

*I krydsfeltet mellem*

# **INNOVATION OG SAMARBEJDE**

## **PIPELINEN STYRKES**

Flere nye studier er på vej og skaber en bred og alsidig pipeline inden for infektionssygdomme og kræft

— *Side 10*

## **DET KOMMERCIELLE FOKUS GIVER POTE**

Ny chef for forretningsudvikling hjælper aftalerne på vej

— *Side 14*

## **INVESTERING I FREMTIDEN**

En ny fyldefabrik skal sikre de fremtidige produktionsbehov for selskabets vacciner

— *Side 20*



BAVARIAN NORDIC

## **Resumé af årsrapporten for 2017**

Dette resumé indeholder hovedbudskaber og udvalgte nøgletal fra den lovpligtige, reviderede engelske årsrapport for 2017.

Resuméet erstatter ikke den lovpligtige årsrapport, der kun foreligger på engelsk og er tilgængelig via selskabets hjemmeside:

**[www.bavarian-nordic.com](http://www.bavarian-nordic.com)**

# INDHOLD



**Side 4**  
Vi har bygget et stærkt fundament for en lovende fremtid



**Side 10**  
Pipelinen udvides med flere nye studier på vej i 2018



**Side 14**  
Partnerskaber udgør en væsentlig faktor i selskabets hidtidige og fremtidige succes



**Side 20**  
En ny fyldefabrik skal sikre de fremtidige produktionsbehov for selskabets vacciner

- 4 Ledelsens beretning**
- 8 Bavarian Nordic kort fortalt**
- 10 Produktpipeline**
- 12 Strategi og fokusområder**
- 14 Det kommercielle fokus giver pote**
- 20 På vej til at opfylde flere mål**
- 24 Bavarian Nordic aktien**
- 26 Hoved- og nøgletal**
- 27 Regnskab og forventninger**

# **ET STÆRKT FUNDAMENT FOR EN LOVENDE FREMTID LEDELSENS BERETNING**

*2017 var endnu et skelsættende år for Bavarian Nordic med opnåelse af en række væsentlige milepæle, herunder indgåelse af nye kontrakter, udvidelse af partnerskaber med medicinalindustrien og et solidt fremskridt i den kliniske pipeline. Men det var også et skuffelsens år for PROSTVAC, der som monoterapi ikke viste sig at kunne forbedre overlevelsen for patienter med prostatakræft.*



**Paul Chaplin**  
Administrerende direktør



**Gerard van Odijk**  
Bestyrelsesformand

Selvom vi har gjort enorme fremskridt i tidens løb, vil der i udviklingen af nye lægemidler altid være tilbageslag som dette. Men vi har søgt at skabe en robust virksomhed med flere værdiskabende aktiver og en bred anvendelig platform, hvilket differentierer os fra mange andre biotekselskaber, hvis succes ofte afhænger af et enkelt projekt. De fremskridt, vi har gjort i 2017 med både egne projekter og dem, vi samarbejder omkring, giver os en række af muligheder for at hjælpe patienter verden over.

Resultaterne fra PROSPECT forsøget var skuffende for os alle, og er et tilbageslag i vores ambition om at kunne forbedre behandlingen af kræftpatienter. Konklusionen var enkel: PROSTVAC som monoterapi ikke er vejen frem, men vi er forsigtigt optimistiske omkring vores kliniske strategi for kombinationsbehandlinger med CV301 og Brachyury, der nu for alvor materialiserer sig med påbegyndelsen af en række nye forsøg i 2018.

Vi samarbejder med AstraZeneca, Bristol-Myers Squibb og Roche omkring evalueringen af CV301 og PROSTVAC i kombination med checkpoint-hæmmere. Vores partnere ser fortsat muligheder i vores platform, og bidrager omkostningsfrit med deres lægemidler til kombinationsforsøgene. Vi ser frem til at udforske den potentielle synergieffekt af CV301 i forskellige kræftsygdomme i samarbejdet med forskellige partnere som led i vores strategi om at skabe en bred pipeline inden for kræftimmunoterapi.

Vi blev tildelt en ny, langsigtet kontrakt på levering og færdigudvikling af frysetørret IMVAMUNE, hvilket baner vejen for fremtidig vækst i omsætningen. Vi har påbegyndt arbejdet med udvidelsen af vores facilitet i Kvistgård med en fyldelinje, der vil sikre opfyldelsen af vores fremtidige produktionsbehov vedrørende IMVAMUNE og andre produkter. Sideløbende arbejder vi med at færdiggøre registreringsansøgningen for flydende-frossen IMVAMUNE, der skal indsendes til de amerikanske sundhedsmyndigheder



# // **Selskabets fremskridt i 2017 åbner nye muligheder for at hjælpe patienter verden over**

senere på året. Dette giver mulighed for at opnå godkendelse af vaccinen i 2019, hvilket vil markere endnu en stor milepæl i udviklingsprogrammet for vores koppevaccine.

