



Nye aktier
**BAVARIAN NORDIC
OPBYGGER GLOBAL
VACCINEFORRETNING**

Udbud af nye aktier med fortegningsret for eksisterende
aktionærer i perioden 12. marts til 25. marts 2020



BAVARIAN NORDIC

Kære aktionær i Bavarian Nordic

Bavarian Nordic tog i 2019 hul på en ny æra som et kommercielt vaccinefirma. Det skete gennem købet af to vacciner fra GlaxoSmithKline (GSK), der succesfuldt har været solgt og markedsført gennem en årrække, samt de amerikanske sundhedsmyndigheders (FDA) godkendelse af vores koppevaccine JYNNEOS.

De to vacciner, Rabipur/RabAvert mod rabies (hundegalskab) og Encepur mod europæisk flåtbåren hjernebetændelse (TBE), er et perfekt strategisk match til vores eksisterende vaccineforretning med mulighed for at udnytte betydelige synergier fra produktionen, da vaccinerne bygger på samme teknologiske platform.

FDA-godkendelsen af JYNNEOS var et vigtigt skridt mod at kunne øge værdien af vores kontrakter på levering af koppevacciner til den amerikanske regering. Godkendelsen åbner desuden en ny kommerciel mulighed, da den også omfatter abekopper, som er en alvorlig sygdom, der spreder sig i byer og stærkt befolkede områder i f.eks. Nigeria.

Mens integrationen af de to vacciner i vores produktion vil ske trinvist over de næste år, har vi allerede overtaget det fulde kommercielle ansvar. Vi er derfor i fuld gang med at opbygge en global salgsorganisation, der ikke blot skal fastholde og udbygge salget af de to vacciner men også udnytte mulighederne i det nye marked for

abekopper. Til at lede den kommercielle transformation af Bavarian Nordic har vi ansat Jean-Christophe May, der er indtrådt i direktionen med 25 års erfaring fra GSK, hvor han senest var ansvarlig for en bred portefølje af vacciner, herunder Rabipur/RabAvert og Encepur.

Rent strategisk accelererer købet af de to vacciner vores mål om at blive en kommerciel og profitabel vaccinevirksomhed med flere år. Således er Bavarian Nordic i dag førende inden for vacciner til infektionssygdomme og spænder over hele værdikæden – fra forskning og udvikling til produktion, salg og markedsføring. Vi beskæftiger globalt flere end 500 medarbejdere, og forventer i år at nå en omsætning på ca. DKK 1,9 milliarder med en driftsindtjening (EBITDA) på ca. DKK 675 millioner, inklusive DKK 620 millioner fra salget af vores priority review voucher.

Forskning og udvikling er fortsat en hjørnesten for Bavarian Nordic, og det cash flow, vi genererer fra salg af de vacciner, vi allerede har på markedet, giver os mulighed for fortsat at investere i vores lovende pipeline, hvoraf de mest fremskredne produktkandidater er en vaccine mod ebola i samarbejde med Janssen og en vaccine mod RSV, der er en luftvejsvirus, som kan føre til bronkitis og lungebetændelse.

Som en konsekvens af købet af vaccinerne fra GSK og FDA-godkendelsen af JYNNEOS, har vi justeret vores vision og sat en række nye ambitiøse mål – både for 2020 og på længere sigt.

På de følgende sider kan du læse mere om vores strategi og planer for fremtiden samt den kapitaludvidelse – en emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer – vi netop har sat i værk til finansiering af vores kommercielle transformation med henblik på at skabe en førende og profitabel vaccinevirksomhed.



Gerard van Odijk
Bestyrelsesformand



Paul Chaplin
Administrerende direktør



VORES AFTRYK PÅ DEN GLOBALE SUNDHED

Bavarian Nordics markedsførte vacciner retter sig mod infektionssygdomme i store dele af verden. Derudover har vi en bred portefølje af vacciner under udvikling, hvoraf af de mest fremskredne er en vaccine mod ebola i samarbejde med Janssen samt en vaccine mod RSV, der er en luftvejsvirus, som kan føre til bronkitis og lungebetændelse.



Sammen med vores partner Janssen har vi udviklet en ebolavaccine, der anvendes i flere afrikanske lande for at hjælpe med at inddæmme det igangværende udbrud i DR Congo.

SÅDAN FOREGÅR FORTEGNINGSEMISSIONEN

Aktionærerne får tildelt **4 tegningsretter** for hver aktie i Bavarian Nordic, man ejer. Der skal anvendes **5 tegningsretter** for at kunne tegne én ny aktie til tegningskursen på **DKK 109**. Disse tegningsretter vil kunne handles på Nasdaq Copenhagen i perioden 10. - 23. marts 2020.

