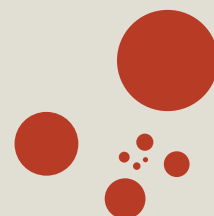




RESUMÉ
ÅRSRAPPORT
2014



BAVARIAN NORDIC

RESUMÉ AF ÅRSRAPPORTEN 2014



Årets væsentligste begivenheder

2014 var et vigtigt år for Bavarian Nordic, hvor en række væsentlige begivenheder har bidraget til at skabe et stærkt strategisk fundament for fremtiden. Selskabet indfrie sine finansielle og operationelle mål og oversteg endda sine egne forventninger i takt med, at nye muligheder viste sig i løbet af året.

Selskabet indgik nye kontrakter med den amerikanske regering til en værdi af mere end USD 140 mio., herunder leverance af yderligere 4 millioner doser IMVAMUNE® koppevaccine. Den altoverskyggende begivenhed i 2014 var dog partnerskabet med Janssen (en del af Johnson & Johnson) omkring udvikling og produktion af ebola-vaccine. Som en yderligere validering af selskabets vaccineteknologi, valgte Janssen at teste MVA-BN® teknologien i yderligere tre sygdomsindikationer inden for infektions-

sygdomme, hvilket kan føre til et udvidet samarbejde på kort eller mellemlang sigt.

En afgørende milepæl i udviklingen af PROSTVAC® immunterapi til behandling af prostatacancer blev nået, da rekrutteringen af patienter i det globale fase 3 forsøg blev afsluttet. I alt 1.298 patienter er rekrutteret til forsøget på mere end 200 centre i 15 lande. Endnu vigtigere var dog aftalen, der blev indgået med Bristol-Myers Squibb i marts 2015 om kommercielisering af PROSTVAC. Med sin førende position inden for onkologi udgør Bristol-Myers Squibb et stærkt fundament for at udforske det fulde potentiale i PROSTVAC i fremtidens behandling af prostatacancer.

Årets økonomiske udvikling

Sammenligningstal for 2013 i parentes

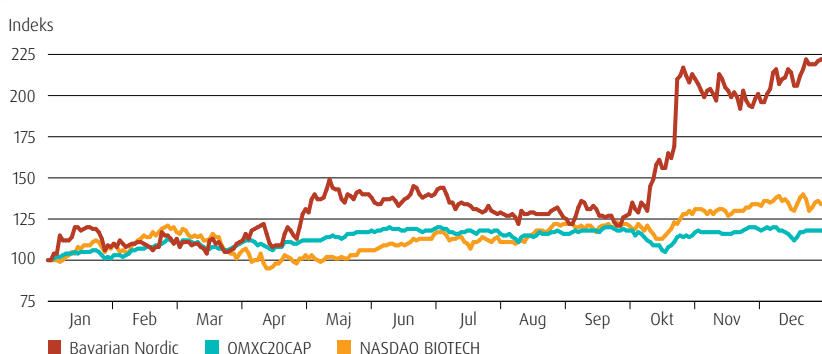
Omsætningen i 2014 var DKK 1.217 mio. (DKK 1.213 mio.), hvilket var i overens-

stemmelse med selskabets forventninger. Hovedparten af omsætningen stammer fra leverancer af IMVAMUNE og igangværende udviklingskontrakter.

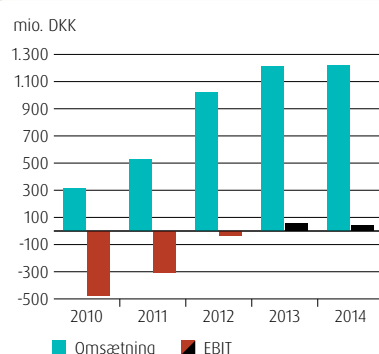
Resultat af primær drift (EBIT) var DKK 17 mio. (DKK 33 million), i overensstemmelse med forventningerne. Nettoindtægten på finansielle poster var DKK 48 mio. (udgift på DKK 27 mio.). Den positive udvikling skyldes den høje dollarkurs. Årets resultat efter skat var DKK 26 mio. (underskud på DKK 47 mio.).

