



BAVARIAN NORDIC

Selskabsmeddelelse

28. august 2012

Bavarian Nordic offentliggør regnskab for første halvår 2012

- Fortsatte forbedringer i produktionen af IMVAMUNE® koppevaccine
- Divisionen for infektionssygdomme øger lønsomheden
- Selskabet opjusterer de finansielle forventninger til året samt kapitalberedskab ved årets udgang

KVISTGÅRD, Danmark, 28. august 2012 - Bavarian Nordic A/S (OMX: BAVA) offentliggør i dag regnskab for første halvår 2012. Periodens omsætning var DKK 445 mio. (2011: DKK 58 mio.) og resultatet udviser et underskud før skat på DKK 13 mio. (2011: DKK 275 mio. underskud). I andet kvartal udgjorde omsætningen DKK 278 mio. (2011: DKK 29 mio.) og resultatet var et overskud før skat på DKK 22 mio. (2011: DKK 140 mio. underskud). Pr. 30. juni 2012 udgjorde kapitalberedskabet DKK 631 mio., inklusive uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 120 mio.

Divisionen for infektionssygdomme fortsætter med at øge effektiviteten i produktionen af IMVAMUNE®. Derfor vil Bavarian Nordic levere flere doser til det amerikanske strategiske beredskabslager end hidtidigt forventet. Kombineret med indtægter fra nyligt indgåede forsknings- og udviklingskontrakter, vil dette give en højere omsætning for året. Som følge heraf opjusterer selskabet sine forventninger til det økonomiske resultat for 2012, og forventer nu en omsætning på ca. DKK 900 mio. mod tidligere ca. DKK 850 mio. og en forbedring af resultatet før skat på DKK 50 mio. fra et underskud på ca. DKK 200 mio. til nu ca. DKK 150 mio. i underskud. Ligeledes opjusteres forventningerne til kapitalberedskabet ved årets udgang fra ca. DKK 350 mio. til ca. DKK 400 mio.

Vigtige begivenheder i første halvår samt efter regnskabsperiodens udløb

- 5,2 mio. doser IMVAMUNE® leveret til USA's strategiske nationale beredskabslager i år til dato
- Fortsatte forbedringer i produktionseffektiviteten for IMVAMUNE® henover årets første kvartaler
- Tillæg til RFP-3 kontrakten har øget den samlede kontraktsum med USD 32 mio. til USD 545 mio.
- Anvendelsesområdet for MVA-BN® vaccineteknologien udvidet via ny kontrakt med den amerikanske regering. Kontrakten, der har en værdi af op til USD 17,9 mio. understøtter udviklingen af teknologier, der kan accelerere og forstærke immunresponsen ved anvendelse af en rekombinant MVA-BN®-baseret vaccine
- Den amerikanske regering har udvidet godkendelsen af brugen af IMVAMUNE® i en nødsituation betragteligt til nu at omfatte alle personer med HIV eller atopisk dermatitis, herunder også børn, gravide og ammende kvinder
- Som en konsekvens af ny dansk skattelovgivning har selskabet foretaget en delvis nedskrivning af det udskudte skatteaktiv med DKK 182 mio.
- Registreringsansøgning for IMVANEX® (IMVAMUNE®) indsendt til de europæiske sundhedsmyndigheder
- PROSPECT fase 3 forsøget er åbnet i de første lande uden for USA
- Foreløbige resultater fra et klinisk fase 2 studie, der kombinerer PROSTVAC® med Quadramet®, blev præsenteret på 2012 ASCO Annual Meeting
- Data fra fase 1 studie med PROSTVAC® og ipilimumab indikerer potentiel synergieffekt ved kombination af behandlingerne

Anders Hedegaard, administrerende direktør i Bavarian Nordic, udtaler: "Vi er glade for at rapportere fortsatte solide resultater fra divisionen for infektionssygdomme, hvor produktionen og leverancerne af IMVAMUNE® forløber yderst tilfredsstillende. Divisionen har øget lønsomheden, og dette bidrager til et forbedret økonomisk resultat for koncernen. Vores eksisterende kontrakt med den amerikanske regering er i perioden blevet udvidet med henblik på at understøtte et større registreringsstudie, og tilsammen med den nylige udvidelse af befolkningsgruppen, der må modtage IMVAMUNE® i en nødsituation, styrker og viderefører

dette vores partnerskab med den amerikanske regering. Vi er samtidig glade for at meddele, at vi nu også har påbegyndt PROSPECT fase 3 forsøget med PROSTVAC® i Europa, og der bliver til stadighed tilføjet nye kliniske forsøgscentre i USA og andre lande, til at understøtte indrulleringen i forsøget.”

Udvalgte, forventede begivenheder

- Levering af 7,5 millioner doser IMVAMUNE® til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager (2012)
- Rapportering af kliniske fase 2 data for CV-301 i brystcancer (Q4, 2012)
- Udvide CRADA-aftale med NCI inden for nye cancerformer
- Påbegynde kliniske fase 3 forsøg med IMVAMUNE® (Q4, 2012)
- Påbegynde nyt klinisk fase 2 forsøg med IMVAMUNE® i frysetørret formulering (H1, 2013)
- Opnå markedsgodkendelse af IMVAMUNE® i Canada (H1, 2013)
- Opnå markedsgodkendelse af IMVANEX® i EU (2013)

Kontakt

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

Telefonkonference

Der afholdes telefonkonference i dag kl. 14.00, hvor administrerende direktør Anders Hedegaard vil præsentere halvårsregnskabet. Den medfølgende præsentation kan i forvejen downloades på selskabets hjemmeside: <http://www.bavarian-nordic.com/q2>. På telefonkonferencen deltager endvidere Paul Chaplin, Executive Vice President og Division President Infectious Diseases, Reiner Laus, Executive Vice President and Division President Cancer Vaccines, Ole Larsen, Executive Vice President og CFO og Rolf Sass Sørensen, Vice President Investor Relations. Dial-in nummer fra Danmark er +45 32 71 46 07. Deltagerkode: 921026. For yderligere oplysninger, se venligst <http://www.bavarian-nordic.com/q2>.

