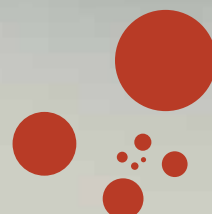




ÅRSRAPPORT 2015

RESUMÉ



BAVARIAN NORDIC

INDHOLD

Bestyrelsesformanden har ordet	3
Den administrerende direktør har ordet	4
Vacciner til en bedre verden	6
Biotek med kant	7
Konkurrencemæssige fordele	8
En flerstrengt strategi	9
Infektionssygdomme	11
Cancerimmunoterapi	13
Vores strategi i aktion	14
Hovedtal for koncernen	16
Økonomiske resultater for 2015	17
Forventninger til 2016	17
Aktionærinformation	18

Om resuméet

Resuméet for 2015 indeholder hovedbudskaber og udvalgte nøgletal fra den lovpligtige, reviderede engelske årsrapport for 2015. Resuméet erstatter ikke den lovpligtige årsrapport, der kun foreligger på engelsk og er tilgængelig via selskabets hjemmeside www.bavarian-nordic.com.

EN STÆRK PRÆSTATION

BESTYRELSESFORMANDEN HAR ORDET



Bavarian Nordic havde et ekstraordinært succesrigt år i 2015, hvilket primært var drevet af de samarbejdsaftaler, vi har indgået med de store medicinalsselskaber Bristol-Myers Squibb og Janssen. Vi er stolte over disse aftaler, som validerer vores evne til at skabe væsentlig innovation og fremstille produkter, der kan gøre en forskel for befolkningens sundhed.

Vores langvarige relationer med USA blev igen understreget med nye, store forsknings-, udviklings- og leveringskontrakter. Vi vurderer imidlertid, at der er flere synergifordele, der kan udnyttes, og vi har derfor, som led i vores fortsatte arbejde med at evaluere finansieringsmuligheder, for nylig offentliggjort et påtænkt udbud af American Depositary Shares i USA, for hvilket timingen og vilkårene endnu ikke er fastlagt, idet markedets udvikling løbende vurderes. Med vores i forvejen stærke kapitalberedskab vil provenuet fra en eventuel fremtidig udstedelse af aktier gøre det muligt at accelerere nye projekter som f.eks. MVA-BN RSV og CV-301 i flere indikationer, samt yderligere at udvide vores produktionsinfrastruktur.

I 2015 etablerede vi to underkomitéer for at understøtte bestyrelsens arbejde: En finans-, risiko- og revisionskomité og en nominerings- og kompensationskomité. Endvidere blev Dr. Frank Verwiel udpeget som observatør i bestyrelsen, og vil blive opstillet som bestyrelseskandidat på den ordinære generalforsamling i 2016. Dr. Verwiel har tidligere været administrerende direktør i Aptalis Pharma, Inc. og er nu bestyrelsesmedlem i Achillion Pharmaceuticals, Inc., AveXis, Inc. og Obseva SA. Han vil bidrage med specifik og stor erfaring fra den amerikanske biotekbranche.

Vores direktion blev ændret i årets løb og består nu af Paul Chaplin, CEO, og Ole Larsen, CFO. De udgør det nye ledelsesteam, som bestyrelsen mener, er i stand til at føre selskabet videre ind i en ny epoke.

2016 ser ud til at blive endnu et travlt år for Bavarian Nordic. Vi har sat nye ambitiøse mål for selskabet, da vi vurderer, at der er muligheder for at skabe yderligere stor værdi fra vores pipeline og andre aktiver. Jeg vil gerne takke de øvrige medlemmer af bestyrelsen, direktionen og alle medarbejderne i Bavarian Nordic for deres engagement og store indsats for løbende at bringe selskabet tættere på at realisere disse ambitiøse mål.

Gerard WM van Odijk
Bestyrelsesformand

ET ÅR MED STORE GENNEMBRUD

DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

2015 blev endnu et succesrigt år, hvor vi opnåede mere, end vi havde planlagt. Vi indgik blandt andet nye leverings- og forskningskontrakter til en værdi af mere end USD 180 mio., nåede vigtige udviklingsmilepæle og indgik nye partnerskaber.

Disse resultater har bidraget til at styrke grundlaget for en endnu stærkere virksomhed i de kommende år, og det glæder os, at denne positive udvikling har beriget vores aktionærer i form af en stigning på over 80% i kursen på Bavarian Nordics aktie i løbet af 2015.

Et særligt berigende øjeblik for os var, da vi i juni måned modtog prisen for "årets gennembrud" på European Mediscience Awards i London. Selvom dette gennembrud vedrørte vores samarbejde med Janssen i udviklingen af en ebola-vaccine, så øjner vi gennembrud på flere kanter. De samarbejdsaftaler, som vi for nylig har indgået med Janssen og Bristol-Myers Squibb, repræsenterer en vigtig anerkendelse og blåstempling af vores teknologi og produktionsekspertise, som vi vil udnytte til at udvide det kommercielle potentiale af vores pipeline som led i vores vækststrategi.

