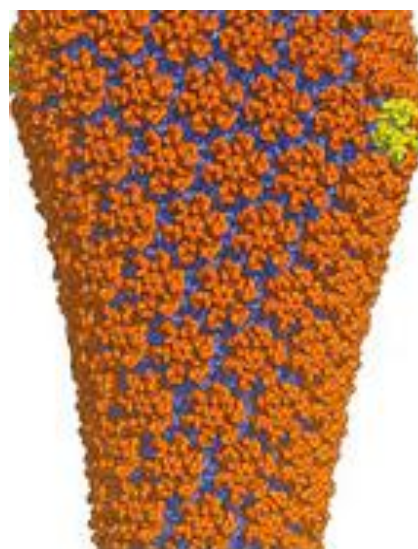
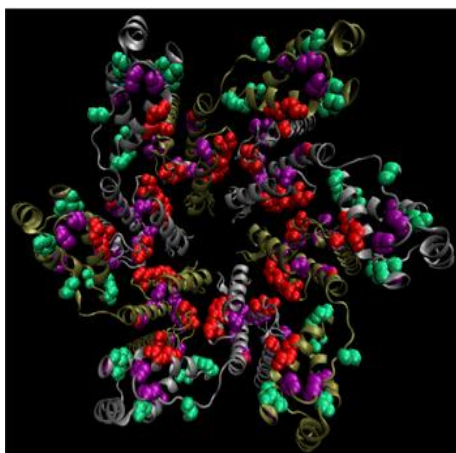




**TREDJE KVARTAL RAPPORT 2011
(UREVIDERT)**



TREDJE KVARTAL RAPPORT 2011

HØYDEPUNKTER

- 25 august meldte Bionor Pharma at selskapet hadde inngått en forskningsavtale om å kombinere Revlimid®, ett av verdens de ledende legemiddel innen kreftbehandling, med Vacc-4x i et nytt fellesfinansiert klinisk studie i HIV-pasienter. Studiet tar sikte på å teste hvorvidt effekten av Vacc-4x kan forsterkes ved immunisering av en pasientgruppe med lavt antall hvite blodlegemer og som har særskilt behov for forbedret behandling.
- Hovedresultatene fra Vacc-4x fase IIB studiet ble presentert på International AIDS Society conference i Roma, AIDS Vaccine 2011 i Bangkok og GLOBVAC i Oslo. De kliniske og immunologiske data viser statistisk signifikant reduksjon i virusmengden hos HIV-pasienter som følge av forbedrede immunresponser med Vacc-4x.
- Et nytt styre ble valgt 25. juli, bestående av Lars Høie (leder), Inga Kaasen, Bjørn Fuglaas, Marianne Furru og Erik Danielsen.
- 15. september tiltrådte Steen Krøyer som midlertidig adm. direktør i Bionor Pharma. Steen Krøyer vil lede selskapet inntil ny adm. direktør er ansatt, hvoretter det er intensjonen at Steen Krøyer fortsetter i styret.
- EBITDA i 3. kvartal 2011 var MNOK -14,2 sammenlignet med MNOK -10,3 i 2. kvartal. Driftskostnadene var høyere enn de siste par kvartalene, hovedsakelig som følge av påløpte kostnader for utlesningen av fase IIB studiet og forberedelser til flere nye kliniske studier.
- Søknad om SkatteFUNN vedr Vacc-C5 ble innvilget. Forventet skattefradrag for 3-års perioden er på ca 3 MNOK.
- Kontantbeholdningen var MNOK 133,2 ved utgangen av 3. kvartal, sammenlignet med MNOK 144,2 ved utgangen av 2. kvartal.