Om Bavarian Nordic

Bavarian Nordic er et vaccine-fokuseret biotekselskab, der udvikler og producerer innovative vacciner til forebyggelse og behandling af livstruende sygdomme, hvor der er et stort udækket medicinsk behov. Selskabets pipeline fokuserer på cancer og infektionssygdomme, og indeholder ti udviklingsprogrammer. Inden for cancer er selskabets førende program PROSTVAC®, en vaccine til behandling af fremskreden prostatacancer, som er i fase 3 udvikling. Vaccinen, der udvikles i samarbejde med National Cancer Institute, er i kliniske fase 1 og fase 2 forsøg afprøvet i næsten 600 patienter. Inden for infektionssygdomme er det førende program IMVAMUNE®, en tredje generations koppevaccine, der udvikles og leveres til det amerikanske nationale beredskabslager under en kontrakt med de amerikanske myndigheder. For yderligere information, besøg www.bavarian-nordic.com.

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.

Pipeline

PIPELINE	Program	Status	Næste milepæl
Cancer	PROSTVAC®	Fase 3	Afslutte indrullering (2013)
	CV-301 (brystcancer)	Fase 2	Data (Q4, 2012)
	CV-301 (lungetcancer)	Fase 1	Data update (2012)
	CV-301 (æggestokcancer)	Fase 1	Data update (2012)
	MVA-BN® PRO (prostatacancer)	Fase 1/2	Data (Q4, 2012)
	MVA-BN® HER2 (brystcancer)	Fase 1/2	Afventer data fra CV-301
Infektions-sygdomme	IMVAMUNE® (kopper)	Fase 2	Fase 3 (Q4, 2012)
	IMVAMUNE® frysetørret	Fase 2	Påbegynde nyt fase 2 (H1, 2013)
	MVA-BN® Anthrax (miltbrand)	Præklinisk	Data (Q4, 2012) *
	MVA-BN® RSV	Præklinisk	Fase 1 (2013)

* Hvis de løbende prækliniske studier leverer positive resultater, forventes finansiering af den videre kliniske udvikling af miltbrandvaccinen at kunne opnås fra den amerikanske regering

Cancervaccinedivisionen

Siden 2008 har Bavarian Nordic samarbejdet med National Cancer Institute (NCI) om udviklingen af PROSTVAC® - et samarbejde, der i 2011 blev udvidet til også at omfatte vaccinekandidaten CV-301, som kan anvendes i en række andre cancerformer. PROSTVAC® og CV-301 er begge "klar-til-brug" immunterapier, der baserer sig på den samme teknologi og anvender poxvirale vektorer til at udtrykke et eller flere tumorassocierede antigener, der stimulerer immunsystemet til at identificere og nedbryde cancerceller, der bærer disse antigener. I kliniske forsøg har vaccinerne vist sig at være veltolererede.

CV-301 afprøves i øjeblikket i en række studier, der finansieres af NCI som led i den indgåede samarbejdsaftale, heriblandt et randomiseret fase 2 studie i 48 patienter med metastatisk brystcancer, der sammenligner kemoterapibehandling (docetaxel) med docetaxel kombineret med CV-301. Resultater fra dette studie forventes i fjerde kvartal 2012.

PROSTVAC® - prostatacancervaccine

PROSTVAC® er en terapeutisk prostatacancervaccine. Vaccinen er i klinisk fase 3 udvikling til behandling af patienter med asymptomatisk eller minimal symptomatisk metastatisk kastrationsresistent prostatacancer. Sideløbende afprøves vaccinen i en række NCI-finansierede kliniske forsøg i forskellige sygdomsfaser. Vaccinen er under afprøvning i 20 igangværende eller afsluttede forsøg, der samlet omfatter mere end 2.000 patienter. Et større randomiseret, placebokontrolleret klinisk fase 2 forsøg har påvist en øget median overlevelse på 8,5 måneder for patienter med fremskreden prostatacancer. Disse resultater har ført til planlægningen og opstarten af det kliniske fase 3 forsøg (PROSPECT).

PROSPECT fase 3 forsøget

PROSPECT fase 3 forsøget blev påbegyndt planmæssigt i USA i november 2011. Dette globale, randomiserede, dobbeltblindede placebokontrollerede studie, der udføres i henhold til en Special Protocol Assessment (SPA) aftale med de amerikanske sundhedsmyndigheder, forventes at indrulle omkring 1.200 patienter med asymptomatisk eller minimal symptomatisk metastatisk kastrationsresistent prostatacancer.

I juli åbnede studiet på de første kliniske forsøgscentre uden for USA og der tilføjes løbende nye lande og centre. Op mod 300 kliniske centre i cirka 20 lande påregnes at deltage i studiet, der forventes at være fuldt indrullet i 2013.

For yderligere information om fase 3 forsøget henvises til www.continueyourfight.com.

Andre igangværende PROSTVAC® forsøg

PROSTVAC® afprøves i øjeblikket i fem kliniske studier i forskellige sygdomsfaser. Disse studier finansieres alle af NCI. To af studierne har afsluttet indrullering og afventer endelige rapporter, og de tre andre er fortsat i gang med indrullering eller afventer data. Da studierne afvikles af NCI, ligger tidspunkterne for afslutning samt rapportering af studierne uden for Bavarian Nordics kontrol og er udtryk for selskabets seneste viden.

- 1) Et klinisk fase 2 studie, der sammenligner det radioaktive lægemiddel Quadramet® (Sm-153) med eller uden PROSTVAC® behandling i 68 patienter med metastatisk prostatacancer. Foreløbige data blev præsenteret på ASCO Annual Meeting i juni i Chicago. Disse data indikerer, at kombinationen af PROSTVAC® og Sm-153 er veltolereret og har en tilsvarende bivirkningsprofil som ved behandling kun med Sm-153. Foreløbige indikationer peger på, at kombinationsbehandlingen kan øge tid til progression (TTP), hvorfor studiet fortsætter indrullering.
- 2) Et større multicenter, randomiseret klinisk fase 2 studie i 144 patienter med metastatisk kastrationsresistent prostatacancer sammenligner PROSTVAC® efterfulgt af docetaxel (kemoterapi) med docetaxel som monoterapi. Studiet forventes fuldt indrullet i 2012.
- 3) Et klinisk fase 2 studie, der sammenligner antihormonbehandling (flutamid) med eller uden PROSTVAC® i patienter med ikke-metastatisk prostatacancer. I studiet, der vil indrulle i alt 65 patienter, indikerer foreløbige data fra 41 patienter en forøget TTP for de patienter, der modtog PROSTVAC® i kombination med flutamid (median TTP = 192 dage) sammenlignet med flutamid alene (median TTP = 108 dage).
- 4) Et klinisk fase 1 studie, der undersøger PROSTVAC® ved direkte injektion i prostata i 21 patienter med lokalt tilbagevendende prostatacancer, der tidligere havde modtaget strålebehandling. Der afventes en endelig studierapport, men data, der blev præsenteret på 2011 ASCO Annual Meeting, viser, at 18 patienter havde et stabilt eller forbedret (lavere) PSA niveau. 16 patienter havde en stabil eller forlænget PSA fordoblingstid. Vaccination med PROSTVAC® direkte i prostata forekommer at være sikkert, gennemførlig og kan fremkalde et betydeligt immunrespons.
- 5) Et klinisk fase 2 studie undersøger PROSTVAC® i 50 patienter med stigende PSA efter lokal behandling (kirurgi og/eller strålebehandling). Studiets anden del, der kombinerer PROSTVAC® med hormonterapi, pågår endnu, og resultater forventes i andet halvår 2012.