For fjerde år i træk har vi genereret en omsætning på mere end DKK 1 mia., og vi opnåede igen et resultat i balance, trods væsentlige investeringer i vores pipelineprojekter. Ikke mindst har vi forbedret vores kapitalberedskab, hvilket sætter os i stand til at accelerere udviklingen af projekter med stort kommercielt potentiale, såsom RSV, der udgør en stor markedsmulighed, idet der ikke findes nogen godkendte vacciner mod sygdommen. Vi forventer at rapportere fase 1 resultater for RSV i første halvår 2016, hvilket leder frem til forventet opstart af fase 2 studier i forskellige målgrupper i andet halvår 2016.

PROSTVAC – udsigt til mere end fase 3 resultater

Den helt store begivenhed i 2015 var uden tvivl indgåelsen af PROSTVAC-aftalen med Bristol-Myers Squibb. Som globalt førende inden for immunonkologi besidder Bristol-Myers Squibb den rette styrke til at undersøge det fulde potentiale af PROSTVAC i det fremtidige behandlingsparadigme for prostatakraft.

Resultaterne fra fase 3 studiet med PROSTVAC ventes med spænding, og mens der ventes endelige data i 2017, så har vi for nylig modtaget resultatet fra den første af tre planlagte interimanalyser af studiet, der bekræftede at studiet kan fortsætte uændret som planlagt. Via vores samarbejde med National Cancer Institute (NCI) er der desuden påbegyndt tre nye fase 2 studier med PROSTVAC, hvilket indebærer at der nu – ud over fase 3 studiet – er syv igangværende studier, der undersøger PROSTVAC, enten som monoterapi eller i kombinationsbehandling i forskellige stadier af prostatakraft. Disse studier vil generere en stor mængde data i de kommende måneder og år, som vil bidrage til kommercialiseringen af PROSTVAC i behandlingen af prostatakraft.

IMVAMUNE/IMVANEX – et afventende år

Selvom omsætningen i 2015 primært var drevet af vores produktion og leverancer af ebolavaccine til Janssen, er IMVAMUNE/IMVANEX fortsat et vigtigt aktiv for Bavarian Nordic. Vi er kommet langt i transformationen til den frysetørrede version af vaccinen, som er designet til at opfylde de langsigtede amerikanske krav. I henhold til den nye kontrakt på USD 133 mio., der blev tildelt af den amerikanske regering i juli 2015, vil vi producere bulkvaccine,



som vil blive konverteret til frysetørret vaccine, når vi har opfyldt alle kravene til levering af den nye og forbedrede formulering til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager, og den forventede kontrakt for frysetørret vaccine er blevet formaliseret.

Canada vendte også tilbage med nye ordrer på IMVAMUNE/IMVANEX – og ikke blot for at vedligeholde men også for at udvide deres beredskabslager af koppevaccine. I 2016 og fremover forventer vi yderligere ordrer fra Canada, men også fra andre lande, som har anerkendt behovet for at opdatere deres biologiske beredskab til at omfatte en ikke-replikerende koppevaccine. Vi forventer således, at IMVAMUNE/IMVANEX fortsat vil være en vigtig indtægtskilde i de kommende år og dermed vil understøtte yderligere investeringer i vores pipeline.

Udvidelse af samarbejdet med Janssen

Sammen med vores partner Janssen har vi sat nye standarder inden for vaccineudvikling. Vi har taget vores ebolavaccine fra præklinisk til fase 3 klinisk udvikling inden for bare ni måneder, og har med succes skaleret vores produktion op til at kunne fremstille mere end 2 millioner doser af vaccinen i løbet af året. De kliniske resultater understøtter anvendelsen af vores MVA-BN teknologi med Janssens teknologi som ebolavaccine, og dette ansporede Janssen til at indgå endnu en licensaftale med os i december om brugen af MVA-BN i udviklingen af en terapeutisk HPV-vaccine. Vi håber på yderligere at udvide samarbejde med Janssen, som har optioner på at licensere vores teknologi i to yderligere indikationer.

Pionerer inden for nye kræftbehandlinger

Videnskaben bliver ved med at føre nye og forbedrede cancerbehandlinger på markedet, men til trods for disse fremskridt er der fortsat ikke nogen helbredende behandlinger. Ikke desto mindre er håbet om og indsatsen for at nå dertil måske stærkere end nogensinde. I januar 2016 offentliggjorde Præsident Barack Obama et nyt og ambitiøst tiltag kaldet Cancer MoonShot 2020 –

et ønske om at danne en koalition bestående af farmaceutiske og bioteknologiske selskaber, akademiske institutioner og lokale kræftlæger, som prøver at fremme potentialet ved kombinations-immunterapi som næste generations standardbehandling af kræftpatienter.

Efter at have arbejdet med NCI i næsten ti år er vi i dag pionerer inden for udvikling af nye kræftbehandlinger, og det er vores ambition at fastholde vores førerposition på dette område. Vi har allerede genereret kliniske data, som beviser, at der er synergieffekter ved at kombinere vores immunterapiplatform med andre behandlinger, og vi vil udnytte denne erfaring ved indledningsvist at fremskynde udviklingen af vores vaccinekandidat CV-301 som kombinationsbehandling af en lang række kræfttyper. Vi planlægger i 2016 at igangsætte et fase 2 studie med CV-301 i lungecancer efterfulgt af yderligere studier i andre kræfttyper.