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen DKK 1,252 mio. (DKK 976 mio.). Koncernens kapitalberedskab udgjorde DKK 1.000 mio. ved udgangen af året (DKK 652 mio.), hvilket er i overensstemmelse med selskabets senest udmeldte forventninger.

Aktiekursens udvikling i 2014 i forhold til ledende indeks



Omsætning og resultat af primær drift (EBIT)



Aktionærinformation

Bavarian Nordics aktiekurs steg næsten 122% over året og overgik dermed både OMXC20CAP indekset og Nasdaqs bioteknologi indeks, der steg med henholdsvis 18% og 34%. Stigningen i Bavarian Nordics aktiekurs kan hovedsageligt tilskrives ebolavaccineaftalen med Janssen. Den stærke udvikling er fortsat videre ind i 2015 som resultat af PROSTVAC aftalen, der blev indgået med Bristol-Myers Squibb.

Handelsvolumen steg også kraftigt, og målt på markedsværdi er Bavarian Nordics aktie blandt de mest handlede aktier i Danmark.

Pr. 31. december 2014 havde Bavarian Nordic ca. 22.000 navnenoterede aktionærer, der ejede ca. 91% af selskabets aktier. Selskabet øgede sin udenlandske ejerandel med næsten 50% over året, primært som følge af nyudstedelse af aktier til Johnson & Johnson Development Corporation. Bavarian Nordic ejer ikke egne aktier.

For navnenoterede aktionærer har selskabet etableret en aktionærportal, hvorfra det er muligt at tilmelde sig en række elektroniske informationsservices samt rekvirere adgangskort og/eller afgive stemme eller fuldmagt til generalforsamlinger. Adgang til portalen kan ske fra selskabets hjemmeside: www.bavarian-nordic.com/irportal.

Økonomiske forventninger til 2015

I 2015 forventer selskabet en omsætning i størrelsesordenen DKK 1.000 mio. og et nulresultat af primær drift (EBIT). Omsætningen vil primært hidrøre fra leverancer af MVA-BN Filo (ebola) vaccine i henhold til aftalen med Janssen, men også fra le-

verancer af IMVAMUNE til USA og Canada, samt fra igangværende forsknings- og udviklingskontrakter.

Kapitalberedskabet ved udgangen af året forventes at være i størrelsesordenen DKK 1.100 mio.

Forventede begivenheder

I løbet af de næste 12-18 måneder forventes en række begivenheder og potentielle kurstriggere at indtræffe. Selskabet vil producere og levere MVA-BN Filo vaccine, svarende til ca. 2 millioner doser, til Janssen. Desuden forventes fase 2 og fase 3 forsøg med vaccinen igangsat. Samarbejdet med Janssen kan potentielt medføre yderligere salg af MVA-BN Filo, og endelig er der mulighed for, at samarbejdet udvides inden for yderligere infektionssygdomme.

For IMVAMUNE forventer selskabet at afslutte fase 2 forsøget med frysetørret IMVAMUNE med henblik på at indsende en pre-EUA, hvilket er en forudsætning for at levere vaccinen til USA. Sideløbende arbejdes på at sikre ordrer fra øvrige lande.

For PROSTVAC forventes interimanalyser af fase 3 studiet. Desuden vil selskabet, som led i samarbejdet med Bristol-Myers Squibb, arbejde videre på at udforske potentialet i PROSTVAC, såvel som monoterapi, som i kombination med Yervoy og andre checkpoint inhibitorer.

Selskabet fortsætter også med at udvide og styrke pipeline med nye programmer og forsøg. I første halvår 2015 ventes et klinisk fase 1 forsøg igangsat med en MVA-BN-baseret vaccine mod respiratorisk syncytial virus (RSV), der udgør et potentielt milliardmarked i dollars.

STRATEGI



PROSTVAC

Kommercieliserings af PROSTVAC gennem partnerskab med Bristol-Myers Squibb.



IMVAMUNE

Opretholde global førerposition inden for koppeberedskab samt opbygge en langsigtet indtægsstrøm baseret på salg af IMVANEX/IMVAMUNE i hele verden.