EKSEMPEL

En beholdning på 10 aktier giver 40 tegningsretter. Da der skal bruges 5 tegningsretter til at tegne én ny aktie, kan der i alt tegnes 8 nye aktier til en tegningskurs på DKK 109 pr. ny aktie. Ekstra eller uudnyttede tegningsretter kan henholdsvis købes eller sælges i markedet.



DKK 2.724 millioner forventet nettoprovenu

Provenuet vil blive brugt til at indfri en midlertidig, delvis finansiering på DKK ca. 1,4 milliarder af den samlede købesum for det to vacciner fra GSK på i alt op til DKK ca. 6 milliarder, hvoraf DKK ca. 2,3 milliarder forfaldt i forbindelse med afslutning af købet den 31. december 2019.



Fortegningsemissionen er garanteret, hvilket betyder, at Nordea og Citi har forpligtet sig til at tegne de nye aktier, som ikke bliver tegnet af indehavere af tegningsretter.

VIGTIGE DATOER

9. marts 2020

Sidste dag for handel med eksisterende aktier, inkl. tegningsretter

10. marts 2020

Første dag for handel med eksisterende aktier, ekskl. tegningsretter

10. marts 2020

Handel med tegningsretter begynder (kl. 09:00 dansk tid)

11. marts 2020

Tildeling af tegningsretter (kl. 17.59 dansk tid)

12. marts 2020

Tegningsperiode for nye aktier begynder

23. marts 2020

Handel med tegningsretter slutter (kl. 17:00 dansk tid)

25. marts 2020

Tegningsperiode for nye aktier slutter (kl. 17:00 dansk tid)



SPØRGSMÅL OG SVAR

Hvordan deltager jeg i emissionen?

Alle aktionærer vil blive tildelt tegningsretter den 11. marts, som skal benyttes ved tegning af de nye aktier. Du vil modtage information om emissionen og antal tegningsretter fra dit konførende pengeinstitut, altså der hvor aktierne er i depot. Det er også til dit konførende pengeinstitut, at du skal meddele, hvad du vil gøre med dine tegningsretter. Det er vigtigt at overholde de oplyste tidsfrister.

Kan jeg tegne flere aktier end, hvad mine tegningsretter berettiger til?

For at tegne flere aktier skal du købe tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra tirsdag den 10. marts til 23. marts. Det kræver 5 tegningsretter for hver ny aktie, du ønsker at tegne.

Jeg vil gerne deltage, men ender med nogle tegningsretter i overskud?

Du kan sælge dine overskydende tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 10. marts til 23. marts.

Hvad skal jeg gøre, hvis jeg ikke ønsker at udnytte mine tegningsretter og deltage i emissionen?

Så skal du sælge dine tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 10. marts til 23. marts. Uanset om du deltager i emissionen eller ej, så beholder du de aktier i Bavarian Nordic, som du allerede har. Hvis du ikke deltager og sælger dine tegningsretter i markedet, vil din ejerandel i Bavarian Nordic blive udvandet med 44,4%. Du bør læse informationen fra dit konførende pengeinstitut for information om dine tegningsretter.

Hvad sker der, hvis jeg slet ikke foretager mig noget?

Tegningsretter, som ikke udnyttes eller sælges i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og du er herefter ikke berettiget til kompensation. Du beholder naturligvis de aktier i Bavarian Nordic, som du allerede har, men din ejerandel bliver udvandet med 44,4%. Du bør læse informationen fra dit konførende pengeinstitut for information om dine tegningsretter.

Er det muligt at ændre eller annullere en afgivet ordre vedr. emissionen?

Nej, din ordre er bindende.

Hvad gør jeg, hvis jeg har aktier placeret i flere depoter?

Du vil modtage information fra dit konførende pengeinstitut for hvert depot, du har aktier i.

Kan jeg tegne nye aktier, hvis jeg ikke i forvejen er aktionær i Bavarian Nordic?

Ja, hvis du gennem din bank køber tegningsretter til de nye aktier, kan du deltage i emissionen.

Er det en god idé at deltage i emissionen?

Vi anbefaler, at du læser prospektet, da alle væsentlige forhold omkring Bavarian Nordic er beskrevet heri. Herefter er det op til dig selv at vurdere, om du vil deltage. Alternativt vil vi anbefale, at du søger professionel investeringsrådgivning, fx via din bank.

Er der omkostninger for mig som aktionær ved at deltage i emissionen?

Bavarian Nordic pålægger ikke aktionærerne nogen omkostninger, men dit konførende pengeinstitut kan evt. opkræve nogle gebyrer i forbindelse med transaktionen.