FINANSIELLE HOVEDTALL

De konsoliderte finansielle hovedtallene er:

Q3 2011	Q3 2010 (NOK 1000)		9M2011	9M2010	FY 2010
1 236	3 127	Driftsinntekter	109 330	8 635	12 591
-15 458	-8 827	Annen driftskostnad (netto)	-37 282	-34 767	-47 838
-14 222	-5 700	EBITDA	72 048	-26 132	-35 247
-2 834	-2 413	Avskrivninger	-8 466	-7 386	-9 224
	-84 658	Nedskrivning av immaterielle eiendeler		-84 658	
-17 056	-92 771	EBIT	63 582	-118 176	-44 471

* Merk at 2010-tallene inkluderer konsoliderte tall fra Bionor Immuno AS fra oppkjøpsdatoen, som var 18. februar 2010.

Driftsinntektene i 3. kvartal omfattet hovedsakelig salg av Nutri5 og NutriPro til Nikken på MNOK 1,1. Driftskostnadene i 3. kvartal var MNOK 15,5, sammenlignet med MNOK 11,0 i 2. kvartal. Driftskostnadene var høyere enn i de seneste kvartalene til dels som følge av påløpte kostnader for utlesningen av fase IIB studiet og forberedelser til flere nye kliniske studier. Kliniske kostnader inklusive peptid-kostnader i kvartalet var MNOK 4,1 og pre-kliniske kostnader var MNOK 5,3.

EBITDA in 3. kvartal 2011 var MNOK -14,2, ned fra MNOK -10,3 i 2. kvartal. EBIT i 3. kvartal var MNOK -17,1 etter fradrag for avskrivninger på MNOK 2,8.

Netto finansinntekter i 3. kvartal var MNOK 0,8 sammenlignet med MNOK 0,5 i 2. kvartal.

Kontantbeholdningen på MNOK 133,2 ved utgangen av 3. kvartal innebærer en reduksjon i kontanter i løpet av kvartalet på MNOK 11,0 fra MNOK 144,2 ved halvårsskiftet.

GJENNOMGANG OG STATUS - VAKSINER

Driftskostnadene for vaksine består av kliniske og prekliniske kostnader i tillegg til kostnadene ved å drive basisorganisasjonen. Arbeid og løstnadsforbruket i 3. kvartal har hovedsakelig vært rettet mot følgende prosjekter:

- Vacc-4x fase IIB studiet. Ytterligere analyse av kliniske og immunologiske resultater. Kostnadene av analysen og utlesningen av resultater var MNOK 3,3 i 3. kvartal.
- Vacc-C5. Avslutning av tox-testing og pre-kliniske analyser gikk som planlagt med kostnader på MNOK 0,6 i 3. kvartal.
- Ytterligere laboratorieanalyser for å støtte de innleverte patentsøknadene for våre plattformteknologier. Dette arbeidet vil fortsette ut 2011.

Presentasjon av kliniske og immunologiske data fra Vacc-4x fase IIB studie

- Bionor Pharma presenterte i løpet av 3. kvartal data fra fase IIB studiet på International AIDS Society conference i Roma 17-20 juli, på AIDS Vaccine 2011 12-15 september i Bangkok og Globvac-konferansen i Oslo 12-13 september.
- De kliniske dataene viser som tidligere meldt statistisk signifikant 70% nedgang i virusmengden for immuniserte pasienter i forhold til nivået de hadde før ordinær HIV-behandling ble igangsatt. Studien viser også statistisk signifikant større virusnedgang i perioden enn placebo. De kliniske resultatene støttes av de hittil fremlagte immunologiske dataene. ELISPOT, som er "benchmark"-metoden for måling av immunaktivering hos den enkelte pasient, viser at blant pasienter med positiv respons mot det området i HIV-viruset som vaksinen er rettet mot (p24), hadde den immuniserte gruppen signifikant større reduksjon i virusmengden enn placebogruppen. Dette er en ytterligere bekreftelse på at Vacc-4x forbedrer pasientenes immunrespons på HIV-viruset.
- På AIDS Vaccine 2011 i Bangkok var Bionor Pharma, som det eneste selskapet innenfor behandlende vaksiner, spesielt invitert av Global HIV Vaccine Enterprise (GHVE) til å legge frem sin fase IIB data på deres pressekonferanse. GHVE er en unik allianse av mer enn tretti uavhengige forskningsorganisasjoner, bidragsorganisasjoner, offentlige organisasjoner og private selskaper, som samarbeider for å påskynde utviklingen av mer effektive vaksiner. Invitasjonen fra GHVE anses være en ytterligere bekreftelse på Bionor Pharmas sterke posisjon internasjonalt innen HIV-vaksine.