Nylige publikationer

I februar offentliggjordes data fra et NCI-finansieret klinisk fase 1 studie med PROSTVAC® og ipilimumab i det videnskabelige tidsskrift The Lancet Oncology. Disse data indikerer potentiel synergieffekt ved behandling med både PROSTVAC® og ipilimumab og viser potentielt proof of concept for at kombinationen af disse præparater er mulig og kan forbedre den kliniske effekt af behandlingen.

James L. Gulley, M.D., Ph.D., Director of the Clinical Trials Group ved Laboratory of Tumor Immunology and Biology ved NCI udtrykker i artiklen, at selv om fase 1 studiet var lille og ikke-randomiseret, så indikerer den mediane overlevelse på 34,4 måneder for de 30 patienter, der modtog behandlingen, at kombinationen af ipilimumab og PROSTVAC® kan forbedre overlevelsen.

Divisionen for infektionssygdomme

Det lange, succesrige samarbejde med den amerikanske regering om udviklingen af tredjegerationskoppevaccinen IMVAMUNE® er omdrejningspunktet i divisionen for infektionssygdomme, som har leveret vaccinen til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager til anvendelse i nødsituationer siden 2010. Til dato har selskabet indgået kontrakter til en værdi af mere end USD 780 mio. om udvikling og levering af IMVAMUNE® med den amerikanske regering.

Nylige kontraktudvidelser har sikret den fortsatte udvikling og forbedring af vaccinen, hvilket positionerer Bavarian Nordic godt til fremtidige leveringskontrakter ud over den eksisterende kontrakt på levering af 20 millioner doser med den amerikanske regering. I henhold til den igangværende kontrakt vil Bavarian Nordic ydermere gennemføre pivotale prækliniske og kliniske studier, der skal understøtte en markedsgodkendelse af vaccinen af de amerikanske sundhedsmyndigheder. Desuden er ansøgninger om markedsgodkendelse af vaccinen allerede indsendt til sundhedsmyndighederne i Canada og EU, hvilket kan føre til godkendelser i disse områder i 2013.

IMVAMUNE® er baseret på den patentbeskyttede MVA-BN® teknologi, der er en bred anvendelig vaccinevektor, som anvendes i en række af selskabets vaccinekandidater inden for cancer og infektionssygdomme. I juni blev Bavarian Nordic tildelt den første større kontrakt på udvikling af MVA-BN® til andre formål. Den amerikanske regering tildelte selskabet en kontrakt til en værdi af USD 17,9 mio. til at understøtte udviklingen af vacciner og teknologier, der kan accelerere immunrespons til brug efter bevidste udslip af sygdomsfremkaldende vira, der anses for at være en trussel imod den offentlige sundhed.

IMVAMUNE® - koppevaccinekandidat

Leverancer til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager

I 2012 har selskabet til dato leveret 5,2 millioner doser IMVAMUNE® til USA's strategiske nationale beredskabslager, hvoraf 3,7 millioner doser blev leveret i første halvår.

Som tidligere meddelt i regnskabet for første kvartal 2012, har Bavarian Nordic haft succes med at forbedre produktionen og dette er fortsat ind i andet kvartal. Tiltag til at forbedre produktionsøkonomien omfatter en bedre udnyttelse af råvarer, større konsistens i bulkproduktionen, bedre kontrol med underleverandører, kortere frigivelsestid for vaccinerne samt en generel tilpasning af ressourceforbruget, herunder en medarbejderreduktion. Disse tiltag betyder, at Bavarian Nordic vil levere flere vaccinedoser i 2012 end først antaget. Selskabet forventer nu at levere 7,5 mio. doser i 2012, mod tidligere 7 mio. doser. De resterende doser under basiskontrakten forventes leveret i 2013.

Som følge af disse forbedringer, har divisionen øget sin lønsomhed.

Tillæg til RFP-3 kontrakten øger den samlede kontraktsum med USD 32 mio.

I maj blev RFP-3 kontrakten udvidet med USD 32 mio., hvilket øgede den samlede kontraktsum til USD 545 mio. Kontraktudvidelsen dækker hovedsagelig omkostninger forbundet med det ene af de to planlagte kliniske fase 3 forsøg med IMVAMUNE® (lot consistency studiet), der er planlagt til at begynde i første halvår 2013. Bavarian Nordic har desuden modtaget positiv tilbagemelding fra de amerikanske sundhedsmyndigheder på protokollen til det andet fase 3 forsøg, der er udformet til at påvise klinisk sammenlignelighed (non-inferioritet) mellem IMVAMUNE® og den nuværende godkendte koppevaccine. Således har selskabet nu afstemt begge fase 3 forsøg med de amerikanske sundhedsmyndigheder og non-inferioritet studiet er planlagt til at begynde i løbet af fjerde kvartal 2012, så snart et passende forsøgscenter inden for militæret er blevet udvalgt i samarbejde med det amerikanske forsvarsministerium (U.S. Department of Defense).

Tillægget til kontrakten indeholder desuden en forlængelse af kontraktperioden frem til 2017.

Den amerikanske regering udvider anvendelsesområdet for IMVAMUNE® i en nødsituation

I juli besluttede den amerikanske regering at udvide gruppen af personer, som må modtage IMVAMUNE® i tilfælde af en nødsituation. I tilfælde af et koppeudbrud, kan de amerikanske myndigheder nu give tilladelse til at anvende IMVAMUNE® til beskyttelse af HIV-smittede eller personer med atopisk dermatitis i alle aldre. Børn, gravide og ammende kvinder med HIV eller atopisk dermatitis er også omfattet, til trods for at data i

disse specifikke befolkningsgrupper fortsat er begrænsede. Tidligere måtte kun visse HIV patienter modtage vaccinen.