PRODUKTER OG PIPELINE

Bavarian Nordic udmærker sig ved både at have en række stærke vacciner på markedet samt en bred portefølje af produktkandidater (pipeline) på vej til markedet, og som bygger på vores egen, patenterede vaccineteknologi. Teknologien er valideret af en række myndigheds-godkendelser og partnerskaber med forskellige regeringer og medicinalvirksomheder.

Vores produkter og pipeline fokuserer på to kategorier af sygdomme, hvor der i dag er et stort udækket behov for forebyggelse og behandling, nemlig infektions-sygdomme og cancer.

Vores markedsførte vacciner

Rabipur/RabAvert mod rabies (hundegalskab)

Rabipur/RabAvert har været på markedet i en lang årrække og er den førende rabiesvaccine i nøglemarkederne USA og Tyskland, der tilsammen står for ca. 80% af omsætningen af denne vaccine.

Encepur mod europæisk flåtbåren hjernebetændelse

Encepur har været på markedet i en lang årrække og er nummer to i de fleste store europæiske markeder. Tyskland og Sverige er hovedmarkederne og står for ca. 75% af omsætningen af denne vaccine.

JYNNEOS mod kopper

Hidtil er vores koppevaccine solgt til beredskabsoplagring i primært USA. Med den nylige FDA-godkendelse af vaccinen i den flydende-frosne form, forventer vi at kunne udvide salget, f.eks. til aktiv vaccination af militær- og sundhedspersonale i USA. Vaccinen blev godkendt af de europæiske og canadiske sundhedsmyndigheder i 2013 og sælges under navnet IMVANEX indenfor EØS og IMVAMUNE i Canada.

Vi udvikler også en frysetørret version af JYNNEOS, som med en forventet længere holdbarhed forventes at kunne opfylde den amerikanske regerings langsigtede behov for et lager af koppevacciner til 66 millioner amerikanere mod det oprindelige beredskabslager af vacciner til 10 millioner amerikanere.

JYNNEOS mod abekopper

JYNNEOS er i dag den eneste godkendte vaccine mod abekopper i verden, og vi ser derfor en markedsmulighed for JYNNEOS mod abekopper til rejsende primært i Central- og Vestafrika.



***Rabipur/RabAvert
og Encepur omsætter
årligt for mere end
DKK 1,3 milliarder.***

PIPELINE

Forskning og udvikling er en hjørnesten for Bavarian Nordic, og det cash flow, vi genererer fra salg af de vacciner, vi allerede har på markedet, giver os mulighed for at investere yderligere i vores pipeline. Derudover er mange af projekterne i pipeline finansieret helt eller delvist via kommercielle eller offentlige partnerskaber. Bortset fra samarbejdet med Janssen omkring vacciner mod ebola og øvrige infektionssygdomme ejer vi de globale rettigheder til de øvrige produktkandidater i pipeline.

→ Ebola

I tillæg til vores markedsførte vacciner har vores partner Janssen indsendt en ansøgning til de europæiske sundhedsmyndigheder (EMA) om en markedsførings-tilladelse af vores vaccine mod ebola – en tilladelse, der kan komme i 2020.

Vi har allerede produceret mere end to millioner doser ebolavaccine til et beredskabslager til Janssen. I 2019 donerede Janssen i alt 700.000 doser til et stort vaccinationsprogram i Den Demokratiske Republik Congo, der er plaget af et af de største udbrud af ebola nogensinde, samt til nabolandet Rwanda.

→ RSV

Blandt vores mest fremskredne produktkandidater i pipeline er en vaccine mod RSV, der er en luftvejsvirus, som kan føre til bronkitis og lungebetændelse. Med et planlagt fase 3-forsøg blandt ældre mennesker (+60 år) er Bavarian Nordic med helt fremme i udviklingen af en mulig vaccine mod en virus, der fører til lige så mange indlæggelser og dødsfald blandt ældre mennesker i USA som influenza (kilde: U.S. Centers for Disease Control and Prevention).

Vaccine	Sygdomsområde	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Status/milepæle
MVA-BN (frysetørret)	Kopper				Igangværende fase 3-forsøg forventes færdiggjort i 2021
MVA-BN RSV	RSV				Fase 3-forsøg forventes påbegyndt i 2021 med offentliggørelse af foreløbige data i 2022
MVA-BN Filo	Ebola				Mulighed for markedsføringstilladelse fra den europæiske sundhedsmyndighed (EMA) i 2020 (udlicenseret til Janssen)
MVA-BN WEV	Hesteencephalitis				Igangværende fase 1-doseringsforsøg – overordnede resultater forventes i 2020
MVA-BN HPV	HPV				Igangværende fase 1/2a-forsøg (udlicenseret til Janssen)
BN-Brachyury	Chordoma				Annoncering af foreløbige resultater af fase 2-forsøg i løbet af 2020

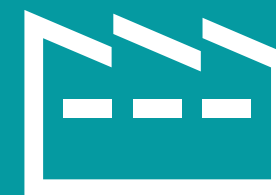
Fase 3 er forsøg med patienter med henblik på at vise, at produktet er sikkert og effektivt, og det er typisk sidste fase, inden der kan søges om godkendelse af produktet.