Vacc-4x Revlimid studie

- Som offentliggjort 25. august har Bionor Pharma inngått en avtale med Celgene om å benytte Revlimid®, i kombinasjon med Vacc-4x i en ny fellesfinansiert klinisk studie. Revlimid er en globalt ledende kreftmedisin med et salg på omkring USD 3 milliarder på årsbasis og 35% årlig vekst.

- Revlimid har tidligere vist evne til generell stimulering av immunsystemet, og formålet med studiet er å teste hvorvidt effekten av Vacc-4x kan ytterligere styrkes når kombinasjonen benyttes for en HIV-pasientgruppe med en immunfunksjon som ikke er forbedret på tross av at virusmengden blir holdt under kontroll av ordinær HIV-medisin (ART).
- Revlimid-studiet anses å kunne gi viktig informasjon i vurderingen av det fremtidige utviklingsprogrammet for Vacc-4x, og utgjør en av flere mulige retninger for utvikling av et konsept for vedvarende viruskontroll (“funksjonell kur”).

GJENNOMGANG OG STATUS – SOYA-PRODUKTER

Driftsinntektene i 3. kvartal var MNOK 1,1, hovedsakelig bestående av salg av Nutri5 til Nikken for det europeiske markedet og salg av NutriPro til Nikken i Russland. Til sammenligning var salget i 2. kvartal MNOK 0,6 mill., kun relatert til NutriPro.

Leveransen av Nutri5 er den første siden Nikkens lansering i 2009. Dette skyldes at det er først nå at Nikkens lager fra lanseringen av produktet er brukt opp.

EBITDA for Soya-produkter i 3. kvartal var MNOK -0,5.

HENDELSER ETTER 3. KVARTAL

Presentasjon på the Influenza Congress USA 2011

- Konferansen, som ble avholdt 8.-10. november, hadde invitert Bionor Pharma til å presentere sin peptid-baserte prototype på en universal influensavaksine. Denne vaksinen er ferdig designet, men har ennå ikke gjennomgått full pre-klinisk utprøving.
- Basert på oppmuntrende pre-kliniske data og positive tilbakemeldinger på konferansen, har Bionor Pharma besluttet å utprøve mulighetene for å inngå lisensavtale med en vaksineprodusent, som kan finansiere den videre utviklingen av Bionor Pharmas influensavaksine-kandidat.

Oppstart av Vacc-4x nasal studie

- Studiet, som skjer i regi av Oslo Universitetssykehus og er delfinansiert av Forskningsrådet, startet opp med innrulling av pasienter 3. november 2011

Vacc-HCV

- Produktet Vacc-HCV ble definert og gjøres klar for produksjon og tox-studie.

OUTLOOK

VAKSINER

- Immunologiske analyser relatert til fase IIb studiet på Vacc-4x pågår fremdeles og forventes å gi ytterligere innsikt i virkningsmekanismene bak den statistisk signifikante virusreduksjonen og gi Bionor bedre innsikt i hvilke pasientgrupper som kan forventes å ha best nytte av Vacc-4x.

En rapport med vesentlige konklusjoner fra fase IIb studien, forventes i 1. kvartal 2012 og vil inngå i forberedelsene til fase III studieprogrammet.