Yderligere vækst og muligheder

2016 ser således ud til at blive endnu et travlt og vigtigt år for Bavarian Nordic med forventet fremskridt på alle vigtige områder. Inden årets udgang forventer vi faktisk at have mere end 20 igangværende kliniske studier med vores forskellige vaccinekandidater, hvilket er det højeste antal nogensinde for Bavarian Nordic. Vi vil desuden fortsætte med at opbygge og udvide vores erfaring inden for vaccineproduktion, hvilket ikke blot øger vores fleksibilitet, men også sætter os i en gunstig position med hensyn til at indgå flere samarbejdsaftaler i fremtiden.

Alle disse tiltag har bygget et solidt fundament for Bavarian Nordic. Jeg vil gerne takke medarbejdere og aktionærer for deres fortsatte støtte og bidrag til vores selskabs succes, og håber, at den fremtidige udvikling for Bavarian Nordic bliver mindst lige så udbytterig for alle.

Paul Chaplin

Administrerende direktør

VACCINER TIL EN BEDRE VERDEN

Hos Bavarian Nordic udvikler, producerer og kommercialiserer vi nye vacciner til forebyggelse af livstruende infektionssygdomme og behandling af kræft. Vi fokuserer på sygdomme, hvor der er et stort udækket behandlingsbehov, og til hvilke vi kan udnytte kroppens egne kræfter til at fremkalde en positiv reaktion i immunsystemet.

Vi har udviklet vores teknologiplatform med levende virusbaserede vacciner igennem mere end 20 år med det mål at beskytte verdens befolkning generelt samt udsatte dele heraf ved at levere yderst immunogene og forskelligartede teknologier med en gunstig sikkerhedsprofil.

Vores ekspertise på området har ført til et mangeårigt samarbejde med den amerikanske regering og kontrakter for mere end USD 1,2 mia. Vores omsætning fra disse kontrakter og fra vores kommercielle samarbejdsaftaler har givet os mulighed for at foretage omfattende investeringer i forsknings- og udviklingsaktiviteter, udvidelse af vores produktionsinfrastruktur og videreudvikling af vores kliniske pipeline.



GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE

Sygdomme er globale, og det er vi også. Bavarian Nordic blev grundlagt med hovedkontor i Danmark i 1994, men udsprang af forskning i Bayern, hvorfra vi fortsat driver vores forskning- og udvikling. Vores aktiviteter er sidenhen blevet udvidet til at omfatte vores egen facilitet til produktion i kommerciel skala i Danmark, klinisk udvikling i Californien samt kontorer i Washington DC, og vi beskæftiger i alt cirka 400 medarbejdere.

Bavarian Nordic er noteret på Nasdaq Copenhagen under handelssymbolet BAVA.

BIOTEK MED KANT



3 POXVIRA

Vores virusbaserede vaccineplatforms-**teknologi** har potentiale til at kunne adressere en lang række infektionssygdomme og kræfttyper.



7 KLINISKE PROGRAMMER

Vores kliniske **pipeline** består i øjeblikket af syv kliniske programmer, som omfatter mere end 15 igangværende kliniske studier.



30 MIO. DOSER

Vi har til dato fremstillet mere end 30 millioner vaccinedoser på vores **produktions**facilitet.



1 GODKENDT PRODUKT

Vores første **produkt**, koppevaccinen IMVAMUNE/IMVANEX, er godkendt i EU og Canada og har skabt en væsentlig, løbende omsætning fra leverancer til USA's beredskabslager.



2 KOMMERCIELLE SAMARBEJDSAFTALER

Vores seneste **samarbejdsaftaler** med Janssen og Bristol-Myers Squibb blåstempler det kommercielle potentiale i vores teknologi og produktion og giver nye muligheder for at udvide vores pipeline.

KONKURRENCEMÆSSIGE FORDELE

Som et fuldt integreret biotekselskab har vi en lang række vigtige konkurrencefordele ved at udvikle, producere og kommercialisere levende virusvacciner:



LØBENDE INDTÆGTER ER MED TIL AT LØFTE VORES VÆKST

Vores løbende indtægter fra forsknings, udviklings, og leveringskontrakter med regeringer og fra vores kommercielle samarbejdsaftaler kan anvendes til at investere i videreudviklingen af vores kliniske pipeline.



MODULBASERET OG PATENTBESKYTTET VACCINETEKNOLOGI

I vores vaccineplatform anvender vi en modulbaseret tilgang til udvikling af levende virusvacciner, og platformen er baseret på brugen af tre typer poxvirus (MVA-BN, vaccinia og fowlpox), som kan anvendes i forskellige kombinationer til både primer- og booster-vacciner.