VISION OG STRATEGI

Bavarian Nordics mission er at redde og forbedre liv ved at frigøre immunforsvarets egne kræfter. I lyset af den kommercielle platform, vi har skabt med vores godkendte og markedsførte vacciner og udviklingen i vores pipeline, har vi formuleret denne vision:

Vi stræber efter i 2025 at være et af de største fokuserede vaccineselskaber, som ved at udmærke sig inden for innovation gennem forskning og udvikling, fremstilling og kommercialisering forbedrer og redder liv.

Visionen bygger på tre strategiske områder →



Forskning og udvikling

Fremdrift i og udvidelse af pipelinen, herunder blandt andet godkendelse af den frysetørrede version af koppevaccinen, godkendelse og lancering af RSV-vaccinen sammen med en partner samt godkendelse af ebola-vaccinen, som vi udvikler i samarbejde med Janssen.



Kommercialisering

Etablering af fuld salgsorganisation for at udbygge forretningen og sikre profitabel vækst, herunder blandt andet at opbygge et nyt marked for abekopper samt på længere sigt at øge antallet af markedsførte produkter, enten gennem egen forskning og udvikling eller via opkøb.



Fremstilling

Udbygning af produktionskapacitet og udnyttelse vores ekspertise inden for fremstilling af vacciner til blandt andet at overtage hele fremstillingen af Rabipur/RabAvert og Encepur-vaccinerne fra GSK, og dermed høste de planlagte synergier, samt at udbygge kapaciteten og teknologien til at kunne fremstille forskellige vacciner samtidig.

FINANSIELLE FORVENTNINGER

Købet af vaccinerne fra GSK accelererede vores mål om at blive en kommerciel og profitabel vaccinevirksomhed med flere år, og vi forventer således i år omkring en tredobling af omsætningen til ca. DKK 1,9 milliarder og en driftsindtjening (EBITDA) på ca. DKK 675 millioner.

FORVENTNINGER TIL 2020 (DKK)

1.900 Mio.

Omsætning – hovedparten fra Rabipur/
RabAvert og Encepur

675 Mio.

EBITDA

* inklusive DKK 620 mio. fra salg af priority review voucher

1.350 Mio.

Forventet likviditet ultimo 2020

FINANSIELLE MÅL PÅ MELLEM OG LANG SIGT

**Årlig salgsvækst
Rabipur/RabAvert**
lav til midt encifret årlig
salgsvækst

Encepur
midt til høj encifret årlig
salgsvækst

EBITDA-margin*
Rabipur/RabAvert og Encepur
30-40% i overgangsperioden (2020-2024)
Mere end 50% når integrationen er fuldstændt i 2025.

30-40%

*Eksklusive engangsomkostninger i forbindelse med købet af vaccinerne fra GSK.

**For Bavarian Nordic som helhed er målsætningen at opnå
et stærkt cash flow og en profitabilitet på linje med relevante
sammenlignelige vaccineselskaber fra 2025.**



Vi fremtidssikrer produktionen

Over de sidste par år har vi udbygget vores produktionsfaciliteter i Kvistgård med et nyt, topmoderne anlæg til fyldning og frysetørring af vacciner. Det har vi gjort for at sikre fuld kontrol med alle processer af produktionen samt for at øge kapaciteten og dermed de kommercielle muligheder. Vi vil over de næste år yderligere udbygge kapaciteten og endvidere udvide den teknologiske platform, hvilket gør os i stand til at fremstille nye og forskellige typer vacciner samtidig. Produktionen af Rabipur/RabAvert og Encepur vil gradvis blive overført til Kvistgård frem mod 2025.

Vigtig information

Denne brochure er udarbejdet af Bavarian Nordic ("Selskabet") udelukkende til orientering. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet eller nogen af dets dattervirksomheder i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion.

Bavarian Nordic har den 6. marts 2020 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for optagelse til handel og officiel notering af de nye aktier på Nasdaq Copenhagen.

Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages eller sendes til USA, Australien, Canada, Japan eller distribueres, direkte eller indirekte, i USA, Australien, Canada eller Japan eller andre lande uden for Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, som har gennemført forordning 2017/1129 med senere ændringer (Prospektforordningen), er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlemsstat, som defineret i Prospektforordningen. Værdipapirer, hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA, medmindre der foreligger en registrering i henhold til Securities Act, eller hvis det sker i henhold til en relevant undtagelse fra Securities Act.

Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. Sådanne udsagn er baseret på forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskaberne vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan få Selskabets faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.

Risikofaktorer

For en selvstændig gennemgang af risikofaktorer henvises til prospektet.

Risici, der er relateret til Bavarian Nordics virksomhed

- Såfremt det ikke lykkes at commercialisere Bavarian Nordics vacciner, vil dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed, økonomiske situation, driftsresultater og fremtidige vækstmuligheder. Hvis Bavarian Nordic bliver forsinket med eller forhindret i med succes at oprette en salgsfunktion eller indgå salgs-, markedsførings- og distributionsaftaler med tredjemand, vil Bavarian Nordic måske ikke opnå succes med at commercialisere Rabipur/RabAvert® eller Encepur® eller med at øge salget af JYNNEOS®/IMVANEX®/IMVAMUNE® til andre end offentlige instanser.
- En væsentlig andel af Bavarian Nordics omsætning genereres fra salget af koppevacciner til offentlige instanser i USA, Canada og Europa.
- Hvis Bavarian Nordic ikke er i stand til at gennemføre overførelsen af teknologi til brug for produktionen af Rabipur/RabAvert og Encepur inden udløbet af overgangsperioden, vil Bavarian Nordic være afhængig af at få leveret Rabipur/RabAvert og Encepur fra GSK i lang tid og vil være ude af stand til at opnå de forventede omkostningsbesparelser og synergier.
- Såfremt GSK ikke kan levere Rabipur/RabAvert og Encepur til Bavarian Nordic rettidigt, kan dette medføre, at kunderne skifter til andre vacciner, hvilket kan være ødelæggende for brand-værdien af Rabipur/RabAvert og Encepur og skade Bavarian Nordics omdømme.
- Bavarian Nordics produktkandidater skal gennemgå kliniske forsøg, som er tidskrævende og dyre, hvor resultaterne er uforudsigelige, og hvor der er stor risiko for fiasko. Hvis de kliniske forsøg med Bavarian Nordics produktkandidater ikke på tilfredsstillende vis demonstrerer over for EMA, FDA og andre lignende kontrolorganer, at produktkandidaterne er sikre og har effekt, vil Bavarian Nordic kunne pådrage sig yderligere omkostninger eller blive forsinket i – eller måske ude af stand til – at gennemføre udviklingen af disse produktkandidater.
- Selv hvis Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater godkendes, vil de måske ikke opnå den grad af markedsaccept blandt læger, patienter, sundhedsansvarlige og andre inden for lægeverdenen, som er nødvendig for kommerciel succes.
- Bavarian Nordic står over konkurrence fra virksomheder med betydeligt flere ressourcer og mere erfaring end Bavarian Nordic, herunder GSK, hvilket kan medføre, at andre opdager, udvikler, opnår godkendelse af eller commercialiserer produkter tidligere eller med mere succes end Bavarian Nordic.
- Alvorlige ufordelagtige sikkerhedshændelser, der involverer Bavarian Nordics vacciner eller produktkandidater, kan have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed.
- Prissætningen af Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater – hvis og når de godkendes til markedsføring – afhænger dels af eksterne lovgivningsmæssige faktorer og dels af konkurrenternes prisstrategier.
- GSK er kun forpligtet til at forsyne Bavarian Nordic med en aftalt mængde af vacciner, hvilket kan være mindre end det, som Bavarian Nordic skal bruge for at kunne opfylde sine behov i overgangsperioden.
- Bavarian Nordic er afhængig af, at mastergenbanken kan producere Rabipur/RabAvert- og Encepur-vaccinerne.
- Bavarian Nordic er afhængig af, at GSK kan opfylde de i Købsaftalerne aftalte forpligtelser til at overføre markedsføringstilladelserne til Bavarian Nordic forud for de aftalte long stop-datoer.
- Bavarian Nordic er afhængig af, at GSK kan opfylde de i Købsaftalerne aftalte forpligtelser vedrørende Rabipur/RabAvert og Encepur, og hvis GSK misligholder nogle af sine