- I løpet av første halvår 2012 igangsetter Bionor Pharma et omfattende klinisk forskningsprogram som inkluderer:
 - Vacc-4x og Revlimid® kombinasjon
 - Vacc-4x reimmunisering
 - Ferdiggjørelse av Nasalstudie på Vacc-4x
 - Vacc-C5 «first in man» fase I/II studie.
- Vacc-4x er utviklet for å stimulere kroppens eget immunforsvar. En reimmunisering med Vacc-4x (planlagt 2. kvartal 2012) som resulterer i en ytterligere redusert virusmengde, vil danne grunnlaget for en «Functional cure», dvs. jevnlig behandling, som kontrollerer infeksjonen uten de bivirkninger normalt assosiert med dagens behandlingsformer.
- Vacc-C5 er utviklet til å kontrollere et hyperaktivt immunforsvar. En HIV-infeksjon kan føre til hyperaktivt immunsystem. Bionor Pharma har derfor utviklet Vacc-C5 (klinikk i 1. kvartal 2012) som skal gi antistoffer som angriper HIV på en ny måte ved å dempe hyperaktiviteten. Det har vist seg, at pasienter, som naturlig har dannet antistoffer mot C5-området, har lite virus i blodet og utvikler ikke sykdommen AIDS.
- Vacc-4x i kombinasjon med Vacc-C5 kan derfor potensielt revolusjonere HIV-behandlingen og lede til en forebyggende vaksine.
- Videreutvikling av vaksinene Vacc-HCV, Vacc-Flu og potensielt også for virusbaserte kreftformer (HPV, CMV) vil trolig søkes i samarbeid med partnere.
- Bionor Pharma tar sikte på å inngå kommersiell avtale med globale farmasiselskap i løpet av 2012.
- I 2012 forventes kostnadsnivået å øke noe som følge av oppstart av nye kliniske studier på Vacc-4x og Vacc-C5, samt preklinikk på Vacc-HCV og Vacc-Flu.

SOYA-PRODUKTER

Salgsinntekter Nikken

- Vi forventer moderat vekst i salget av NutriPro i Russland i de nærmeste kvartalene.
- Nutri5 har siden mai 2009 vært distribuert i mesteparten av Europa gjennom Nikken, hittil med begrenset suksess. Imidlertid forventes Bionors salg av Nutri5 å øke fordi Nikkens lager siden oppstarten nå er solgt ut. Første leveranse var i 3. kvartal, og flere leveranser forventes komme i 2012.

Forretningsutvikling

- Aktiviteten med å knytte til seg flere distribusjonspartnere for slankeproduktene (NutriPro) internasjonalt fortsetter. Bionor har blant annet inngått en intensjonsavtale, inklusive avtale om å gjennomføre produkttester i liten skala, med en potensiell partner i Kina.

FOR YTTERLIGERE INFORMASJON:

Steen Krøyer, adm. dir. +47 23 01 09 60

Gunnar Flåten, SVP Finance & Administration +47 35 90 85 03 / +47 91 31 64 79

KONSOLIDERT FINANSIELL STATUS

Tallene i alle tabellene er ureviderte.

Oppstilling av totalresultat For perioden 1. Januar til 30 September

Q3 2011	Q3 2010	NOK 1000	9M2011	9M2010	FY 2010
1 236	3 127	Driftsinntekter	109 330	8 635	12 591
(823)	(366)	Varekostnader	(1 535)	(383)	(762)
(7 018)	(4 476)	Personalkostnader	(15 929)	(11 857)	(18 945)
(2 834)	(2 413)	Ordinære avskrivninger	(8 466)	(7 386)	(9 224)
(7 617)	(3 985)	Annen driftskostnad	(19 818)	(22 527)	(28 131)
(17 056)	(8 113)	Driftsresultat	63 582	(33 518)	(44 471)
-	-				
1 191	306	Finansinntekter	3 938	635	1 663
(436)	(606)	Finanskostnader	(1 532)	(1 568)	(4 644)
(16 301)	(8 413)	Resultat før skattekostnad	65 989	(34 451)	(47 452)
-	(84 658)	Nedskrivning av immaterielle eiendeler		(84 658)	(3)
-	-	Skattekostnad	-	(1)	
-	-				
-	-	Resultat fra avviklet virksomhet			-
-	-				
(16 301)	(93 071)	Totalresultat	65 989	(119 110)	(47 455)
-	-				
-	-	Resultat etter skatt fra videreført virksomhet fordeler seg som følger:			
(16 301)	(93 071)	Majoritetsinteresse	65 989	-119 110	(47 455)
		Resultat per aksje fordeler seg som følger for videreført og avviklet virksomhet:			
(0,09)	(0,77)	- Resultat pr aksje videreført og avviklet virksomhet	0,37	(0,99)	(0,28)
(0,09)	(0,77)	- Utvannet resultat pr aksje videreført og avviklet virksomhet	0,37	(0,99)	(0,28)
		Resultat per aksje fordeler seg som følger for videreført virksomhet:			
(0,09)	(0,07)	- Resultat pr aksje videreført virksomhet	0,37	(0,29)	(0,26)
(0,09)	(0,07)	- Utvannet resultat pr aksje videreført virksomhet	0,37	(0,29)	(0,26)