Vores partnerskab med Janssen vokser sig stærkere og stærkere. Med udvidelsen af samarbejdet til at omfatte yderligere to kommercielle sygdomsområder, hiv og hepatitis B, har vi nu i alt fire licensaftaler på plads, der samlet rummer knap USD 1 mia. i fremtidige milepælsbetalinger samt potentielle royaltybetalinger. Således udgør også vores samarbejde med Janssen en kilde til langsigtet vækst for selskabet.

Vores mest fremskredne kommercielle program, MVA-BN RSV gjorde også yderligere fremskridt. Vaccinen, der med flere RSV-antigener indbygget, adskiller sig væsentligt i struktur fra andre RSV-vacciner under udvikling, har vist sig at kunne fremkalde et stærkt og bredt immunrespons mod RSV i en ældre befolkningsgruppe. De positive resultater, vi har vist i fase 2, har bragt os forrest i udviklingen af en RSV-vaccine og videre frem mod målet om at kunne opfylde det store, udekkede medicinske behov, sygdommen årligt medfører med hundredtusindvis af hospitalsindlæggelser og titusinder dødsfald verden over. I løbet af 2018 ventes yderligere vigtige resultater fra fase 2-forsøget, herunder

resultater fra forsøgspersoner, der har modtaget booster-vaccinationer. Sideløbende undersøger vi muligheden for at gennemføre et human challenge-forsøg senere i 2018, der kan bidrage med vigtige konklusioner til udformningen af et senere fase 3 forsøg.


Med en solid omsætning fra vores kerneforretning samt indtægtsførelsen af forudbetalingen fra Bristol-Myers Squibb kom vi ud af 2017 med et stærkere kapitalberedskab end nogensinde, hvilket sikrer os stor fleksibilitet til at forfølge vores strategi fremadrettet.

Vores vilje og evne til at udvikle innovative behandlinger stiger i takt med de fremskridt, vi gør i udviklingen af vores vaccineplatform og pipeline. Vores teknologi rummer utallige muligheder, men vi fokuserer på sygdomme med udækket medicinsk behov i vores bestræbelser på at forbedre sundheden og livskvaliteten for børn og voksne.

Slutteligt vil vi gerne udtrykke vores anerkendelse af den ekstraordinære indsats, som alle medarbejdere har bidraget med gennem året. Desuden takker vi alle øvrige interessenter, der hver især har vist deres støtte og tillid til selskabet.



**Paul Chaplin**  
Administrerende direktør



**Gerard van Odijk**  
Bestyrelsesformand

# **BAVARIAN NORDIC KORT FORTALT**

*Vi udvikler, producerer og kommercialiserer vacciner til forebyggelse af livstruende infektionssygdomme og behandling af kræft.*

Vores mål er at forbedre sundheden og livskvaliteten for børn og voksne med fokus på sygdomme, hvor der er et stort udækket behandlingsbehov, og hvor vores vacciner kan hjælpe kroppen til at udnytte sine egne kræfter til at bekæmpe sygdommene ved at fremkalde en positiv reaktion i immunsystemet.

Vi benytter en modulbaseret tilgang i udviklingen af vacciner på vores teknologiplatform, der er baseret på forskellige typer af poxvira, herunder vores egenudviklede MVA-BN, der har en gunstig sikkerhedsprofil. Disse vira kan benyttes i forskellige kombinationer som både prime- og boost-vacciner inden for kræft og infektionssygdomme.

Vores ekspertise på området har ført til et mere end 15 år langt samarbejde med den amerikanske regering og kontrakter for mere end USD 1,8 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 samt videreudvikling af vores kliniske pipeline.







# PRODUKT- PIPELINE

## Produkt

## Sygdomsområde

### Egne projekter

IMVAMUNE flydende-frosset*	Kopper
IMVAMUNE frysetørret	Kopper
MVA-BN RSV	RS-virus
CV301 + pembrolizumab	Lungekræft
CV301 + atezolizumab	Blærekræft
CV301 + durvalumab	Tyktarmskræft
CV301 + nivolumab	Tyktarmskræft
BN-Brachyury	Chordoma
PROSTVAC kombinationer	Prostatakræft

### Projekter under udvikling med partnere

MVA-BN Filo monovalent	Ebola
MVA-BN Filo multivalent	Ebola/Marburg
MVA-BN HPV + AdVac	Kronisk HPV infektion
MVA-BN HIV + AdVac	HIV-1
MVA-BN HBV + AdVac	Hepatitis B

\* Godkendt i Canada og EU (markedsføres under navnet IMVANEX® i EU). Fase 3 forsøg afsluttet i USA.

Vores pipeline rummer en række vaccinekandidater, der afprøves i mere end 20 igangværende kliniske forsøg inden for infektionssygdomme og kræft. Mange af projekterne er finansieret helt eller delvist via kommercielle eller offentlige partnerskaber.