DRIFTSKLAR FACILITET TIL PRODUKTION I KOMMERCIEL SKALA

Vi har vist vores evne til effektivt at producere vores levende virusvacciner gennem produktionen af 28 millioner doser IMVAMUNE/IMVANEX koppevacciner og mere end 2 millioner doser af vores produktkandidat MVA-BN Filo mod ebola.



LØBENDE SAMARBEJDE MED REGERINGER

Vi har indgået forsknings-, udviklings- og leveringskontrakter med den amerikanske regering til en værdi af mere end USD 1,2 mia. Kontraktsparterne omfatter HHS, NIH, BARDA, NCI, DOD og DHS.



SAMARBEJDSAFTALER MED BRISTOL-MYERS SQUIBB OG JANSSEN BLÅSTEMPLER VORES PRODUKTER

Vi har en global kommercialiseringsaftale for PROSTVAC med Bristol-Myers Squibb. Derudover har vi et samarbejde med Janssen, som har licens på vores MVA-BN teknologi til ebola- og HPV-vacciner.

EN FLERSTRENGET STRATEGI

VI VIL FASTHOLDE DEN GLOBALE FØRERPOSITION FOR VORES IMVAMUNE/IMVANEX VACCINE

Vi vil optimere værdien af denne position ved at udvikle en frysetørret formulering med længere holdbarhed, der potentielt kan udvide den mulige patientpopulation i USA. Vi vil desuden udvide markedet for IMVAMUNE/IMVANEX til at omfatte flere lande og regeringer i hele verden, især i Europa.

VI VIL ACCELERERE UDVIKLINGEN AF VORES PIPELINE INDEN FOR INFEKTIONSSYGDOMME

Vi vil udnytte vores patentbeskyttede vaccineplatforme til at udvide vores pipeline af vacciner mod infektionssygdomme til at adressere store uækkede behandlingsbehov som f.eks. RSV. Vi ønsker samtidig at opnå en globalt førende position inden for ebolaberedskab via vores samarbejde med Janssen, og sammen med Janssen vil vi forsat udvikle vores MVA-BN-teknologi, i første omgang med fokus på en terapeutisk HPV vaccine.

VI VIL OPTIMERE PROSTVACS KOMMERCIELLE POTENTIALE SOM MONOTERAPI OG I KOMBINATION MED ANDRE STOFFER

Vi vurderer, at PROSTVAC har et stort kommercielt potentiale både som monoterapi og som led i en kombinationsbehandling i flere stadier af prostatakræft. Derfor vil vi søge at optimere dette potentiale via vores samarbejdsaftaler med Bristol-Myers Squibb og National Cancer Institute.

VI VIL ETABLERE BREDE OG DYBDEGÅENDE AKTIVITETER INDEN FOR CANCERIMMUN-TERAPI

Vi vil udvide og videreudvikle vores pipeline ved at vise, at vores vaccinekandidater CV-301 og MVA-BN Brachyury kan have synergistisk effekt sammen med andre immunterapeutiske kræftbehandlinger.

VI VIL FORTSAT EVALUERE VÆRDISKABENDE SAMARBEJDSAFTALER

Vi har etableret samarbejdsaftaler med NCI, NIH, BARDA, Bristol-Myers Squibb og Janssen, og vi mener, at disse relationer er afgørende for at kunne optimere værdien af vores aktiver. Vi søger at indgå flere samarbejdsaftaler for at optimere værdien af vores pipeline, efter vi har etableret klinisk "proof-of-concept" i mennesker for programmer i den tidlige fase.

SYGDOMME ER GLOBALE

Regionale udbrud af nye sygdomme, såsom ebola og Zika, har for nylig skabt international bekymring og viser, at beredskabet og finansieringen af udviklingen af medicinske modforanstaltninger er utilstrækkelige. Der er behov for en samlet international indsats for at imødegå morgendagens sygdomme.

**>30
MILLIONER**

Mere end 30 millioner mennesker verden over smittes årligt med respiratorisk syncytial virus (RSV). Der findes ingen godkendte vacciner mod virusset, der forårsager et tilsvarende antal hospitalsindlæggelser og dødsfald som influenza.

INFEKTIONS- SYGDOMME

Vi har udnyttet vores platform af levende virusvacciner til at skabe en kommerciel koppevaccine og en pipeline af vaccinekandidater inden for infektionssygdomme. Selvom det meste af udviklingen sponsoreres af den amerikanske regering eller vores samarbejdspartner Janssen, har vi indledt vores eget program til udvikling af en RSV-vaccine, hvor vi mener der findes et kommercielt marked.

Produkt	Indikation	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Godkendt
IMVAMUNE/IMVANEX flydende-frosset *	Kopper				●
IMVAMUNE/IMVANEX flydende-frosset **	Kopper			●	
IMVAMUNE/IMVANEX frysetørret	Kopper		●		
MVA-BN Filo	Ebola/Marburg			●	
MVA-BN RSV	Respiratorisk syncytialvirus (RSV)	●			

* Godkendt i Canada og den Europæiske Union

** Fase 3 i USA



I oktober 2014 indgik vi en licensaftale med Janssen om vores MVA-BN Filo vaccine til brug i en prime-boost vaccine mod ebola. Samarbejdet blev udvidet i december 2015, da Janssen desuden tog licens på MVA-BN til anvendelse i en terapeutisk HPV vaccine.