Det er selskabets forventning, at denne betragtelige udvidelse af anvendelsesområdet vil føre til et langsigtet fremtidigt forretningssamarbejde med den amerikanske regering, der rækker udover den nuværende kontrakt på levering af 20 millioner doser, med henblik på at sikre, at IMVAMUNE® kan være til rådighed for at beskytte de personer med nedsat immunforsvar, der ikke bør vaccineres med de traditionelle koppevacciner, på grund af mulige alvorlige bivirkninger.

Det amerikanske senat godkender ny lov om bioforsvar

I marts godkendte det amerikanske senat sin version af loven Pandemic and All-Hazards Preparedness Reauthorization Act (PAHPRA). Loven rummer en række bestemmelser af væsentlig karakter for Bavarian Nordic og hele industrien inden for bioforsvar. Vigtigst af alt, tilvejebringer loven den nødvendige finansiering til de amerikanske myndigheder for at kunne fortsætte udviklingen og indkøbet af nye medicinske modforanstaltninger, herunder IMVAMUNE® koppevacciner.

Før den nye lovgivning kan træde i kraft, skal senatets udgave af lovforslaget afstemmes med den udgave, der blev vedtaget i Repræsentanternes Hus i efteråret 2011. Tidshorisonten for disse afsluttende forhandlinger er endnu uvis, men Bavarian Nordic har stor tiltro til, at der vil blive afsat budget til at understøtte nye ordrer på IMVAMUNE® fra den amerikanske regering i perioden efter 2013.

Lægemiddelgodkendelse afventer i Europa og Canada

I februar indsendte Bavarian Nordic en ansøgning om markedsgodkendelse til Det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) for IMVAMUNE®, som i Europa vil blive markedsført under navnet IMVANEX®. Ansøgningen er indsendt som led i en centraliseret procedure og forventes, efter en succesfuld behandling hos myndighederne, at kunne føre til markedsgodkendelse af IMVANEX® i Europa (EØS-landene) i 2013. Såfremt EMA godkender vaccinen, vil IMVANEX® blive accepteret som koppevaccine til personer over 18 år. Godkendelsen vil desuden omfatte immunsvækkede personer, som fx HIV-smittede, samt personer med hudlidelser, såsom atopisk dermatitis.

I Canada behandler sundhedsmyndighederne, Health Canada, i øjeblikket den ansøgning om markedsgodkendelse, som Bavarian Nordic indsendte i 2011. Yderligere dokumentation blev indsendt i første halvår 2012, og dermed har selskabet opfyldt de seneste krav til behandlingen af ansøgningen, der vil kunne strække sig ind i 2013 med mulighed for godkendelse i første halvår 2013.

Miltbrand

Via en række prækliniske studier, der finansieres af U.S. National Institutes of Health (NIH), undersøges immunogeniciteten og effektiviteten af forskellige MVA-BN®-baserede miltbrandvaccinekandidater. Såfremt disse studier leverer positive resultater, forventes finansiering af den videre kliniske udvikling af miltbrandvaccinen at kunne opnås fra den amerikanske regering.

Videreudvikling af MVA-BN® vaccineplatformen

Ny kontrakt med den amerikanske regering fremmer udviklingen af nye MVA-BN® baserede vacciner

I juni blev Bavarian Nordic tildelt en fem-årig kontrakt til en værdi af op til USD 17,9 mio. af National Institute of Allergy and Infectious Diseases (NIAID), som er en del af National Institutes of Health (NIH). Denne nye kontrakt vil understøtte udviklingen af vaccinekomponenter- og teknologier, der kan accelerere immunresponsen til brug efter bevidste udslip af sygdomsfremkaldende vira, der anses for at være en trussel imod den offentlige sundhed.

Som led i kontrakten vil Bavarian Nordic afprøve en række nye teknologier til at accelerere og/eller forstærke immunresponsen ved anvendelse af en rekombinant, MVA-BN®-baseret vaccine. En succesfuld udvikling vil kunne gavne alle andre MVA-BN®-baserede vacciner mod infektionssygdomme og cancer. Basiskontrakten løber i 2 år og har en værdi af USD 4,4 mio. Under denne vil Bavarian Nordic afprøve en række vaccinekandidater i prækliniske studier, som kan blive efterfulgt af produktion af klinisk forsøgsmateriale samt et klinisk fase 1 studie med en udvalgt vaccinekandidat. Det kliniske forsøg finansieres af optioner under kontrakten som løber frem til 2017.

Øvrige forhold

Amerikansk investeringsfirma er ny storaktionær i Bavarian Nordic

I juli meddelte det amerikanske investeringsfirma, OrbiMed Advisors LLC, at de indirekte besidder 5,35% af Bavarian Nordics samlede aktiekapital og stemmerettigheder.

Økonomisk udvikling i perioden (1. januar - 30. juni 2012, urevideret)

Sammenligningstallene for den samme periode i 2011 er angivet i parentes.

Nettoomsætningen for årets første 6 måneder udgør DKK 445 mio. (DKK 58 mio.). Omsætningen stammer primært fra salg af IMVAMUNE® under RFP-3 kontrakten, DKK 387 mio. (DKK 29 mio.) samt omsætning under RFP kontrakten om frysetørret IMVAMUNE®, DKK 30 mio. (DKK 11 mio.). Nettoomsætningen i andet kvartal var DKK 278 mio. (DKK 29 mio.).

Produktionsomkostninger i perioden udgør DKK 233 mio. (DKK 120 mio.). Omkostninger relateret direkte til omsætningen udgør DKK 237 mio. (DKK 50 mio.). Andre produktionsomkostninger udgør DKK -4 mio. og er faldet med DKK 73 mio. sammenlignet med 2011, som følge af en fortsat optimering af produktionsprocessen, hvilket medfører lavere nedskrivninger og mindre kassation. I andet kvartal af 2012 udgør andre produktionsomkostninger DKK -9 mio. grundet tilbageførsel af hensættelse fra 2011. I andet kvartal udgjorde produktionsomkostningerne DKK 142 mio. (DKK 65 mio.).

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger udgør DKK 144 mio. (DKK 120 mio.). Stigningen kan væsentligst henføres til PROSPECT fase 3 forsøget. Forsknings- og udviklingsomkostninger i andet kvartal udgjorde DKK 76 mio. (DKK 62 mio.).