Konsolidert oppstilling av totalresultat For periodern 1. Januar til 30 September

Q3 2011	Q3 2010	NOK 1000	9M2011	9M2010	FY 2010
(16 301)	(93 071)	Totalresultat	65 989	(119 110)	(47 455)
		Andre inntekter og kostnader			
-	-	- Omregningsdifferanser		(105)	-
-	-	Andre inntekter og kostnader	-	(105)	-
(16 301)	(93 071)	Totalresultat for videreført virksomhet	65 989	(119 215)	(47 455)
		Totalresultatet fordeler seg som følger:			
(16 301)	(93 071)	Majoritetsinteresse	65 989	(119 215)	(47 455)

**Oppstilling av finansiell stilling
Pr 30 September**

NOK 1000	30 September	30 September
	2011	2010
ANLEGGSMIDLER		
Immaterielle eiendeler		
Goodwill	8 715	8 651
Forskning og utvikling	93 691	22 093
Eiendom, anlegg og utstyr	1 486	1 302
Andre langsiktige fordringer	478	
Sum anleggsmidler	104 370	32 046
OMLØPSMIDLER		
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	10 451	8 323
Kontanter og bankinnskudd	133 219	64 835
Sum omløpsmidler	143 670	73 158
SUM EIENDELER	248 040	105 204
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		
Egenkapital		
Aksjekapital	153 442	222 916
Egne aksjer	-	-
Omregningsdifferanser	-	(105)
Overkursfond	65 989	(143 159)
Sum egenkapital	219 431	79 652
FORPLIKTELSER		
Utsatt skatt		-
Rentebærende gjeld	5 554	14 968
Sum langsiktige forpliktelser	5 554	14 968
Kortsiktige forpliktelser		
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	23 055	10 584
Sum kortsiktige forpliktelser	23 055	10 584
Sum gjeld	28 609	25 552
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	248 040	105 204

Kontantstrømpoppstilling For perioden 1 januar til 30 september

Netto kontantsstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(30 954)	(123 043)
Kontantsstrøm fra investeringer		
Kontanter ifm virksomhetsovertagelse		4 358
Salg av finansielle eiendeler		(24)
Nedskrivning av immaterielle eiendeler		84 658
Kjøp av eiendom, anlegg og utstyr	(678)	
Salg av immaterielle eiendeler	110 000	
Netto kontantsstrøm fra investeringer	109 322	88 992
Kontantsstrøm fra finansiering:		
Netto kapitaltilgang ifm emisjoner		91 975
Betalte avdrag	(3 000)	(5 000)
Netto kontantsstrøm fra finansiering	(3 000)	86 975
Netto kontantsstrøm fra avviklet virksomhet		
Netto kontantsstrøm gjennom året	75 368	52 924
Kursdifferanser på kontanter og kontantekvivalenter		
Kontanter og kontantekvivalenter 1 januar	57 851	11 911
Kontanter og kontantekvivalenter 30 September	133 219	64 835

Konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital Pr. 30 september

NOK 1000	Aksje kapital	Overkurs fond	Egne aksjer	Omregnings-differanser	Annen egen-kapital	Sum
Egenkapital pr 1 Januar 2011	45 132	107 599				152 731
Aksjebasert avlønning					711	711
Periodens totalresultat					65 989	65 989
Kapitaltilførsel ifm emisjon						-
						-
Egenkapital pr 30 September 2011	45 132	107 599	-	-	-	219 431