- forpligtelser, er Bavarian Nordic måske ikke i stand til at få dækket alle de heraf følgende tab, og desuden bliver Bavarian Nordic måske erstatningspligtig i henhold til Købsaftalerne – særligt hvis Bavarian Nordic bliver ude af stand til at erlægge delmålsbetalingerne, efterhånden som de forfalder.
- Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater, som Bavarian Nordic opnår markedsføringstilladelse til, kan efter markedsføringen blive udsat for restriktioner eller tilbagetrækning fra markedet, og Bavarian Nordic kan måske blive idømt væsentlige bøder, hvis Bavarian Nordic ikke kan overholde krav fra myndighederne eller oplever uforudsete problemer med Bavarian Nordics produkter, efter at de er godkendt.
- For visse kliniske udviklingsprogrammer er Bavarian Nordic afhængig af, at samarbejdspartnere udvikler og gennemfører kliniske forsøg med Bavarian Nordics produktkandidater, opnår myndighedsgodkendelse af disse samt markedsfører og sælger dem. Hvis disse samarbejdspartnere ikke lever op til forventningerne, vil Bavarian Nordics fremtidige mulighed for at generere omsætning fra sådanne produktkandidater blive væsentligt forringet.
- Bavarian Nordics virksomhed er underlagt periodisk revision ved de amerikanske myndigheder, og et negativt resultat af en sådan revision kan have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed.
- Bavarian Nordic er selektivt afhængig af eksterne parter, der skal gennemføre selskabets kliniske forsøg og foretage indsamling og analyse af data, hvilket kan resultere i omkostninger og forsinkelser, der forhindrer Bavarian Nordic i at commercialisere sine produktkandidater med succes.
- Den hastighed, hvormed Bavarian Nordic gennemfører Bavarian Nordics prækliniske studier og kliniske forsøg afhænger af mange faktorer.
- Bavarian Nordic kan være nødt til at fremskaffe yderligere finansiering, hvilket måske ikke kan ske på acceptable vilkår eller måske slet ikke er muligt. En eventuel manglende mulighed for at skaffe sådan finansiering, når der er brug for det, kan tvinge Bavarian Nordic til at udsætte, begrænse eller indstille sin produktudvikling eller andre aktiviteter.
- Bavarian Nordic har måske ikke succes i sine bestræbelser på at anvende pengestrømmene fra sine godkendte vacciner til at udbygge sin nye interne platform for konstantering af targets, således at der kan opbygges en pipeline af produktkandidater.
- Bavarian Nordic har haft nettounderskud og vil måske fortsat have det.

Risici, der er relateret til Bavarian Nordics drift

- Et nedbrud i eller angreb på Bavarian Nordics IT-systemer, herunder brud på cybersikkerheden, kan forårsage væsentlige forstyrrelser for Bavarian Nordics produktion, kontrolforanstaltninger, commercialisering og levering af vacciner samt for Bavarian Nordics produktkandidater.
- Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater er komplekse at producere, og Bavarian Nordic kan støde på vanskeligheder i produktionen, der kan have en væsentlig negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed og økonomiske resultater.
- Bavarian Nordic er afhængig af, at eksterne leverandører leverer de råmaterialer, der er nødvendige for at fremstille Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater til Bavarian Nordics kliniske forsøg.
- Bavarian Nordic producerer kliniske og kommercielle forsyninger af JYNNEOS/IMVANEX/IMVAMUNE og et antal af dets egne produktkandidater på én enkelt lokation og har også til hensigt at producere Rabipur/RabAvert og Encepur på denne lokation. Enhver driftsforstyrrelse i dette anlæg eller i Selskabets kritiske udstyr kan have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed og driftsresultater.
- Bavarian Nordic har bygget et nyt påfyldnings- og pakningsanlæg. Hvis kvalificeringen og godkendelsen af

- påfyldnings- og pakningsanlægget forsinkes eller afvises, eller hvis Bavarian Nordic støder ind i vanskeligheder eller forsinkelser i driften af anlægget, efter at det er blevet fuldt godkendt til drift, kan dette have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics virksomhed og driftsresultater.
- Bavarian Nordics fremtidige succes afhænger til dels af selskabets evne til at fastholde sit ledelsesteam og sine nøglemedarbejdere.
- Der er risiko for, at Bavarian Nordic måske ikke er i stand til at bevare sin forsikringsdækning, og at eksisterende eller eventuelle fremtidige forsikringer samt Bavarian Nordics egne ressourcer ikke vil være tilstrækkelige til at dække eventuelle fremtidige erstatningskrav.
- For at kunne håndtere sin vækst skal Bavarian Nordic løbende forbedre eksisterende rapporteringssystemer og -procedurer.
- Valutakursudsving kan have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics driftsresultater og/eller konkurrenceevne.
- Bavarian Nordic kan i fremtiden erhverve virksomheder eller produkter eller indgå strategiske alliance, og Bavarian Nordic vil måske ikke realisere nogen fordele ved sådanne erhvervelser.