Distributionsomkostninger udgør DKK 18 mio. (DKK 11 mio.) og administrationsomkostninger udgør DKK 61 mio. (DKK 62 mio.). Stigningen i distributionsomkostninger kan væsentligst henføres til levering af IMVAMUNE®.

Finansielle poster udgør DKK -2 mio. (DKK -20 mio.).

Resultatet før skat er et underskud på DKK 13 mio. (underskud: DKK 275 mio.). I andet kvartal var resultatet før skat et overskud på DKK 22 mio. (underskud: DKK 140 mio.).

Skat af periodens resultat udgør DKK 185 mio., hvoraf DKK 182 mio. er relateret til en delvis nedskrivning af det udskudte skatteaktiv, jf. nedenfor.

Resultatet efter skat for årets første 6 måneder udgør et underskud på DKK 198 mio. (underskud: DKK 227 mio.), svarende til en indtjening pr. aktie på DKK -7,6 (DKK -8,7).

Pr. 30. juni 2012 udgør koncernens kapitalberedskab DKK 631 mio. (DKK 800 mio.), inklusive kreditfaciliteter på DKK 120 mio. (DKK 120 mio.). Pengestrømme fra driften udgør DKK -57 mio. (DKK -296 mio.). Den primære årsag til forbedringen i pengestrømme fra driften er den positive udvikling i primær drift. Pengestrømme fra investeringer udgør DKK 22 mio. (DKK -447 mio.) og pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør DKK -5 mio. (DKK 648 mio.). Pengestrømme fra investeringer består overvejende af salg af værdipapirer. Nettoændringen i likvide midler udgør DKK -40 mio. (DKK -94 mio.).

Egenkapital for koncernen udgør pr. 30. juni 2012 DKK 1.020 mio. (DKK 1.276 mio.). Faldet kan primært henføres til den delvise nedskrivning af det udskudte skatteaktiv.

Nedskrivning af udskudt skatteaktiv

Som følge af Folketingets vedtagelse af lovforslag L173 i juni 2012, der begrænser anvendelsen af skattemæssige fremførbare underskud, har selskabet foretaget en delvis nedskrivning af det udskudte skatteaktiv, da ledelsen vurderer, at ikke alle de skattemæssige fremførbare underskud vil kunne anvendes inden for en kortere årrække. Selskabet bibeholder dog retten til at udnytte det skattemæssige underskud på DKK 182 mio., der er blevet nedskrevet.

RFP-3 kontrakten

Pr. 30. juni 2012 har selskabet modtaget USD 297 mio. under RFP-3 kontrakten, og herefter udestår således USD 248 mio. af kontrakten, der har en samlet værdi på USD 545 mio.

I 2012 har selskabet til dato leveret 5,2 millioner doser IMVAMUNE® til USA's strategiske nationale beredskabslager, hvoraf 3,7 millioner doser blev leveret i første halvår.

Forventninger til årets resultat

Som følge af den forbedrede effektivitet i produktionen af IMVAMUNE®, forventer Bavarian Nordic nu at levere 7,5 mio. doser til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager i 2012, mod tidligere 7 mio. doser. Kombineret med indtægter fra nyligt indgåede forsknings- og udviklingskontrakter, vil dette give en højere omsætning for året. Som følge heraf opjusterer selskabet sine forventninger til det økonomiske resultat for 2012, og forventer nu en omsætning i størrelsesordenen DKK 900 mio. mod tidligere ca. DKK 850 mio. og en forbedring af resultatet før skat på DKK 50 mio. fra et underskud på ca. DKK 200 mio. til nu ca. DKK 150 mio. i underskud. Ligeledes opjusteres forventningerne til kapitalberedskabet ved årets udgang fra ca. DKK 350 mio. til ca. DKK 400 mio.

På baggrund af disse nye forudsætninger, forventes divisionen for infektionssygdomme nu i 2012 at generere et driftsresultat før renter og skat på ca. DKK 230 mio. før allokering af interne omkostninger, hvor divisionen tidligere havde forventet et driftsresultat på ca. DKK 110-130 mio.

Cancervaccinedivisionen forventes nu at generere et negativt driftsresultat før renter og skat på ca. DKK 280 mio. før allokering af interne omkostninger, hvor divisionen tidligere havde forventet et negativt driftsresultat på ca. DKK 250-270 mio.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2012.

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. 30. juni 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

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 28. august 2012

Direktion:

Anders Hedegaard
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Asger Aamund
Bestyrelsesformand

Claus Bræstrup

Erik G. Hansen

Peter Kürstein

Gerard van Odijk

Anders Gersel Pedersen

Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/1-31/12 2011
	urevideret	urevideret	urevideret	urevideret	revideret
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	277,6	29,2	445,4	57,8	523,6
Produktionsomkostninger	142,1	64,8	233,4	119,6	403,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger	76,0	61,5	143,5	119,8	261,7
Distributionsomkostninger	11,0	6,4	18,1	11,0	33,4
Administrationsomkostninger	29,5	31,2	61,2	61,8	133,4
Resultat af primær drift (EBIT)	19,0	(134,7)	(10,8)	(254,4)	(308,3)
Finansielle poster, netto	3,4	(5,6)	(2,1)	(20,4)	11,9
Resultat før skat	22,4	(140,3)	(12,9)	(274,8)	(296,4)
Periodens resultat	(168,4)	(117,7)	(197,7)	(226,5)	(268,4)
Balance					
Langfristede aktiver			646,3	892,8	865,2
Kortfristede aktiver			1.043,0	1.047,4	1.111,3
Samlede aktiver			1.689,3	1.940,2	1.976,5
Egenkapital			1.019,7	1.276,2	1.207,6
Langfristede forpligtelser			102,3	97,8	105,4
Kortfristede forpligtelser			567,3	566,2	663,5
Pengestrømsopgørelse					
Likvide midler og værdipapirer			511,3	680,0	584,0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			(57,4)	(296,0)	(375,2)
Pengestrømme fra investeringer			22,0	(446,7)	(261,8)
Investering i materielle anlægsaktiver			(4,8)	(20,5)	(31,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			(4,8)	648,3	642,4
Nøgletal (DKK) ¹⁾					
Indtjening (basis) pr. aktie á DKK 10 ²⁾			(7,6)	(8,7)	(10,3)
Indre værdi pr. aktie (historisk)			39,1	49,3	46,3
Indre værdi pr. aktie (justeret) ²⁾			39,1	48,9	46,3
Børskurs, ultimo (historisk)			50	66	38
Børskurs, ultimo (justeret) ³⁾			50	65	38
Børskurs/Indre værdi (historisk)			1,3	1,3	0,8
Børskurs/Indre værdi (justeret) ^{2) + 3)}			1,3	1,3	0,8
Udestående aktier i t. stk., ultimo			26.094	25.881	26.094
Egenkapitalandel			60%	66%	61%
Antal medarbejdere omregnet til fuldtid, ultimo			449	431	439

1) Indtjening pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

2) Grundet kapitaludvidelsen i maj 2011 og gældskonverteringen i november 2011 er indtjening pr. aktie og indre værdi pr. aktie for 2011 beregnet på baggrund af gennemsnitlige antal aktier for 2012/udestående aktier ultimo perioden 2012.