FREMTIDEN ER IMMUNTERAPI

Kombinations-immunterapier kan blive den fremtidige standardbehandling for kræftpatienter. Vi har arbejdet inden for dette område i mere end 10 år, og har flere produkter under udvikling med potentiale til at behandle forskellige kræfttyper.

10 KLINISKE STUDIER

Sammen med vores partnere har vi 10 igangværende eller planlagte kliniske studier med PROSTVAC i prostatakæftpatienter.

**“LAD OS GØRE USA TIL DET
LAND, SOM KURERER KRÆFT
ÉN GANG FOR ALLE”**

Præsident Barack Obama, da han annoncerede Cancer Moonshot 2020 – et nyt initiativ til at finde kuren mod kræft - i hans tale til nationen i januar 2016.

CANCER- IMMUNTERAPI

Med udgangspunkt i vores platform af levende virusvacciner har vi opbygget en pipeline af nye, standard-immunterapeutiske lægemiddelkandidater til større kræfttyper, hvor der er et stort udekket behandlingsbehov. Målrettede aktive immunterapeutiske lægemiddelkandidater til behandling af kræft er en del af et lovende forskningsområde, som er baseret på immunsystemets naturlige evne til at bekæmpe kræft. Ved at fremkalde et robust og bredt immunrespons mod kræftsygdommen forsøger man med immunterapi at reducere tumorens vækstrate, hvilket potentielt kan medføre en længere samlet overlevelse for patienterne uden væsentlige bivirkninger. Således er der et stærkt videnskabeligt grundlag for at evaluere aktiv immunterapi, ikke kun som monoterapi men også i kombination med andre behandlinger, herunder immune checkpoint-hæmmere, hormonbehandling, kemoterapi og strålebehandling.

Produkt	Indikation	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Godkendt
PROSTVAC	mCRPC*				
PROSTVAC	Lokaliseret prostatacancer				
PROSTVAC (neoadjuvant)	Lokaliseret prostatacancer				
PROSTVAC	Ikke-metastatisk kastrationssensitiv prostatacancer				
PROSTVAC + enzalutamide	Ikke-metastatisk prostatacancer				
PROSTVAC + docetaxel	Metastatisk kastrationssensitiv prostatacancer				
PROSTVAC + enzalutamide	mCRPC				
PROSTVAC + ipilimumab	Prostatacancer				
CV-301	Blærecancer				
MVA-BN Brachyury	Solide tumorer				

* mCRPC: Metastatisk kastrationsresistent prostatacancer



I marts 2015 indgik vi en aftale med Bristol-Myers Squibb, hvorunder de fik en eksklusiv option på at licensere og commercialisere PROSTVAC globalt. Som led i aftalen vil vi sammen desuden iværksætte kombinationsstudier med PROSTVAC og produkter fra Bristol-Myers Squibbs cancerpipeline.

VORES STRATEGI I AKTION

Vi har opfyldt alle vores driftsmål i 2015 og kan således rapportere solide fremskridt for alle vores hovedprogrammer.

STRATEGI

UDVIKLING I 2015

Vi vil optimere PROSTVACs kommercielle potentiale som monoterapi og i kombination med andre stoffer

PROSTVAC

- ✓ Fase 3 rekruttering afsluttet
- ✓ Kommerciel aftale med Bristol-Myers Squibb indgået
- ✓ Fase 2 studie i lokaliseret prostatacancer indledt

Vi vil etablere brede og dybdegående aktiviteter inden for cancerimmunoterapi

CV-301

- ✓ Nyt vaccinedesign med forbedret produktionsudbytte udviklet

MVA-BN Brachyury

- ✓ Fase 1 data rapporteret

Vi vil fastholde den globale førerposition for vores IMVAMUNE/IMVANEX vaccine

IMVAMUNE/IMVANEX

- ✓ Leverancer af 28 millioner doser til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager afsluttet
- ✓ Yderligere leverancer til Canada og ny ordre
- ✓ Ny ordre på bulk vaccine fra den amerikanske regering på USD 133 mio.
- ✓ Resultater fra det første fase 3 studie for flydende-frossen formulering rapporteret
- ✓ Fase 2 data til understøttelse af nødberedskabsgodkendelse for frysetørret formulering rapporteret

Vi vil accelerere udviklingen af vores pipeline inden for infektionssygdomme

MVA-BN RSV

- ✓ Fase 1 igangsat

Vi vil fortsat evaluere værdiskabende samarbejdsaftaler

MVA-BN Filo (Ebola)

- ✓ Hurtig fremdrift fra præklinisk til fase 3 klinisk udvikling på ni måneder
- ✓ To millioner doser produceret og leveret
- ✓ Underkontrakt med Janssen/BARDA

HPV

- ✓ Samarbejdsaftale om HPV med Janssen indgået

MVA-BN Filo (Ebola og Marburg)