Risici, der er relateret til Bavarian Nordics immaterielle rettigheder

- Bavarian Nordics konkurrenceevne kan falde, hvis Bavarian Nordic ikke i tilstrækkelig grad beskytter sine immaterielle rettigheder.
- Hvis Bavarian Nordic ikke er i stand til at beskytte fortroligheden af sine erhvervshemmeligheder, vil dette skade selskabets virksomhed og konkurrenceevne.
- Udstedte patenter på Bavarian Nordics vacciner og produktkandidater kan i en domstol blive anset for at være ugylidig eller uden retskraft.
- Bavarian Nordic vil kunne blive involveret i retssager med henblik på at beskytte eller håndhæve Bavarian Nordics patenter eller andre immaterielle rettigheder, hvilket kan blive dyrt, tidskrævende og forgæves og kan have en væsentlig negativ indvirkning på Bavarian Nordics succes.
- Biofarmaceutiske patenter og patentansøgninger involverer meget komplekse juridiske og faktuelle spørgsmål, som – hvis der træffes en ugunstig afgørelse for Bavarian Nordic – kan påvirke selskabets patentsituation negativt.
- Bavarian Nordic søger ikke om beskyttelse af sine immaterielle rettigheder i alle jurisdiktioner i hele verden, og Bavarian Nordic er måske ikke i stand til på tilstrækkelig måde at håndhæve sine immaterielle rettigheder selv i de jurisdiktioner, hvor Bavarian Nordic søger om beskyttelse.
- Patentbetingelserne og lovgivningsmæssige beskyttelsesperioder er måske ikke tilstrækkelige til at beskytte Bavarian Nordics konkurrenceposition for Bavarian Nordics produktkandidater i tilstrækkelig lang tid.
- Tredjemand vil kunne hævde at have ejendomsrettigheder eller kommercielle rettigheder til de opfindelser, som Bavarian Nordic frembringer.
- Tredjemand vil kunne hævde, at Bavarian Nordics medarbejdere eller konsulenter med urette har gjort brug af eller videregivet fortrolige oplysninger eller har misbrugt erhvervshemmeligheder.
- En tvist vedrørende krænkelse eller misbrug af Bavarian Nordics eller andres rettigheder kan være tidskrævende og dyrt, og et ugunstigt resultat kan skade Bavarian Nordics virksomhed.
- Hvis Bavarian Nordics varemærker og navnerettigheder ikke beskyttes i tilstrækkelig grad, vil Bavarian Nordic måske ikke kunne opbygge navnegenkendelse på sine relevante markeder.
- Opnåelse og fastholdelse af patentbeskyttelse afhænger af overholdelse af forskellige krav til procedure, dokumentfremsendelse, afgiftsbetaling m.v., som fastlægges af offentlige patentkontorer, og Bavarian Nordics

patentbeskyttelse vil kunne blive reduceret eller fjernet, hvis disse krav ikke overholdes.

Risici, der er relateret til lovgivning

- Offentlige restriktioner vedrørende prisfastsættelse og godtgørelse samt andre initiativer til kontrol med sundhedsomkostninger kan have en negativ indvirkning på Bavarian Nordics evne til at skabe omsætning.
- Ændringer i gældende regler samt fremtidig lovgivning, særligt i USA, vil kunne medføre vanskeligheder for Bavarian Nordic.
- Bavarian Nordic vil kunne blive involveret i retssager, som – hvis resultatet heraf er negativt for Bavarian Nordic – kan skade selskabets virksomhed, omdømme, driftsresultater, økonomiske situation og fremtidsudsigter, og derudover er Bavarian Nordic underlagt love og regler, herunder inden for sundhedsområdet, som forudsætter en væsentlig grad af compliance og kan udsætte Bavarian Nordic for bl.a. strafferetlige eller civilretlige sanktioner, krav om skadeserstatning, skade på omdømme, fald i overskud og fremtidig indtjening.
- Bavarian Nordic er udsat for risici i relation til persondatasikkerhed samt risici for manglende overholdelse af persondatabestemmelser og krav til datasikkerhed.
- Bavarian Nordics drift involverer farlige materialer, og Bavarian Nordic og eksterne parter, som Bavarian Nordic kontraherer med, skal overholde miljølove og -bestemmelser, hvilket kan være dyrt og udgøre en begrænsning for, hvordan Bavarian Nordic driver virksomhed.
- Bavarian Nordics medarbejdere og samarbejdspartnere vil kunne begå forseelser eller udøve andre uretmæssige aktiviteter, herunder overtrædelse af gældende lovgivningsmæssige standarder og krav eller deltagelse i insiderhandel, hvilket i væsentlig grad kan skade Bavarian Nordics virksomhed.