### Status

	Præklinisk	Fase 1	Fase 2	Fase 3
			Planlagt i 2018	
			Planlagt i 2018	
			Planlagt i 2018	
			Planlagt i 2018	
		Planlagt i 2018		
		Planlagt i 2018		

# STRATEGI OG FOKUS- OMRÅDER

*Vores strategi sigter mod at opnå og fastholde et bæredygtigt grundlag og rummer såvel en række væsentlige begivenheder på kort sigt, som langsigtede muligheder inden for hvert af følgende fokusområder:*

## 1

*Fastholdelse af den globale førerposition for vores koppevaccineforretning*

Vi vil optimere værdien af denne forretning ved at udvikle en frysetørret formulering af IMVAMUNE koppevaccinen med længere holdbarhed end den nuværende, der potentielt kan udvide markedsmulighederne i USA. Vi søger desuden at udvide markedet til at omfatte flere lande og regeringer i hele verden, især i Europa.

## *Balanceret porteføljestrategi*

Vores forskellige forretningsområder sikrer en balanceret risiko- og afkastprofil for selskabet. Omsætningen fra vores koppevaccineforretning i USA samt fra andre offentligt støttede forsknings- og udviklingskontrakter skaber et solidt finansielt grundlag for at investere i pipeline inden for områder med stort kommercielt potentiale og medium-til-høj risiko afhængig af sygdomsområdet. Partnerskaber og samarbejdsaftaler vil fortsat udgøre et væsentligt fokus i vores kommercielle strategi, men det er også vores ambition at markedsføre og sælge enkelte egenudviklede produkter i udvalgte regioner i fremtiden.

# 2

### *Accelerering af 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 udækkede behandlingsbehov, såvel via egen udvikling, som i samarbejde med Janssen, som vi arbejder sammen med omkring fortsat evaluering af vores MVA-BN-teknologi.

# 3

### *Etablering af en bred og stærk forretning inden for kræftimmunoterapi*

Vi vil udvide og videreudvikle vores pipeline ved at vise, at vores kræftvaccinekandidater kan have synergetisk effekt sammen med andre immunterapeutiske kræftbehandlinger.

# DET KOMMER- CIELLE FOKUS GIVER POTE

*Partnerskaber og samarbejdsaftaler med regeringer og medicinalsekskaber bliver en større og større del af Bavarian Nordics forretningsmodel og rummer en række væsentlige værdiskabende elementer for selskabet i de kommende år.*

Selskabets videreudvikling af flere sen-fase programmer inden for både kræft og infektionssygdomme begynder at tage fart, og fremdriften i pipelinen repræsenterer en oplagt mulighed for at udvælge de projekter, som ønskes videreført på egen hånd, samt de, som udgør potentielle muligheder for partneraftaler. For at udnytte potentialet bedst muligt samt for at optimere værdien af MVA-BN platformen, blev Tommi Kainu udnævnt til direktør for forretningsudvikling i 2017.

## **Når videnskab og forretning mødes**

Tommi blev født i Finland, men har tilbragt de seneste mange år i Danmark. Som uddannet læge har han en solid videnskabelig baggrund, men har også den forretningsmæssige baggrund på plads fra sine tidligere hverv hos det amerikanske sundhedssystem (National Institutes of Health) og sidenhen

hos konsulentvirksomheden Boston Consulting Group, hvor han rådgav store, globale medicinalfirmaer og biotekselskaber omkring strategi og forretningsudvikling, sen-fase udvikling af pipelinen og kommercialisering. Han er imponeret over den succes, Bavarian Nordics har haft med at indgå samarbejder med regeringer og medicinalindustrien, men også over udviklingen af teknologien og pipeline samt selskabets produktionskompetencer, der alle udgør vigtige forhold for Tommi i arbejdet med at opbygge og udvide de kommercielle relationer fremover.

– Den integrerede tilgang gør Bavarian Nordic til en spændende virksomhed, siger Tommi, med henvisning til at selskabet ikke kun laver forskning og udvikling, men også har sit eget kommercielle produktionsanlæg, der nu udvides med en fyldelinje.

# // Vores teknologi- platform **MVA-BN** rummer fortsat et stort, uudnyttet potentiale

- I partnerdiskussioner er det et stærkt kort at have på hånden at kunne tilbyde den fulde værdikæde, fordi det fjerner mange af de forhindringer, man ofte støder på i samarbejdet. Med os får partnere en køreklar løsning, hvilket minimerer risici og usikkerheder og dermed sikrer et langt mere pålideligt grundlag for samarbejdet. Det så vi i forbindelse med vores ebola-samarbejde med Janssen i 2014, hvilket hurtigt udviklede sig til at omfatte yderligere tre kommercielle aftaler, fortsætter han.

## **Flere USA-kontrakter i sigte**

Gennem tiden har Bavarian Nordic haft stor succes med at indgå samarbejdsaftaler med flere instanser under den amerikanske regering omkring udviklingen af vacciner mod nye sygdomme, og Tommi tror at denne succes vil fortsætte.