- ✓ Udvidelse af udviklingskontrakten med NIAID

FORVENTET UDVIKLING I 2016/2017

PROSTVAC

- Fase 3 top-line data i 2017 med interimanalyser startende i 2016
- Nye fase 2 kombinationsstudier med NCI/Bristol-Myers Squibb
- Data fra igangværende fase 2 studier med NCI

CV-301

- Fase 2 kombination med checkpoint-hæmmere i lungekræft og andre indikationer

MVA-BN Brachyury

- Fase 2 igangsættelse

IMVAMUNE/IMVANEX

- Producere bulkvaccine til den amerikanske regering
- Afslutte produktionsaktiviteter for at understøtte overgangen til frysetørret version
- Yderligere ordrer fra USA og resten af verden
- Afslutte patientrekruttering til fase 3 non-inferioritetsstudie

MVA-BN RSV

- Fase 1 data 1. halvår 2016
- Fase 2 igangsættelse, 2. halvår 2016

MVA-BN Filo
(Ebola)

- Afslutte den kliniske udvikling af prime-boost vaccinen med Janssen

HPV

- Fase 1 igangsættelse i 2017
- Potentiel udvidelse af samarbejdet til yderligere infektionssygdomme

MVA-BN Filo
(Ebola og Marburg)

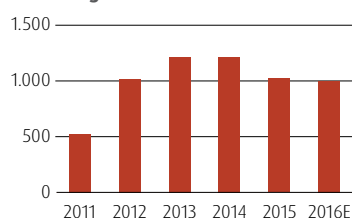
- Igangsættelse af fase 1 for multivalent filovirusvaccine

HOVEDTAL FOR KONCERNEN

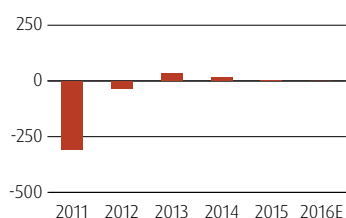
DKK mio.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.020,6	1.216,8	1.212,5	1.016,6	523,6
Produktionsomkostninger	415,1	495,1	484,7	513,6	403,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger	386,8	478,9	496,6	340,1	261,7
Distributions- og administrationsomkostninger	217,1	226,1	197,8	194,6	166,8
Resultat af primær drift (EBIT)	1,6	16,7	33,4	(31,7)	(308,3)
Finansielle poster, netto	76,1	47,7	(27,2)	(17,0)	11,9
Resultat før skat	77,6	64,4	6,2	(48,7)	(296,4)
Årets resultat	59,4	25,9	(46,7)	(240,0)	(268,4)
Balance					
Langfristede aktiver	585,0	568,1	551,8	644,3	865,2
Kortfristede aktiver	1.404,3	1.319,1	900,4	894,9	1.111,4
Samlede aktiver	1.989,3	1.887,3	1.452,2	1.539,2	1.976,6
Egenkapital	1.342,5	1.252,1	976,3	999,7	1.207,6
Langfristede forpligtelser	56,6	51,9	86,7	54,2	105,4
Kortfristede forpligtelser	590,2	583,3	389,3	485,3	663,6
Pengestrømsopgørelse					
Likvide midler og værdipapirer	1.058,2	979,7	532,1	549,9	584,0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	105,3	338,7	147,1	20,1	(375,2)
Pengestrømme fra investeringer	(178,1)	(503,7)	(146,5)	71,0	(261,8)
- Investering i immaterielle anlægsaktiver	(28,3)	(53,6)	(111,0)	(24,3)	(16,5)
- Investering i materielle anlægsaktiver	(31,7)	(52,4)	(44,4)	(20,9)	(31,2)
- Nettoinvestering i obligationer	(119,3)	(397,8)	7,2	116,4	(221,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	26,6	216,2	(7,1)	(9,6)	642,4
Nøgletal (i DKK) ¹⁾					
Indtjening (basis) pr. aktie á DKK 10	2,1	1,0	(1,8)	(9,2)	(12,1)
Indre værdi pr. aktie	47,9	45,2	37,4	38,3	46,3
Børskurs, ultimo	358	198	89	50	38
Børskurs/Indre værdi	7,5	4,4	2,4	1,3	0,8
Udestående aktier i t.stk, ultimo	28.020	27.671	26.094	26.094	26.094
Egenkapitalandel	67%	66%	67%	65%	61%
Antal medarbejdere omregnet til fuldtid, ultimo	409	422	426	450	439

1) Indtjening pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33, "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015"

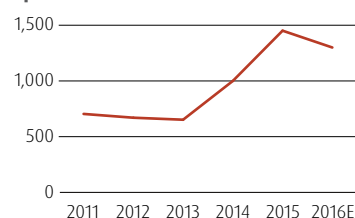
Omsætning



EBIT



Kapitalberedskab



ØKONOMISKE RESULTATER FOR 2015

Vores overordnede finansielle resultater for 2015 var i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger. Mens den forventede omsætning og resultatet før renter og skat (EBIT) blev fastholdt over hele året, så opjusterede vi i maj 2015 forventningerne til kapitalberedskabet ved årets udgang efter at have sikret en lånefacilitet på EUR 50 mio. fra Den Europæiske Investeringsbank.

