gæld	32.078	19.185	38.085	23.882
Kortfristede forpligtelser	160.100	105.023	112.425	86.260
Forpligtelser	309.076	312.941	263.021	298.460
Passiver	1.020.390	937.360	954.420	928.564

Pengestrømsopgørelse for året

	Moderselskab		Koncern	
	2006	2005	2006	2005
Alle beløb i t. DKK				
Resultat før renter og skat	(182.774)	(117.608)	(203.766)	(119.770)
Afskrivninger og nedskrivninger	10.900	6.469	17.950	15.390
Aktiebaseret vederlæggelse	1.100	-	1.100	-
Betalte skatter i årets løb	-	-	(9.320)	3.263
Ændringer i varebeholdninger	(3.198)	31.222	(3.253)	31.368
Ændringer i tilgodehavender	(12.668)	34.191	1.852	33.526
Ændringer i hensatte forpligtelser	-	30.385	(2.565)	24.058
Ændringer i kortfristet gæld	28.627	(16.326)	3.913	(46.045)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(158.013)	(31.667)	(194.089)	(58.210)
Køb af immaterielle aktiver	(245)	(11.798)	(245)	(12.012)
Køb af materielle aktiver	(68.325)	(148.806)	(73.914)	(151.206)
Køb af finansielle aktiver	(40.144)	(58.914)	(236)	(32.688)
Køb af værdipapirer	(117.800)	(949)	(117.800)	(950)
Finansielle indtægter	14.770	19.710	14.978	19.671
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(211.744)	(200.757)	(177.217)	(177.185)
Ændringer i låntagning	(32.116)	65.101	(32.116)	65.101
Afvikling af kassekredit	21.572	-	21.572	-
Kapitaltilførsel ved aktieemission	237.441	416.726	237.441	416.726
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	(7.233)	(17.668)	(7.233)	(17.668)
Finansielle omkostninger	(15.592)	(16.458)	(16.005)	(16.317)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	204.072	447.701	203.659	447.842
Periodens likviditetsforskydning, netto	(165.685)	215.277	(167.647)	212.447
Nettolikvider, 1. januar	264.126	48.849	269.013	56.566
Nettolikvider, 31. december	98.441	264.126	101.366	269.013
Kapitalberedskab				
Likvide beholdninger	98.441	285.698	101.366	290.585
- udnyttede kreditfaciliteter	-	21.572	-	21.572
Nettolikvider, 31. december	98.441	264.126	101.366	269.013
Værdipapirer	231.322	113.522	231.322	113.522
Båndlagte midler	(115.000)	(115.000)	(115.000)	(115.000)
Bevilgede kreditfaciliteter	20.000	45.000	20.000	45.000
Kapitalberedskab	234.763	307.648	237.688	312.535

Egenkapitalopgørelse - Moderselskab

2006

Alle beløb i t. DKK	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Egenkapital 1. januar	57.971	566.448	624.419
Andre reguleringer		515	515
Indregnet direkte på egenkapital		515	515
Årets resultat		(136.866)	(136.866)
Nettoindtægter i alt		(136.351)	(136.351)
Provenu ved udstedelse af nye aktier	5.791	231.650	237.441
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier		(7.233)	(7.233)
Aktiebaseret vederlæggelse		1.100	1.100
Regulering af skat af tegningsoptioner		(8.062)	(8.062)
Øvrige transaktioner	5.791	217.455	223.246
Egenkapital 31. december	63.762	647.552	711.314

2005

Alle beløb i t. DKK	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Egenkapital 1. januar	46.395	260.475	306.870
Valutakursreguleringer		(165)	(165)
Indregnet direkte på egenkapital		(165)	(165)
Årets resultat		(89.406)	(89.406)
Nettoindtægter i alt		(89.571)	(89.571)
Provenu ved udstedelse af nye aktier	11.576	405.150	416.726
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier		(17.668)	(17.668)
Indregning af skat på tegningsoptioner		9.197	9.197
Ændring i udskudt skat vedrørende tegningsoptioner		(1.135)	(1.135)
Øvrige transaktioner	11.576	395.544	407.120
Egenkapital 31. december	57.971	566.448	624.419

Udviklingen i selskabskapitalen har været følgende de sidste 5 år:

Alle beløb i t. DKK	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital 1. januar	57.971	46.395	45.145	45.145	33.553
Aktieudstedelser	5.791	11.576	1.250	-	11.592
Aktiekapital 31. december	63.762	57.971	46.395	45.145	45.145

Aktiekapitalen består af 6.376.180 aktier à DKK 10 pr. 31. december 2006 (2005: 5.797.055 aktier). Aktierne er ikke inddelt i aktieklasser, og hver aktie er tillagt én stemme.

Egenkapitalopgørelse - Koncern

2006

Beløb i t. DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for kursudsving	Egenkapital Koncern	Egenkapital Minoritet	Egenkapital Total
Egenkapital 1. januar	57.971	570.464	(206)	628.229	1.875	630.104
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder			(1.014)	(1.014)		(1.014)
Indregnet direkte på egenkapital		-	(1.014)	(1.014)	-	(1.014)
Årets resultat		(158.040)		(158.040)	(2.897)	(160.937)
Nettoindtægter i alt		(158.040)	(1.014)	(159.054)	(2.897)	(161.951)
Provenu ved udstedelse af nye aktier	5.791	231.650		237.441		237.441
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier		(7.233)		(7.233)		(7.233)
Overført til minoritetsandel		(5.662)		(5.662)	5.662	-
Aktiebaseret vederlæggelse		1.100		1.100		1.100
Regulering af skat af tegningsoptioner		(8.062)		(8.062)		(8.062)
Øvrige transaktioner	5.791	211.793	-	217.584	5.662	223.246
Egenkapital 31. december	63.762	624.217	(1.220)	686.759	4.640	691.399

2005

Beløb i t. DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for kursudsving	Egenkapital Koncern	Egenkapital Minoritet	Egenkapital Total
Egenkapital 1. januar	46.395	268.995	-	315.390	-	315.390
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder			(206)	(206)		(206)
Indregnet direkte på egenkapital		-	(206)	(206)	-	(206)
Årets resultat		(94.075)		(94.075)	(655)	(94.730)
Nettoindtægter i alt		(94.075)	(206)	(94.281)	(655)	(94.936)
Provenu ved udstedelse af nye aktier	11.576	405.150		416.726		416.726
Omkostninger ved udstedelse af nye aktier		(17.668)		(17.668)		(17.668)
Overført til minoritetsandel		(2.530)		(2.530)	2.530	-
Indregning af skat på tegningsoptioner		9.197		9.197		9.197
Aktiebaseret vederlæggelse inkl. skatteeffekt		1.395		1.395		1.395
Øvrige transaktioner	11.576	395.544	-	407.120	2.530	409.650
Egenkapital 31. december	57.971	570.464	(206)	628.229	1.875	630.104