- Vi er på vej med den frysetørrede version af IMVAMUNE, som vi mener, amerikanerne ikke blot vil udskifte det eksisterende lager med, i og med at dette udløber, men vi tror også, at de vil udvide lageret på sigt, således at de kan beskytte samtlige immunsvækkede personer, der ikke tåler de gamle koppevacciner. Dermed vil vores koppevaccineforretning vedblive at være en vigtig indtjeningskilde i mange år frem. Desuden rummer vores MVA-BN platform

fortsat et stort, uudnyttet potentiale, og udgør således yderligere mulighed for at udvide samarbejdet med den amerikanske regering inden for nye områder i fremtiden.

## **RSV er kommet i fokus**

Med en stærk vaccineplatform er der mange kommercielle muligheder at forfølge. Desuden vil visse af selskabets udviklingsprogrammer, såsom RSV, kræve en kommerciel partner på sigt. Der findes ingen godkendte vacciner mod RSV og analytikere mener, at værdien af markedet kan være på mange milliarder dollars årligt. Alene den ældre befolkningsgruppe, som Bavarian Nordic i første omgang har rettet vaccinen mod, kan være et såkaldt blockbuster-marked med et årligt salg på USD 1 mia. eller mere.

- Vores vaccine er unik i sin udformning, og har vist lovende resultater i de første kliniske faser. Vi har store forhåbninger til den, men anerkender samtidig, at det vil kræve en kommerciel partner for at lancere vaccinen på et globalt marked. Vi er godt rustet til at videreføre projektet frem mod godkendelse, men vil sideløbende fortsætte diskussioner med henblik på at finde denne rette partner til kommercialisering, siger Tommi.





//  
***Den integrerede  
tilgang gør  
Bavarian Nordic  
til en spændende  
virksomhed***

Tommi Kainu  
Chief Business Officer



# // **Med os får partnere en køreklar løsning, hvilket sikrer et langt mere pålideligt grundlag for samarbejdet**

## **Interessen for kræftvacciner blusser op igen**

Med slutresultatet fra fase 3 forsøget med PROSTVAC i 2017 er vaccinenes potentiale som monoterapi i prostatakræft udelukket, men selskabet har fortsat stor tiltro til vaccineplatformen i behandlingen af kræft. Denne tiltro genfinder man også hos den kommercielle partner, Bristol-Myers Squibb, der fortsætter med at følge udviklingen af PROSTVAC, men også CV301. Begge vacciner evalueres i kombinationsforsøg med deres checkpoint-hæmmere, og de første resultater herfra ventes senere i 2018. Hvis resultaterne er gode, vil de kunne føre samarbejdet i nye retninger.

Lanceringen af checkpoint-hæmmere har på mange måder revolutioneret behandlingen af kræft. Visse patienter har opnået særdeles gode resultater i behandlingen med denne nye type af lægemidler. Bristol-Myers Squibb har sat sig på en del af dette marked med midlerne OPDIVO® og YERVOY®, der har opnået godkendelse i en række kræftformer. Men det er kun ca. 25% af patienterne, der har gavn af behandlingen, og derfor er der stadig plads til forbedring af checkpoint-hæmmernes aktivitet. Tidlige forsøg indikerer, at en kombination med andre immunmodulerende behandlinger kan bidrage til at forbedre denne aktivitet.

– Alle vores kliniske forsøg, hvor CV301 kombineres med checkpoint-hæmmere, inddrager forskellige effektmål for at kunne undersøge muligheden for at forbedre patienternes liv over hele sygdomsforløbet. Det indebærer også muligheden for at øge den objektive responsrate, som er et forholdsvis kortsigtet endemål i klinisk regi, som vil kunne give os et tidligt praj om, hvorvidt vores kombinationsstrategi virker, slutter Tommi.

Det første forsøg, der vil have resultater for objektiv responsrate klar, er et forsøg i lungekræftpatienter. Resultater fra øvrige forsøg vil følge i løbet af et års tid eller to, og vil potentielt kunne vise, at der er en fremtid for vacciner i behandlingen af kræft.

# PÅ VEJ TIL AT **OPFYLDE** FLERE MÅL

*Vejen til succes for ethvert biotekselskab er lang og uforudsigelig og fyldt med udfordringer og tilbageslag. Det gælder også for Bavarian Nordic. Alligevel har selskabet formået at overvinde udfordringerne, og har opnået succes med at opbygge et komplet biotekselskab med en valideret teknologi, alsidig produktportefølje, talrige samarbejder med medicinalindustrien og en højt avanceret vaccinefabrik, hvilket har åbnet et væld af nye muligheder for selskabet.*

Nøglen til denne succes? Et stærkt partnerskab med den amerikanske regering om udvikling og produktion af IMVAMUNE® koppevaccine de sidste 15 år har medført løbende kontrakter med en samlet værdi af næsten USD 1,8 mia., hvoraf mere end USD 500 mio. endnu udestår og således vil bidrage til selskabets omsætning i de kommende år.