	Aksje kapital	Overkurs fond	Egne aksjer	Omregnings-differanser	Annen egen-kapital	Sum
Egenkapital pr 1 Januar 2010	21 634	21 196			(24 376)	18 454
Aksjebasert avlønning					330	330
Periodens totalresultat				(105)	(119 110)	(119 215)
Kapitaltilførsel ifm emisjon	23 498	165 958				189 456
Utøving av opsjoner og tegningsrettigheter		(9 373)				(9 373)
Egenkapital pr 30 September 2010	45 132	177 781	330	-	(105)	79 652

Noter til konsolidert finansiell oppstilling

1. Basis for presentasjonen

Den finansielle oppstilling er gjort i henhold til "International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting".

Den finansielle oppstillingen er basert på historisk kost prinsippet.

Det er benyttet samme regnskapsprinsipper, presentasjon og metoder i denne finansielle oppstillingen som de som ble benyttet i forbindelse med årsrapporten pr 31.12.2010. Årsrapporten for 2010 kan fåes ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller lastes ned fra websiden: www.bionorpharma.com

2. Segment informasjon

Fra og med dette kvartalet vil Bionor Pharma rapportere to segmenter; vaksine utvikling og soyabaserte produkter. Disse segmentene er organisert i tre separate selskap, Bionor Pharma ASA og dets heleide datterselskaper Bionor Immuno AS og Nutri Pharma AS.

Interne transaksjoner mellom segmentene er prissatt med en armlengdes avstand tilsvarende transaksjoner med tredjepart. Segment inntekter, segment utgifter, segment eiendeler og forpliktelser inkluderer transaksjoner mellom segmentene. Disse transaksjonene er eliminert i konsolideringen.

Segment informasjon

(NOK 1000)

Driftsinntekter per segment	9M 2011	9M 2010	FY 2010
Soya baserte produkter	109 043	8 440	12 523
Vaksine utvikling	287	194	68
Sum inntekter	109 330	8 634	12 591

EBITDA by segment	9M 2011	9M 2010	FY 2010
Soya baserte produkter	105 673	6 747	6 260
Vaksine utvikling	-33 625	-19 277	-32 610
Ikke allokerte konsernkostnader		-13 601	-8 896
Total EBITDA	72 048	-26 131	-35 246

Avskrivning per segment:

Soya baserte produkter	34	179	338
Vaksine utvikling	8 432	4 794	8 886
Totale avskrivninger per segment	8 466	4 973	9 224

Netto finansinntekter/kostnader per segment

Soya baserte produkter	820	758	-72
Vaksine utvikling	1 587	-1715	-2908
Elimineringer			
Sum finansinntekter per segment	2 407	-957	-2 980
Resultat før skattekostnad	65 989	-32 061	-47 451

Segment eiendeler	9M 2011	9M 2010	FY 2010
Soya baserte produkter	16 005	25 543	26 268
Vaksine utvikling	234 196	113 691	156 057
Elimineringer	-2 161	-34 000	-2 075
Sum eiendeler	248 040	105 234	180 250

Segment forpliktelser	9M 2011	9M 2010	FY 2010
Soya baserte produkter	398	59	3 249
Vaksine utvikling	30 372	59 493	26 346
Elimineringer	-2 161	-34 000	-2 075
Totale forpliktelser	28 609	25 552	27 520

Tall for 2010 inkluderer konsoliderte tall for Bionor Immuno AS fra oppkjøpstidspunktet som var 18 februar 2010.

Geografisk fordeling av salg av soyabaserte produkter

Geografisk fordeling av salg	Norge		Skandianvia		Europa + Russland	
	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010
Royalty	98	3 235	0	4 700		
Produkt salg					2 170	505
Salg av Nutrilett	106 775					
Sum	106 873	3 235	0	4 700	2 170	505