3) Børskurs ultimo Q2 2011 er justeret for kapitaludvidelsen i maj 2011 og gældskonverteringen i november 2011.

Noter til delårsrapporten

(findes bagest i dette dokument):

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
3. Immaterielle aktiver under opførelse
4. Segmentoplysninger
5. Nettoomsætning
6. Produktionsomkostninger
7. Varebeholdninger
8. Andre tilgodehavender
9. Anden gæld
10. Transaktioner med nærtstående parter
11. Incitamentsprogrammer

Resultatopgørelse

DKK mio.	Note	1/4-30/6 2012 <i>urevideret</i>	1/4-30/6 2011 <i>urevideret</i>	1/1-30/6 2012 <i>urevideret</i>	1/1-30/6 2011 <i>urevideret</i>	1/1-31/12 2011 <i>revideret</i>
Nettoomsætning	5	277,6	29,2	445,4	57,8	523,6
Produktionsomkostninger	6	142,1	64,8	233,4	119,6	403,4
Bruttoresultat		135,5	(35,6)	212,0	(61,8)	120,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger		76,0	61,5	143,5	119,8	261,7
Distributionsomkostninger		11,0	6,4	18,1	11,0	33,4
Administrationsomkostninger		29,5	31,2	61,2	61,8	133,4
Driftsomkostninger i alt		116,5	99,1	222,8	192,6	428,5
Resultat af primær drift (EBIT)		19,0	(134,7)	(10,8)	(254,4)	(308,3)
Finansielle indtægter		3,3	(0,4)	4,4	0,7	21,6
Finansielle omkostninger		(0,1)	5,2	6,5	21,1	9,7
Resultat før skat		22,4	(140,3)	(12,9)	(274,8)	(296,4)
Skat af periodens resultat		(190,8)	22,6	(184,8)	48,3	28,0
Periodens resultat		(168,4)	(117,7)	(197,7)	(226,5)	(268,4)
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK ¹⁾						
- basis indtjening pr. aktie á DKK 10		(6,5)	(4,5)	(7,6)	(8,7)	(10,3)
- udvandet indtjening pr. aktie á DKK 10		(6,5)	(4,5)	(7,6)	(8,7)	(10,3)

1) Grundet kapitaludvidelsen i maj 2011 og gældskonverteringen i november 2011 er indtjening pr. aktie samt udvandet indtjening pr. aktie for 2011 beregnet på baggrund af gennemsnitlige antal aktier for 2012 i henhold til IFRS 33.64.

Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	1/4-30/6 2012 <i>urevideret</i>	1/4-30/6 2011 <i>urevideret</i>	1/1-30/6 2012 <i>urevideret</i>	1/1-30/6 2011 <i>urevideret</i>	1/1-31/12 2011 <i>revideret</i>
Periodens resultat	(168,4)	(117,7)	(197,7)	(226,5)	(268,4)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	(12,6)	4,3	(5,9)	14,1	(11,8)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme:					
Periodens værdiregulering	0,1	3,8	7,7	18,2	(13,5)
Værdireguleringer overført til omsætning	3,0	0,1	3,5	0,1	5,8
Skat af anden totalindkomst	(0,8)	(1,0)	(2,8)	(4,6)	1,9
Anden totalindkomst efter skat	(10,3)	7,2	2,5	27,8	(17,6)
Totalindkomst i alt	(178,7)	(110,5)	(195,2)	(198,7)	(286,0)

Balance

DKK mio.	Note	30/6 2012 <i>urevideret</i>	30/6 2011 <i>urevideret</i>	31/12 2011 <i>revideret</i>
Aktiver				
Erhvervede patenter og licenser		12,7	7,2	13,0
Software		6,6	12,0	9,5
Immaterielle aktiver under udførelse	3	114,0	112,6	109,4
Immaterielle aktiver		133,3	131,8	131,9
Grunde og bygninger		187,9	180,5	193,1
Indretning af lejede lokaler		8,5	11,1	9,8
Produktionsanlæg og maskiner		100,4	119,3	110,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23,8	27,8	26,1
Materielle aktiver under udførelse		12,0	21,4	9,7
Materielle aktiver		332,6	360,1	348,8
Andre tilgodehavender		0,8	0,3	0,4
Periodeafgrænsningsposter		-	20,6	17,0
Finansielle aktiver		0,8	20,9	17,4
Udskudt skatteaktiv		179,6	380,0	367,1
Langfristede aktiver i alt		646,3	892,8	865,2
Varebeholdninger	7	262,7	214,8	218,9
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		149,4	25,5	187,6
Tilgodehavende skat		-	0,2	-
Andre tilgodehavender	8	15,5	22,7	18,6
Periodeafgrænsningsposter		104,1	104,2	102,2
Tilgodehavender		269,0	152,6	308,4
Værdipapirer		279,3	507,9	311,9
Likvide beholdninger		232,0	172,1	272,1
Værdipapirer og likvider		511,3	680,0	584,0
Kortfristede aktiver i alt		1.043,0	1.047,4	1.111,3
Aktiver i alt		1.689,3	1.940,2	1.976,5
Passiver				
Aktiekapital		260,9	258,8	260,9
Overført resultat		725,3	959,8	923,0
Andre reserver		33,5	57,6	23,7
Egenkapital		1.019,7	1.276,2	1.207,6
Hensatte forpligtelser		15,3	8,7	15,3
Gæld til kreditinstitutter		87,0	89,1	90,1
Langfristede forpligtelser		102,3	97,8	105,4
Gæld til kreditinstitutter		9,2	8,2	9,0
Forudbetaling fra kunder		335,0	375,7	406,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64,1	75,5	84,4
Selskabsskat		0,1	0,6	1,0
Hensatte forpligtelser		-	6,1	-
Anden gæld	9	158,9	100,1	162,7
Kortfristede forpligtelser		567,3	566,2	663,5
Forpligtelser i alt		669,6	664,0	768,9
Passiver i alt		1.689,3	1.940,2	1.976,5