– En af de første milepæle i den allerførste kontrakt på IMVAMUNE, som vi modtog af den amerikanske regering i 2003, var at vise, at vi var i stand til at producere og frigive 5.000 doser af vaccinen. I dag producerer vi i millionvis. Det opsummerer ganske godt, hvor langt vi er nået som selskab, siger administrerende direktør i Bavarian Nordic, Paul Chaplin.

I september 2017 blev selskabet tildelt en kontrakt til en værdi af USD 539 mio. på produktion og levering af frysetørret IMVAMUNE til det amerikanske beredskabslager.

Denne nye version af vaccinen, der har længere holdbarhed, vil på sigt erstatte de 20 mio. doser af den flydende-frosne version af IMVAMUNE, der oprindeligt er leveret til USA, og som nu er udløbet. De første tiltag til denne opgradering blev gjort allerede i 2009, da selskabet fra amerikanerne modtog den første kontrakt på udvikling af den frysetørrede version.

Nu har selskabet gjort det kliniske arbejde med den frysetørrede vaccine færdigt, og har desuden en valideret produktionsproces på plads. Således er forudsætningerne for at kunne levere den nye vaccine til stede, og der ligger endda en større mængde bulkvaccine på lager, som blev produceret under tidligere indgåede kontrakter med en samlet værdi på USD 233 mio. Dertil kommer yderligere bulkvaccine for USD 100 mio. som produceres i løbet af 2017 og 2018 som en del af den nye kontrakt. Der mangler dog en sidste ting, inden de færdige vacciner kan leveres til USA.

## Kontrakten fra 2017

<b>Produktion af bulkvaccine</b>	USD 100 mio.	(tildelt)
<b>Færdigproduktion af frysetørret vaccine</b>	USD 299 mio.	(option)
<b>Overførsel og validering af produktionsproces</b>	USD 33 mio.	(option)
<b>Fase 3 support</b>	USD 37 mio.	(tildelt)
<b>Yderligere forskningsstøtte</b>	USD 70 mio.	(option)

### **Bliver en komplet virksomhed**

Lige siden de første leverancer af IMVAMUNE til det amerikanske beredskabslager fandt sted i 2010, har Bavarian Nordic været afhængig af en underleverandør til færdigvareproduktionen (påfyldning af vaccinerne). Denne proces er anderledes for den nye og forbedrede version af vaccinen, og selskabet forbereder sig til at kunne varetage denne opgave selv fremover. Derfor udvides den eksisterende produktionsfacilitet i Danmark med en fyldelinje, der vil kunne opfylde både små og store produktionsbehov i fremtiden.

– Efter af have mestret produktion af biologiske vacciner i en årrække, er det oplagt for os at blive i stand til at kontrollere hele produktcyklussen fra start til slut. En fyldelinje vil gøre vores produktionskompetencer komplette, og repræsenterer en væsentlig milepæl for selskabet, siger Paul Chaplin.

Bavarian Nordic investerer ca. USD 75 mio. i projektet over de kommende år, og den amerikanske regering støtter desuden arbejdet med at overføre og validere produktionsprocessen med USD 33 mio. via den nyligt indgåede kontrakt. Den strategiske investering vil gøre det muligt for Bavarian Nordic at kontrollere den samlede værdikæde i produktionsprocessen og produktcyklussen og sikrer tillige den fremtidige produktionskapacitet for selskabets egne pipelineprojekter.

– Det er særdeles tilfredsstillende for os og vores kunder at kunne varetage hele processen fra råvarer og frem til det færdige produkt, siger Paul Chaplin.

Fyldelinjen forventes at være driftsklar i 2021, hvorefter leverancerne af frysetørrede vacciner til

det amerikanske beredskabslager ventes at begynde. Dermed starter også betalingsstrømmen på USD 299 mio. fra den nyligt indgåede kontrakt, som vedrører færdigvareproduktionen, som vil blive indtægtsført i takt med leverancerne i årene frem. I mellemtiden har den amerikanske regering option på indkøb af yderligere bulkvacciner, der vil kunne færdigproduceres senere.

Samlet set forventes de tre ordrer på bulkvaccine, som er modtaget i årene 2015-2017, at resultere i ca. 13 mio. færdige vacciner, og dermed forventer selskabet flere ordrer over tid – i første omgang for at kunne erstatte de 20 mio. doser IMVAMUNE, der er udløbet. Den amerikanske regering har tidligere udmeldt, at lageret af ikke-replikerende koppevaccine burde være tilstrækkeligt stort til at kunne beskytte 66 mio. amerikanere, svarende til 132 mio. doser, hvilket kan udgøre et endnu større marked for IMVAMUNE på lang sigt. Således er der et attraktivt potentiale for selskabets koppevaccineforretning på kort-, mellemlang og lang sigt.