Risici, der er relateret til Udbuddet og Aktierne

- Markedskursen på Bavarian Nordics Aktier og tegningsretter kan være særdeles volatil.
- Hvis markedskursen på Aktierne falder betydeligt, kan tegningsretterne miste værdi, og markedet for tegningsretterne kan måske kun frembyde begrænset likviditet, og uanset om markedet udvikler sig, vil kursen på tegningsretterne måske ikke blive prissat reelt sammenholdt med kursen på Aktierne.
- Aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark er måske ikke i stand til at udnytte tegningsretterne.
- Undladelse af at udnytte tegningsretterne inden udløbet af Tegningsperioden (25. marts 2020 kl. 17:00 CET) vil medføre, at indehaverens tegningsretter bortfalder.
- Indehavere af American Depositary Receipts ("ADR") vil ikke kunne udnytte tegningsretterne til de Aktier, de repræsenterer.
- Salget af tegningsretter på vegne af aktionærer, som ikke ønsker at udnytte deres tegningsretter, kan medføre et fald i markedskursen på tegningsretterne og Aktierne samt forøget volatilitet i Aktierne.
- Hvis en Eksisterende Aktionær ikke udnytter alle sine tegningsretter, vil dennes ejerandel kunne blive udvandet i betydelig grad.
- Det kan være vanskeligt eller umuligt for Selskabets aktionærer og investorer uden for Danmark at håndhæve domme, der er udstedt i deres egen jurisdiktion mod Selskabet.
- Udbuddet vil kunne blive trukket tilbage, og aktionærer og investorer, der har udnyttet og/eller købt tegningsretter eller Nye Aktier, vil kunne pådrage sig et tab, hvis Udbuddet ikke gennemføres.

UDBUDSBETINGELSER

Nedenstående er et uddrag af udbuddet. Investorer opfordres til at læse de fuldstændige udbudsbetingelser i prospektet offentliggjort den 6. marts 2020.

Forud for udbuddet var der i Bavarian Nordic A/S udstedt 32.389.065 stk. aktier á nom. DKK 10, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 323.890.650.

Udbud og tegningsforhold

Bavarian Nordic udbyder 25.911.252 stk. nye aktier á nom. DKK 10.

De nye aktier udbydes med fortegningsret for eksisterende aktionærer i Bavarian Nordic A/S i forholdet 4 nye for 5 eksisterende, hvilket betyder, at der for hver eksisterende aktie tildeles 4 (fire) tegningsretter, og at 5 (fem) tegningsretter berettiger ejeren til at tegne én (1) ny aktie.

Tegningskurs

De nye aktier udbydes til DKK 109 pr. ny aktie á nom. DKK 10, franko.

Tildeling af tegningsretter

Den 11. marts 2020 kl. 17:59 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Bavarian Nordic A/S få tildelt 4 (fire) tegningsretter for hver eksisterende aktie.

Fra den 10. marts 2020 vil aktierne blive handlet eksklusive tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

Handel med tegningsretter

Tegningsretterne vil blive handlet på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 10. marts 2020 kl. 9.00 (dansk tid) til den 23. marts 2020 kl. 17.00 (dansk tid). Indehavere, der ønsker at sælge deres tegningsretter, skal give deres konførende institut eller finansielle formidler meddelelse herom.

Tegningsperiode

De nye aktier udbydes til tegning i perioden fra den 12. marts 2020 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. marts 2020 kl. 17.00 (dansk tid). I denne periode vil de nye aktier blive tildelt gennem VP Securities ved udnyttelse af tegningsretter mod betaling af tegningskursen.

Tegningsmetode

Indehavere af tegningsretter, der ønsker at tegne nye aktier, skal gøre dette gennem deres konførende institut eller anden finansiell formidler i henhold til det pågældende instituts regler. Fristen for, hvornår der skal ske meddelelse om tegning af nye aktier, afhænger af aftalen med og reglerne og procedurerne for det relevante konførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i tegningsperioden.

Når en indehaver har udnyttet sine tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Udnyttede tegningsretter

Tegningsretter, som ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 25. marts 2020 kl. 17.00 (dansk tid).

Garanti

Citigroup Global Markets Limited og Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, har under forbehold af opfyldelsen af visse betingelser forpligtet sig til at tegne de udbudte aktier, hvis tegningsretter ikke er blevet udnyttet, således at hver garantibank hver for sig, men ikke sammen, forpligter sig til at sælge ved placering eller tegne 50% af de aktier, for hvilke tegningsretterne ikke er blevet udnyttet. Disse udbudte aktier vil blive tegnet af garantibankerne og vil blive tegnet til tegningskursen.

Prospekt

Prospektet kan med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i bl.a. USA, Canada, Australien og Japan, downloades fra selskabets hjemmeside: www.bavarian-nordic.com



BAVARIAN NORDIC