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 31/12 2011
	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>revideret</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	(10,8)	(254,4)	(308,3)
Afskrivninger	25,3	26,3	53,9
Aktiebaseret vederlæggelse	7,5	10,1	17,8
Regulering for andre ikke-kontante poster	5,6	0,1	8,3
Ændringer i varebeholdninger	(43,8)	(93,4)	(97,5)
Ændringer i tilgodehavender	53,9	(4,6)	(162,1)
Ændringer i hensatte forpligtelser	-	-	6,5
Ændringer i kortfristet gæld	(97,1)	46,5	88,6
Pengestrømme vedrørende primær drift	(59,4)	(269,4)	(392,8)
Modtagne finansielle indtægter	6,9	0,8	15,8
Betalte finansielle omkostninger	(9,8)	(11,5)	(5,9)
Kursreguleringer koncernmellemlægger	4,9	(15,0)	8,9
Betalt selskabsskat	-	(0,9)	(1,2)
Pengestrømme vedrørende drift	(57,4)	(296,0)	(375,2)
Køb af immaterielle aktiver	(6,2)	(4,2)	(16,5)
Salg af immaterielle aktiver	-	-	7,1
Køb af materielle aktiver	(4,8)	(20,5)	(31,2)
Salg af materielle aktiver	-	-	0,2
Køb/salg af finansielle aktiver	(0,4)	-	-
Køb/salg af værdipapirer	33,4	(422,0)	(221,4)
Pengestrømme fra investeringer	22,0	(446,7)	(261,8)
Afdrag på prioritets- og bankgæld	(4,4)	(4,3)	(8,5)
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-	(0,2)	(0,2)
Tilbagekøb af aktieoptioner i dattervirksomhed	(0,4)	(1,6)	(2,3)
Provenu ved kapitalforhøjelse	-	697,6	697,6
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	-	(43,2)	(44,2)
Pengestrømme fra finansiering	(4,8)	648,3	642,4
Periodens pengestrøm	(40,2)	(94,4)	5,4
Likvide midler, primo	272,1	266,8	266,8
Kursreguleringer, primo	0,1	(0,3)	(0,1)
Likvide midler, ultimo	232,0	172,1	272,1
Værdipapirer	279,3	507,9	311,9
Bevilgede kreditfaciliteter	120,0	120,0	120,0
Kapitalberedskab	631,3	800,0	704,0

Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakurs-udsving	Reserve for værdi-regulering af sikrings-instrumenter	Aktiebaseret vederlæggelse	Koncernens egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2012	260,9	923,0	(11,2)	(11,3)	46,2	1.207,6
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	(197,7)	-	-	-	(197,7)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-	-	(5,9)	-	-	(5,9)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-	-	-	8,4	-	8,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	(197,7)	(5,9)	8,4	-	(195,2)
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse (tegningsoptioner)	-	-	-	-	7,3	7,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	7,3	7,3
Egenkapital pr. 30. juni 2012	260,9	725,3	(17,1)	(2,9)	53,5	1.019,7

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakurs-udsving	Reserve for værdi-regulering af sikrings-instrumenter	Aktiebaseret vederlæggelse	Koncernens egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2011	129,6	651,4	0,6	(5,5)	34,3	810,4
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	(226,5)	-	-	-	(226,5)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-	-	14,1	-	-	14,1
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-	-	-	13,7	-	13,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	(226,5)	14,1	13,7	-	(198,7)
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse (tegningsoptioner)	-	-	-	-	10,1	10,1
Tegningsoptionsprogram udløbet	-	9,7	-	-	(9,7)	-
Kapitaludvidelse ved fortegningsemission	129,2	568,4	-	-	-	697,6
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelse	-	(43,2)	-	-	-	(43,2)
Transaktioner med ejere i alt	129,2	534,9	-	-	0,4	664,5
Egenkapital pr. 30. juni 2011	258,8	959,8	14,7	8,2	34,7	1.276,2

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter som godkendt af EU, 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets årsrapport for 2011, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi henviser til årsrapporten for 2011 for en nærmere beskrivelse af den anvendte 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 for 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 2011, 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).

4. Segmentoplysninger

Koncernen består af to primære forretningsområder: Cancer Vaccines og Infectious Diseases samt en holdingfunktion (ikke rapporteringspligtigt segment). Holdingfunktionen afholder omkostninger til koncernledelse, investor relations, koncernøkonomi, IT og legal. En stor del af disse omkostninger afholdes af de to driftssegmenter via interne allokeringer.

Segmentresultaterne afspejler de resultater, der rapporteres til selskabets øverste operationelle ledelse til brug for dennes beslutninger om ressourcefordeling og vurdering af segmenternes resultater.

Finansielle poster fordeles ikke ud på driftssegmenter. Derfor er "Resultat af primær drift" valgt som resultatmål i segmentrapporteringen. Tilsvarende er balancen ikke opdelt på driftssegmenter, hvorfor aktivsum pr. driftssegment ikke vises. Anlægsinvesteringer opdeles på driftssegmenter og vises i nedenstående note.

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som koncernens regnskabspraksis.