### **På vej mod godkendelse i USA**

Opbygningen og udvidelsen af produktionen af IMVAMUNE har udgjort en hjørnesten for selskabet og for samarbejdet med den amerikanske regering. Men selve udviklingen af vaccinen, som har været finansieret af regeringen helt fra begyndelsen, er mindst ligeså vigtig i det samlede billede. Vaccinen er også ved at være i mål, for det andet og sidste fase 3 forsøg blev succesrigt afsluttet i februar 2018, og dermed er vejen banet for en endelig godkendelse. Selskabet forventer at indsende en registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder i andet halvår 2018 og hvis vaccinen bliver godkendt, vil selskabet være berettiget til en såkaldt Priority Review Voucher, der ventes at blive solgt til anden side.



**UNDER OPFØRELSE**  
*Vores nye fyldefabrik  
ventes at stå driftsklar  
i 2021.*

# BAVARIAN NORDIC AKTIEN

Bavarian Nordic er noteret på Nasdaq Copenhagen under handelssymbolet BAVA. Den 18. december 2017 blev selskabets aktie inkluderet i det ledende danske aktieindeks, OMXC25.

Selskabets aktiekapital udgjorde DKK 322.450.650 ved udgangen af 2017 bestående af 32.245.065 stk. aktier à nominelt DKK 10. Hver aktie giver én stemme.

Pr. 31. december 2017 var der 1.459.682 udestående tegningsoptioner, som giver optionsindehaverne ret til at tegne 1.459.682 stk. aktier. Den fuldt udvandede aktiekapital udgjorde således DKK 337.047.470 ved årets udgang.

Bavarian Nordic har et sponsoreret Level 1 American Depositary Receipt (ADR)-program. ADR-certifikater kan handles på

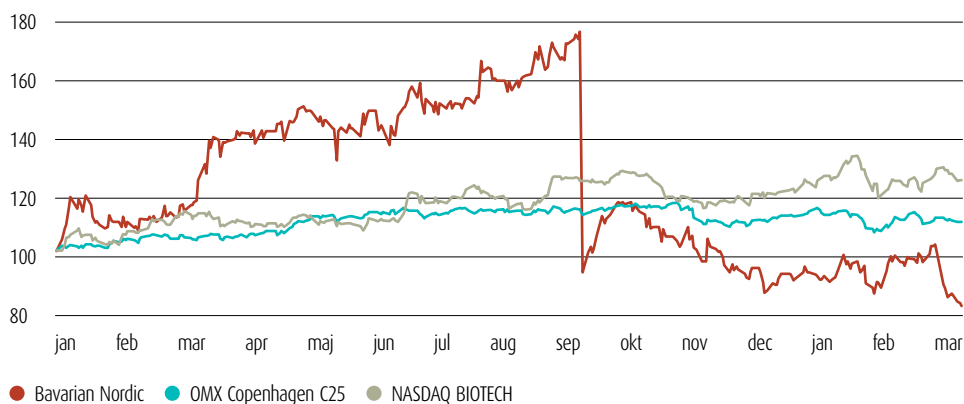
det amerikanske OTC-marked, hvor tre ADR-certifikater svarer til én Bavarian Nordic-aktie. Handelssymbolet for ADR-certifikatet er BVNRY.

## Ejerforhold

Pr. 31. december 2017 havde Bavarian Nordic 47.814 navnenoterede aktionærer, som ejede 26.554.176 stk. aktier. Følgende aktionærer havde offentligt oplyst Bavarian Nordic om, at de ejede fem procent eller derover af selskabets aktier: ATP-koncernen, Hillerød, Danmark og Johnson & Johnson Innovation – JJDC, Inc., New Brunswick, NJ, US.

Bavarian Nordic ejer 23.300 egne aktier, svarende til 0,07% af aktiekapitalen. Aktierne er blevet tilbagekøbt for at opfylde selskabets forpligtelser i henhold til et aktiebaseret incitamentsprogram for selskabets bestyrelse og koncernledelse.

## Aktiekursens udvikling i forhold til indeks 2017-2018





## Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 17. april 2018 kl. 16:00 på Comwell Borupgaard, Nørrevej 80, 3070 Snekkersten. Yderligere information vil blive offentliggjort senest tre uger før generalforsamlingen på selskabets hjemmeside.

## 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 under iagttagelse af selskabets investor relations-politik. Dialogen med eksisterende og potentielle aktionærer gennemføres af såvel selskabets ledelse, som investor relations-afdelingen via deltagelse i investorkonferencer, roadshows, investormøder og telefonmøder.

## Aktionærportal

Via selskabets hjemmeside kan alle navne-noterede aktionærer få adgang til vores aktionærportal, hvorfra det er muligt at tilmelde sig en række elektroniske informationstjenester samt rekvirere adgangskort og/eller afgive stemme eller fuldmagt til generalforsamlinger. Aktionærer opfordres til at lade deres aktier navnenotere, hvilket skal ske gennem aktionærens depotbank.