Omsætningen udgjorde DKK 1.021 mio. mod DKK 1.217 mio. i 2014. Omsætningen bestod af DKK 762 mio. fra salg af MVA-BN Filo bulkvaccine til Janssen, DKK 78 mio. fra salg af IMVAMUNE/

IMVANEX og DKK 181 mio. fra igangværende udviklingskontrakter med den amerikanske regering.

Den lavere omsætning blev delvist opvejet af lavere produktionsomkostninger, da størstedelen af produktsalget skete i form af bulkvaccine. Vi afholdt også færre forsknings- og udviklingsomkostninger, primært vedrørende udviklingen af PROSTVAC. Som følge heraf fastholdt vi et positivt EBIT-resultat.

For en detaljeret gennemgang af koncernens regnskab henvises til den fulde årsrapport.

DKK mio.	Forventninger til 2015	2015 realiseret
Omsætning	1.000	1.021
EBIT	-	2
Kapitalberedskab, ultimo	1.450	1.451

FORVENTNINGER TIL 2016

I 2016 forventer vi en omsætning på ca. DKK 1.000 mio. og et nulresultat før renter og skat (EBIT).

Vi forventer at producere, levere og indtægtsføre IMVAMUNE/IMVANEX-bulkmateriale til det amerikanske strategiske nationale beredskabslager samt levere og indtægtsføre doser af IMVAMUNE/IMVANEX til den canadiske sundhedsstyrelse, Public Health Agency of Canada, i niveauet DKK 750 mio.

Der forventes desuden omsætning i niveauet DKK 250 mio. fra igangværende forsknings- og udviklingskontrakter, herunder den tildelte finansiering til fase 3 studiet med IMVAMUNE, kontrakten for frysetørret IMVAMUNE/IMVANEX, kontrakterne for ebola/Marburg samt en del af forudbetalingen på HPV-licensaftalen med Janssen.

Produktion og frigivelse af kommercielle produkter vil overvejes ske senere i 2016, hvorfor mere end 90% af årets omsætning forventes at blive indtægtsført i andet halvår 2016.

Kapitalberedskabet forventes ved årets udgang at ligge i niveauet DKK 1.300 mio. Kapitalberedskabet udgøres af likvide beholdninger, investering i værdipapirer samt uudnyttede kreditfaciliteter, men indeholder ikke provenuet fra en eventuel fremtidig udstedelse af aktier.

Pr. balancedagen er alle kendte eksterne forpligtelser i USD afdækket.

Der forventes samlede forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 580 mio., heraf forventes DKK 475 mio. indregnet i resultatopgørelsen.

AKTIONÆRINFORMATION

Bavarian Nordic er noteret på Nasdaq Copenhagen under handelssymbolet BAVA. Selskabets aktiekapital udgjorde DKK 280.196.710 ved udgangen af 2015 bestående af 28.019.671 stk. aktier à nom. DKK 10. Hver aktie giver én stemme. Aktiekapitalen blev i 2015 forhøjet med DKK 3.483.700 som følge af kapitalforhøjelser fra medarbejdernes udnyttelse af tegningsoptioner. Pr. 31. december 2015 var der 1.624.605 udestående tegningsoptioner, som giver optionsindehaverne ret til at tegne 1.624.605 stk. aktier. Den fuldt udvandede aktiekapital udgjorde således DKK 296.442.760 ved årets udgang.

Ejerforhold

Pr. 31. december 2015 havde Bavarian Nordic 27.614 navnenoterede aktionærer, som ejede 25.382.047 stk. aktier, svarende til 90,6% af aktiekapitalen. Antallet af navnenoterede aktionærer steg med 24% i 2015. Bavarian Nordic inviterer løbende sine aktionærer til at lade deres aktier navnenotere, hvilket skal ske gennem aktionærens depotbank.

Pr. 7. marts 2016 havde følgende aktionærer offentligt oplyst Bavarian Nordic om, at de ejede fem procent eller derover af selskabets aktier: ATP-koncernen, Hillerød, Danmark.

Bavarian Nordic ejer ingen egne aktier.

Aktiekursudvikling

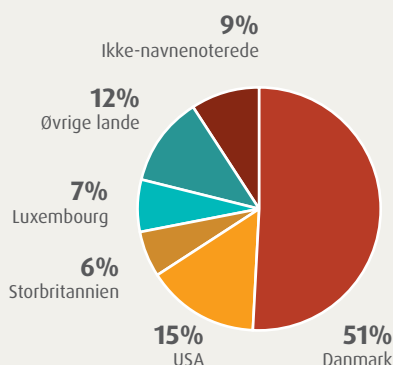
Bavarian Nordics aktiekurs steg med over 80% over året, hvilket var en langt større stigning end i sammenlignelige selskaber. Aktiekursen udgjorde ved udgangen af 2015 DKK 357,50, mod DKK 197,50 ved udgangen af 2014. Den stærke kursudvikling kunne primært henføres til PROSTVAC-aftalen, som blev indgået med Bristol-Myers Squibb i marts 2015, men også den nye samarbejdsaftale med Janssen og nye IMVAMUNE/IMVANEX-kontrakter samt store fremskridt i pipeline i årets løb. Til trods for store udsving på de internationale aktiemarkeder i det meste af 2. halvår 2015, som også påvirkede Bavarian Nordic, genvandt aktiekursen sin styrke pænt i årets sidste måneder.