Perioden 1/1 - 30/6 2012 DKK mio.	Cancer Vaccines	Infectious Diseases	Holding	Total
RFP-3 IMVAMUNE® salg	-	386,6	-	386,6
Kontraktarbejde	-	58,8	-	58,8
Nettoomsætning	-	445,4	-	445,4
Afskrivninger	3,3	17,9	4,1	25,3
Resultat af primær drift	(107,3)	140,1	(43,6)	(10,8)
Køb/salg () af interne ydelser	0,3	(0,3)	-	-
Fordeling af holdingomkostninger	5,7	24,1	(29,8)	-
Resultat af primær drift efter allokeringer	(113,3)	116,3	(13,8)	(10,8)
Anlægsinvesteringer	1,0	8,5	1,5	11,0

Perioden 1/1 - 30/6 2011 DKK mio.	Cancer Vaccines	Infectious Diseases	Holding	Total
RFP-3 IMVAMUNE® salg	-	28,6	-	28,6
Kontraktarbejde	-	29,1	-	29,1
Produktsalg	-	0,1	-	0,1
Nettoomsætning	-	57,8	-	57,8
Afskrivninger	2,5	18,6	5,2	26,3
Resultat af primær drift	(93,3)	(117,3)	(43,8)	(254,4)
Køb/salg () af interne ydelser	2,9	(2,9)	-	-
Fordeling af holdingomkostninger	5,0	26,0	(31,0)	-
Resultat af primær drift efter allokeringer	(101,2)	(140,4)	(12,8)	(254,4)
Anlægsinvesteringer	4,7	19,1	0,9	24,7

Noter

DKK mio.	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/1-31/12 2011
	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>revideret</i>
5. Nettoomsætning					
RFP-3 IMVAMUNE® salg	239,1	14,0	386,6	28,6	402,4
Kontraktarbejde	38,5	15,2	58,8	29,1	121,1
Produktsalg	-	-	-	0,1	0,1
Nettoomsætning	277,6	29,2	445,4	57,8	523,6
I nettoomsætningen indgår: Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende finansielle instrumenter indgået til sikring af omsætning	(3,0)	(0,1)	(3,5)	(0,1)	(5,8)
6. Produktionsomkostninger					
Vareforbrug RFP-3 IMVAMUNE® salg	126,7	13,2	199,9	22,6	250,0
Kontraktarbejde	23,9	11,4	37,3	27,5	68,3
Vareforbrug produktsalg	-	-	-	-	0,1
Andre produktionsomkostninger	(8,5)	40,2	(3,8)	69,5	85,0
Produktionsomkostninger	142,1	64,8	233,4	119,6	403,4

DKK mio.	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>revideret</i>
7. Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	24,3	23,4	27,4
Varer under fremstilling	204,2	258,2	223,5
Fremstillede varer og handelsvarer	78,3	29,5	23,4
Nedskrivning af varebeholdninger	(44,1)	(96,3)	(55,4)
Varebeholdninger	262,7	214,8	218,9
Nedskrivninger pr. 1. januar	(55,4)	(107,7)	(107,7)
Periodens nedskrivninger	(32,1)	(49,7)	(16,1)
Brug af nedskrivninger	36,0	38,5	44,3
Tilbageførsel af nedskrivninger	7,4	22,6	24,1
Nedskrivninger ultimo perioden	(44,1)	(96,3)	(55,4)
8. Andre tilgodehavender			
Periodiserede projektkomkostninger	6,9	8,3	7,4
Tilgodehavende moms og afgifter	5,0	4,7	5,9
Periodiserede renter	2,7	9,7	5,3
Øvrige tilgodehavender	0,9	-	-
Andre tilgodehavender	15,5	22,7	18,6
9. Anden gæld			
Afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	46,4	13,7	51,1
Forpligtelse vedrørende fantomaktier	0,3	0,4	-
Skyldig løn, feriepenge etc.	45,7	45,5	41,7
Øvrige skyldige omkostninger	66,5	40,5	69,9
Anden gæld	158,9	100,1	162,7

10. Transaktioner med nærtstående parter

Arten og omfanget af transaktioner med nærtstående parter er uændret i forhold til sidste regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2011.

Noter

11. Incitamentsprogrammer

Oversigt over udestående tegningsoptioner pr. 30. juni 2012

	Udestående pr. 1. januar	Tilgang i perioden	Udnyttet i perioden	Bortfaldet i perioden	Udløbet i perioden	Overførsel	Udestående pr. 30. juni
Bestyrelse	128.202	-	-	-	-	-	128.202
Direktion	126.166	-	-	-	-	-	126.166
Koncernledelse	231.945	-	-	-	-	-	231.945
Øvrige medarbejdere	858.616	78.500	-	(66.306)	-	(22.359)	848.451
Fratrådte medarbejdere	165.667	-	-	-	-	22.359	188.026
I alt	1.510.596	78.500	-	(66.306)	-	-	1.522.790
Vægtet gns. udnyttelseskurs	124	54	-	124	-	-	120

Heraf kan udnyttes pr. 30. juni 2012 244.062

De samlede regnskabsmæssige omkostninger forbundet med tegningsoptionsprogrammerne har udgjort DKK 7,3 mio. i første halvår 2012 (2011: DKK 10,1 mio.).

2012 programmer

I maj 2011 besluttede bestyrelsen i Bavarian Nordic A/S at tildele tegningsoptioner til udvalgte, nyansatte medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber. Der er blevet tildelt i alt 78.500 tegningsoptioner til tegning af op til 78.500 aktier af DKK 10, til en udnyttelseskurs på DKK 54 pr. aktie. Værdien pr. tegningsoption udgør DKK 13 beregnet ved anvendelse af Black-Scholes model med de parametre, som fremgår af nedenstående tabel. De samlede regnskabsmæssige omkostninger forbundet med tegningsoptionsprogrammet udgør DKK 1,0 mio. og vil blive udgiftsført over 3 år.

Specifikation af parametre til Black-Scholes model	Oktober 2008	Marts 2009	December 2009	Maj 2010	August 2010	December 2010	August 2011	Maj 2012
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	156,00	103,00	149,00	212,50	223,00	238,00	50,00	43,00
Gennemsnitlig udnyttelseskurs ved udstedelse (DKK)	156,00	124,00	184,00	291,00	259,00	261,00	54,00	54,00
Gennemsnitlig udnyttelseskurs fastlagt ifm. kapitalforhøjelse 27. maj 2011 (DKK)	97,00	77,00	114,00	216,00	192,00	194,00	-	-
Forventet volatilitet i %	39,00%	62,30%	50,90%	62,70%	57,20%	49,50%	73,40%	52,50%
Forventet løbetid - antal år	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
Forventet udbytte pr. aktie	-	-	-	-	-	-	-	-
Risikofri rente i % p.a.	4,50%	2,50%	2,10%	2,00%	0,77%	1,63%	1,08%	0,31%
Værdiansættelse af tegningsoptionens dagsværdi ved udstedelse baseret på Black-Scholes model (DKK)	49	39	48	72	76	78	24	13
Værdiansættelse af tegningsoptionens dagsværdi ifm. kapitalforhøjelse 27. maj 2011 baseret på Black-Scholes model (DKK)	21	29	25	17	21	23	-	-

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (over 12 måneder).