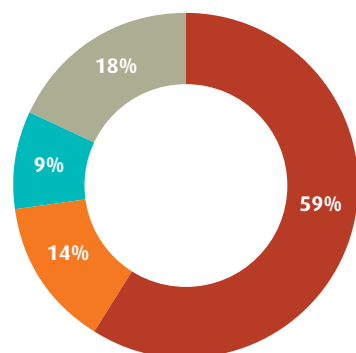
## Analytikere

Bavarian Nordic følges 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 forretning og den fremtidige udvikling i aktiekursen. En liste over samtlige analytikere kan ses på selskabets hjemmeside.

## Læs mere

På investorsiden på selskabets hjemmeside får du adgang til regnskaber, selskabsmeddelelser, præsentationer og meget andet:  
[www.bavarian-nordic.com/investor](http://www.bavarian-nordic.com/investor)

## Fordeling af aktiekapitalen



● Danmark ● EU ● Nordamerika ● Ikke-navnenoterede

## Finanskalender 2018

- **17. april 2018**  
Ordinær generalforsamling
- **24. maj 2018**  
Regnskab for 1. kvartal 2018
- **16. august 2018**  
Regnskab for 1. halvår 2018
- **9. november 2018**  
Regnskab for 1.-3. kvartal 2018

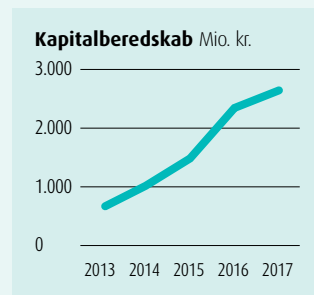
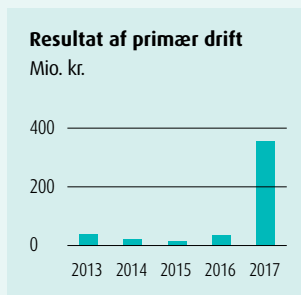
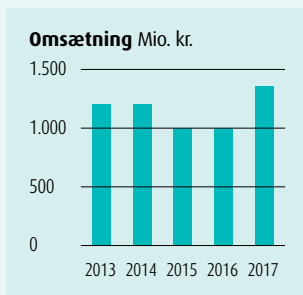
# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.370,2	1.006,7	1.020,6	1.216,8	1.212,5
Produktionsomkostninger	290,6	297,8	415,1	495,1	484,7
Forsknings- og udviklingsomkostninger	518,4	463,2	386,8	478,9	496,6
Distributions- og administrationsomkostninger	207,9	212,8	217,1	226,1	197,8
Resultat af primær drift (EBIT)	353,2	33,0	1,6	16,7	33,4
Årets resultat	181,3	30,6	59,4	25,9	(46,7)

<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	382,2	541,1	585,0	568,1	551,8
Kortfristede aktiver	2.770,5	2.282,6	1.404,3	1.319,1	900,4
Samlede aktiver	3.152,7	2.823,7	1.989,3	1.887,3	1.452,2
Egenkapital	2.506,3	2.017,2	1.342,5	1.252,1	976,3
Langfristede forpligtelser	399,8	54,7	56,6	51,9	86,7
Kortfristede forpligtelser	246,6	751,8	590,2	583,3	389,3

<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Likvide midler og værdipapirer	2.583,7	1.899,9	1.058,2	979,7	532,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	216,1	267,6	105,3	338,7	147,1
Pengestrømme fra investeringer	(1.345,2)	(448,2)	(178,1)	(503,7)	(146,5)
– heraf investering i obligationer	(1.266,6)	(358,3)	(119,3)	(397,8)	7,2
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	613,4	657,2	26,6	216,2	(7,1)

<b>Nøgletal (i danske kroner)</b>					
Indtjening (basis) pr. aktie å DKK 10	5,7	1,0	2,1	1,0	(1,8)
Indre værdi pr. aktie	77,7	64,3	47,9	45,2	37,4
Børskurs, ultimo	224	249	358	198	89
Børskurs/Indre værdi	2,9	3,9	7,5	4,4	2,4
Udestående aktier i t.stk, ultimo	32.245	31.354	28.020	27.671	26.094
Egenkapitalandel	79%	71%	67%	66%	67%
Antal medarbejdere omregnet til fuldtid, ultimo	420	437	409	422	426



# ØKONOMISKE RESULTATER FOR 2017

Vi indfrieede vores resultatmæssige forventninger i 2017 med en omsætning på DKK 1.370 mio. og et overskud før renter og skat (EBIT) på DKK 353 mio.

Kapitalberedskabet ved udgangen af 2017 var DKK 2.604 mio. I juli 2017 opjusterede selskabet forventningerne til kapitalberedskabet til DKK 2.600 mio. efter at have rejst DKK 208 mio. i en kapitalforhøjelse, som følge af udstedelse af nye aktier til Johnson & Johnson Innovation – JJDC, Inc. i forbindelse med udvidelsen af samarbejdet med Janssen.