American depositary receipts (ADR)

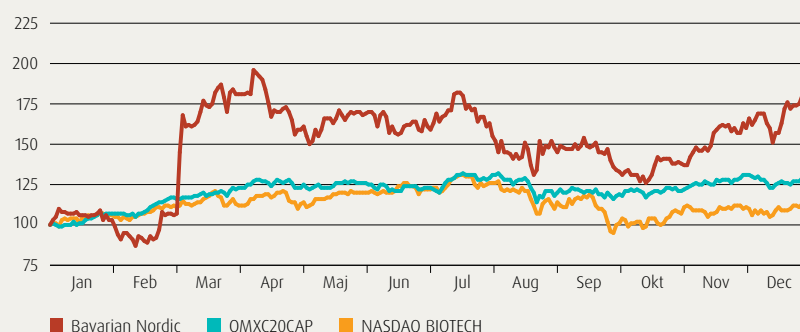
Bavarian Nordic har et sponsoreret Level 1 American Depositary Receipt (ADR)-program hos Deutsche Bank Trust Company Americas. En ADR er et certifikat udstedt af en depotbank, som repræsenterer ejerskab af et selskabs underliggende aktier. ADR-programmer etableres for at give amerikanske investorer mulighed for at besidde aktier i ikke-amerikanske selskaber og handle dem på samme måde som amerikanske værdipapirer.

Bavarian Nordics ADR'er kan handles på det amerikanske OTC-marked, hvor tre ADR'er svarer til én Bavarian Nordic-aktie.

Fordeling af aktiekapitalen



Aktiekursens udvikling i forhold til indeks



Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 20. april 2016 kl. 16:00 på Comwell Borupgaard, Nørrevej 80, 3070 Snekersten.

Investor relations

Selskabet ønsker at opretholde en aktiv dialog med aktionærer, analytikere, potentielle investorer og andre interessenter ved at kommunikere åbent og ærligt for at sikre, at de har den fornødne viden til at vurdere selskabet. Selskabet vil opnå dette ved bl.a. at sikre rettidig og korrekt kommunikation om relevante strategiske, økonomiske, finansielle, driftsmæssige og videnskabelige forhold i selskabet med forbehold for efterlevelse af selskabets investor relations-politik, som ydermere sikrer, at selskabet overholder de generelle krav og anbefalinger til danske børsnoterede selskaber.

Analytikere

Bavarian Nordic dækkes af en række danske og internationale finansanalytikere, som jævnligt fremkommer med udtalelser om og anbefalinger baseret på selskabets resultater og forhold, der kan påvirke selskabets virksomhed og den fremtidige udvikling i aktiekursen. En liste over samtlige analytikere kan ses på selskabets hjemmeside.

Service til aktionærerne

Alle navnenoterede aktionærer har adgang til vores 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 www.bavarian-nordic.com/shareholder.

Læs mere

www.bavarian-nordic.com/investor

Finanskalender 2016

20. april 2016	Ordinær generalforsamling
13. maj 2016	Regnskab for 1. kvartal 2016
17. august 2016	Regnskab for 1. halvår 2016
9. november 2016	Regnskab for 1.-3. kvartal 2016

Contacts

Europe

Rolf Sass Sørensen

Vice President, Investor Relations
& Communications

Tlf.: +45 33 26 83 83

investor@bavarian-nordic.com

USA

Seth Lewis

Vice President, Investor Relations
Tlf.: +1 978 341 5271

Fremadrettede udsagn

Dette resumé indeholder fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a. risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg, herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende markedsaccept af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. For en yderligere gennemgang af disse risici henvises til afsnittet "Risk Management" i vores engelske årsrapport for 2015. Bavarian Nordic påtager sig ingen forpligtigelser til at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn i dette resumé og bekræfter heller ikke sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Hovedkontor

Bavarian Nordic A/S
Hejreskovvej 10A
3490 Kvistgård
Danmark
Tlf.: 3326 8383
Fax: 3326 8380

Andre kontorer

Redwood City, CA, USA
Washington, DC, USA
Martinsried, Tyskland

Varemærker

IMVANEX®, IMVAMUNE®,
MVA-BN® og PROSTVAC® er
registrerede varemærker ejet
af Bavarian Nordic.

CVR-nr.: 16 27 11 87

Website

www.bavarian-nordic.com



[linkedin.com/company/bavariannordic](https://www.linkedin.com/company/bavariannordic)



[facebook.com/bavariannordic](https://www.facebook.com/bavariannordic)



twitter.com/bavariannordic