Ebola partnerskab med Janssen

Etablering af global førerposition inden for ebolaberedskab og -behandling i samarbejde med Janssen.



Vækst gennem balanceret pipeline

Etablering af global førerposition inden for det hastigt voksende cancerimmunoterapiområde via udvidelse af pipeline samt gennem kombinationsbehandlinger med andre immunterapier.

Anvende selskabets teknologiplatforme til at udvide pipeline inden for infektionssygdomme med henblik på at imødekomme sygdomme med stort udækket behov.

HOVED- OG NØGLETAL

mio. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.216,8	1.212,5	1.016,6	523,6	314,1
Produktionsomkostninger	495,1	484,7	513,6	403,4	444,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	478,9	496,6	340,1	261,7	188,6
Distributions- og administrationsomkostninger	226,1	197,8	194,6	166,8	155,1
Resultat af primær drift (EBIT)	16,7	33,4	(31,7)	(308,3)	(474,1)
Finansielle poster, netto	47,7	(27,2)	(17,0)	11,9	(9,4)
Resultat før skat	64,4	6,2	(48,7)	(296,4)	(483,4)
Årets resultat	25,9	(46,7)	(240,0)	(268,4)	(389,9)
Balance					
Langfristede aktiver	568,1	551,8	644,3	865,2	850,6
Kortfristede aktiver	1.319,1	900,4	894,9	1.111,4	616,5
Samlede aktiver	1.887,3	1.452,2	1.539,2	1.976,6	1.467,1
Egenkapital	1.252,1	976,3	999,7	1.207,6	810,4
Langfristede forpligtelser	51,9	86,7	54,2	105,4	106,5
Kortfristede forpligtelser	583,3	389,3	485,3	663,6	550,2
Pengestrømsopgørelse					
Likvide midler og værdipapirer	979,7	532,1	549,9	584,0	355,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	338,7	147,1	20,1	(375,2)	(239,9)
Pengestrømme fra investeringer	(503,7)	(146,5)	71,0	(261,8)	(45,8)
- Investering i immaterielle anlægsaktiver	(53,6)	(111,0)	(24,3)	(16,5)	(16,2)
- Investering i materielle anlægsaktiver	(52,4)	(44,4)	(20,9)	(31,2)	(45,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	216,2	(7,1)	(9,6)	642,4	471,0
Nøgletal (i DKK) ¹⁾					
Indtjening (basis) pr. aktie á DKK 10	1,0	(1,8)	(9,2)	(12,1)	(25,7)
Indre værdi pr. aktie (historisk)	45,2	37,4	38,3	46,3	62,5
Indre værdi pr. aktie (justeret) ²⁾	45,2	35,3	36,1	43,6	29,3
Børskurs, ultimo (historisk)	198	89	50	38	245
Børskurs, ultimo (justeret) ³⁾	198	89	50	38	190
Børskurs/Indre værdi (historisk)	4,4	2,4	1,3	0,8	3,9
Børskurs/Indre værdi (justeret) ^{2) + 3)}	4,4	2,5	1,4	0,9	6,5
Udestående aktier i t.stk, ultimo	27.671	26.094	26.094	26.094	12.962
Egenkapitalandel	66%	67%	65%	61%	55%
Antal medarbejdere omregnet til fuldtid, ultimo	422	426	450	439	402

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 2014 er indre værdi pr. aktie for 2010-2013 beregnet på baggrund af udestående aktier ultimo 2014

3) Børskurs ultimo 2010 er justeret for kapitaludvidelsen i maj 2011

Resuméet for 2014 er udarbejdet til Bavarian Nordics danske aktionærer samt øvrige danske læsere. Resuméet indeholder hovedbudskaber og nøgletal fra den lovpligtige, reviderede engelske årsrapport for 2014 og er udarbejdet med henblik på at give et oversigtsbillede af Bavarian Nordic. Det skal understreges, at dette resumé udelukkende er tiltænkt som en hjælp til de danske læsere og ikke erstatter den lovpligtige årsrapport. Bavarian Nordics årsrapport foreligger kun på engelsk og er tilgængelig via Bavarian Nordics hjemmeside www.bavarian-nordic.com.