## FORVENTNINGER TIL 2018

I 2018 forventer vi en omsætning på ca. DKK 500 mio. og et underskud før renter og skat (EBIT) på ca. DKK 385 mio.

Med vores strategiske beslutning om at videreføre pipelinen, fastholder vi vores forsknings- og udviklingsomkostninger på tilsvarende niveau som tidligere, og med etableringen af en fyldelinje, der skal stå klar i 2021, øger vi vores investeringer i de kommende år. Det gør vi som led i forberedelserne til at kunne realisere den samlede værdi af vores kontrakter med den amerikanske regering om leverancer af frysetørret IMVAMUNE.

Der ventes en omsætning på ca. DKK 350 mio. fra IMVA-MUNE koppevaccineforretningen, relateret til produktion og oplagring af bulkvaccine til den amerikanske regering samt leverancer af IMVAMUNE til Public Health Agency of Canada. Yderligere omsætning på cirka DKK 150 mio. forventes fra igangværende forsknings- og udviklingskontrakter.

Kapitalberedskabet ved udgangen af året forventes at andrage ca. DKK 1.850 mio., som udgøres af likvide beholdninger, investering i værdipapirer samt uudnyttede kreditfaciliteter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger forventes at udgøre i alt DKK 510 mio., hvoraf DKK 110 mio. vil blive udgiftsført som produktionsomkostninger. Omkostningerne vedrører hovedsageligt videreførelsen af den kliniske udvikling af MVA-BN RSV, CV301 i lunge- og blærekræft samt BN-Brachyury.

### Økonomiske resultater for 2017 og forventninger til 2018

Mio. kr	2017 forventet	2017 realiseret	2018 forventet
Omsætning	1.300	1.370	500
Resultat før renter og skat (EBIT)	350	353	(385)
Kapitalberedskab, ultimo	2.600	2.604	1.850

# NYHEDER I VENDE

## FORVENTEDE BEGIVENHEDER

---

### IMVAMUNE

*Forberedelse til registreringsansøgning*

- Indsendelse af registreringsansøgning (2. halvår 2018)
  - Tildeling af Priority Review Voucher efter godkendelse (2019)
- 

### RSV

*Human challenge forsøg giver mulighed for hurtigere data for vaccinenes effekt*

- Rapportering af resultater fra booster-forsøg (1. halvår 2018)
  - Beslutning om gennemførelse af human challenge forsøg (2. halvår 2018)
- 

### Janssen partnerskab

*De første kliniske forsøg med kommercielle vacciner nærmer sig*

- Påbegyndelse af fase 1 forsøg med MVA-BN HIV + AdVac (2. halvår 2018\*)
  - Påbegyndelse af fase 1 forsøg MVA-BN HPV + AdVac (2. halvår 2018\*)
- 

\* Janssen er ansvarlig for den kliniske udvikling

*Bredden og dynamikken i vores kliniske pipeline forventes at medføre en vigtig og konstant nyhedsstrøm på kort- og mellemlang sigt over de næste 12-18 måneder.*

---

### **CV301**

*Den kliniske strategi udfolder sig med en række forsøg i kombination med checkpoint-hæmmere*

- Påbegyndelse af fase 2 forsøg i kombination med atezolizumab i blærekræft (midten af 2018)
- Påbegyndelse af fase 2 forsøg i kombination med durvalumab i tyktarmskræft (1. halvår 2018)
- Påbegyndelse af fase 2 forsøg i kombination med nivolumab i tyktarmskræft (1. halvår 2018)
- Rapportering af foreløbige resultater (ORR) fra fase 2 kombinationsforsøg med pembrolizumab i lungekræft (2. halvår 2018)

---

### **BN-Brachyury**

*Proof-of-concept forsøg i chordoma som den første indikation*

- Rapportering af resultater fra fase 1 booster-forsøg (2. halvår 2018)
- Påbegyndelse af fase 2 forsøg i patienter med chordoma (2. halvår 2018)
- Påbegyndelse af fase 2 forsøg i yderligere indikation (2. halvår 2018)

---

### **PROSTVAC**

*Kombinationsforsøg med checkpoint-hæmmere kan understøtte yderligere klinisk evaluering*

- Rapportering af foreløbige resultater fra kombinationsforsøg med PROSTVAC og nivolumab i metastatisk prostatakkræft (1. halvår 2018)
-



## **Disclaimer**

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 mærker, 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 2017. 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.

## **Bavarian Nordic A/S**

Hejreskovvej 10A  
3490 Kvistgård  
Danmark

Tlf. +45 3326 8383

Fax. +45 3326 8380

CVR nr: 16 27 11 87

Adresser på Bavarian Nordics  
datterselskaber og øvrige  
kontorer kan findes på  
selskabets hjemmeside

**[www.bavarian-nordic.com](http://www.bavarian-nordic.com)**

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



**BAVARIAN NORDIC**