



BAVARIAN NORDIC

## Referat fra ordinær generalforsamling 2016 i Bavarian Nordic A/S

År 2016, den 20. april, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Bavarian Nordic A/S, CVR 16271187, på Comwell Borupgaard, Nørrevej 80, 3070 Snekkersten.

Advokat Marianne Philip valgtes til dirigent og konstaterede, at generalforsamlingen var lovlig. Til stede eller repræsenteret på generalforsamlingen var 446 aktionærer repræsenterende nom. DKK 64.322.900 aktier og tilsvarende antal stemmer eller 20,9% af selskabets samlede aktiekapital på nom. DKK 280.657.120. Herudover var selskabets direktion, bestyrelse og revisorer til stede.

Dagsordenen var som følger i henhold til vedtægternes § 12:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse.
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Beslutning om décharge for bestyrelse og direktion.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revision
7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer:

Bestyrelsen havde fremsat følgende forslag:

- a. Forslag om at bemyndigelserne til bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5a forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil den 30. juni 2017 at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt kr. 28.065.710.
- b. Forslag om at bemyndigelsen til bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2017 at udstede tegningsoptioner (warrants), der giver ret til tegning af aktier af en værdi på op til nominelt kr. 6.000.000.
- c. Forslag om at vedtægternes § 11 ændres, således at selskabets aktionærer kan afgive forskellige stemmer på de aktier, som de ejer.
- d. Forslag om godkendelse af honorar til bestyrelsen og bestyrelsesudvalg for det igangværende regnskabsår.
- e. Forslag om bemyndigelse af bestyrelsen til at erhverve egne aktier.

### ad 1, 2, 3 og 4:

Bestyrelsesformand Gerard van Odijk fremlagde bestyrelsens beretning for 2015. Han gav en introduktion til Bavarian Nordic, som er en stor leverandør til den amerikanske regering, en vigtig samarbejdspartner for det amerikanske National Cancer Institute og et yderst succesfuldt R&D-firma med syv aktive kliniske programmer, heraf tre i fase 3. Selskabet har som følge heraf en solid finansiell stilling, velintegreret R&D og produktion,

Side 1 af 7

teknologi, som høster anerkendelse fra en række meget store samarbejdspartnere, en imponerende pipeline og en unik discoveryplatform.

Gerard van Odijk forklarede, at selskabet i kraft af disse kvaliteter har haft en stærk økonomisk og driftsmæssig udvikling i 2015, hvor der bl.a. er indgået vigtige partnerskabsaftaler med Bristol-Myers Squibb og med Janssen vedrørende HPV. Aftalerne er en anerkendelse af Bavarian Nordics resultater og platforme, om end man i biotekindustrien først kan sige, om et produkt er effektivt, når resultaterne foreligger. I 2015 opnåede selskabet endvidere en række fremskridt i R&D samt øgede midler fra den amerikanske regering.

Det sikrede et godt afkast til BN's aktionærer, til trods for at der i første kvartal af 2016 globalt set var stilstand i den generelle performance inden for medicinal- og biotekindustrien, som også har påvirket Bavarian Nordic.

CEO Paul Chaplin gennemgik de vigtigste begivenheder i 2015, deriblandt partnerskabet med Bristol-Myers Squibb om PROSTVAC, licensaftalen med Janssen vedrørende HPV og de fortsatte R&D- og leveringsaftaler med den amerikanske regering. Paul Chaplin gennemgik også pipeline, hvor der er rapporteret vigtige kliniske data i fem studier, og en række nye studier er igangsat. Paul Chaplin konstaterede, at selskabet har et stærkt fundament til fortsat udvikling, og gav en grundig status på PROSTVAC-cancerimmunterapiet i Fase 3, IMVAMUNE-partnerskabet med den amerikanske regering, Janssen-partnerskabet og de væsentligste projekter i pipeline, herunder den fremadskridende kliniske udvikling af en RSV-vaccine, udviklingen af CV-301 i kombinationsbehandling af flere cancertyper og bistanden til NCI i forbindelse med den kliniske udvikling af MVA-BN Brachyury. Paul Chaplin afsluttede med forventningerne til 2016/17.

CFO Ole Larsen gennemgik de økonomiske resultater for 2015, hvor selskabet for fjerde år i træk omsatte for mere end DKK 1 milliard, opnåede et break-even-resultat for tredje år i træk og en fordobling af sit likvide beredskab i forhold til 2013. Med en bruttofortjeneste på cirka 60% har selskabet kunnet investere mellem DKK 500 og 600 mio. i forskning og udvikling årligt. Ole Larsen forklarede, at resultat for 2015, som er i overensstemmelse med forventningerne, primært blev genereret på leverancer af mere end 2 mio. doser af ebola-vaccine til Janssen. Derudover leverede selskabet IMVAMUNE til den amerikanske regering og Canada og omsatte for næsten DKK 200 mio. på forsknings- og udviklingskontrakter med Janssen og den amerikanske regering.

Ole Larsen gennemgik de økonomiske forventninger til 2016, hvor der imødeses endnu et år med break-even. Mere end 90% af omsætningen forventes i efteråret 2016. Selskabet forventer en omsætning på DKK 750 mio. på salg af IMVAMUNE og DKK 250 mio. på R&D-kontrakter, samlede R&D-udgifter på DKK 580 mio. og et likvidt beredskab ultimo 2016 på DKK 1,9 mia. Ole Larsen sluttede sit indlæg med at gennemgå kursudviklingen i 2015 og 2016 ÅTD og nævnte, at Bavarian Nordic er godt rustet til vækst efter den vellykkede gennemførelse af kapitalforhøjelsen på DKK 665 mio.

Claus Berner Møller, ATP, takkede bestyrelsen og direktionen for de flotte resultater i 2015, og fandt at Bavarian Nordics meget fokuserede strategi har skabt successen. Claus Berner Møller nævnte, at han allerede på generalforsamlingen i 2015 havde givet udtryk for, at han var af den opfattelse, at der var nogen projekter, der kunne trænge til mere fokus. ATP havde derfor stillet sig positiv over for den netop gennemførte kapitaludvidelse. Claus Berner Møller gav udtryk for, at han ikke mente, at selskaber af Bavarian Nordics størrelse havde glæde af to noteringer, og at han derfor så positivt på, at man ikke havde gennemført noteringen i USA.

Michael Thøgersen fra Dansk Aktionærforening, takkede ledelsen og medarbejderne for det gode og solide arbejde og resultaterne i 2015 og stillede dernæst en række spørgsmål. Michael Thøgersen spurgte, om afdækningen af den amerikanske dollar skulle forstås derhen, at havde dollaren ikke været afdækket, ville Bavarian Nordic have fået et tab. Michael Thøgersen konstaterede, at James B. Breitmeyer ikke var blevet erstattet; og forespurgte med hensyn til Ebola om det forventes, at store lande som USA vil opbygge lagre af vaccinen for at være forberedt på et nyt udbrud; om MVA-BN-vektoren også vil kunne bruges mod zika-virus; om selskabet forventer at indgå et partnerskab om RSV, lige som man gjorde med PROSTVAC, og om der kan gives nogen indikation af prisniveauet for PROSTVAC. Sluttelig spurgte Michael Thøgersen, om Bavarian Nordic forventer at opnå tilladelse til at behandle patienter med PROSTVAC, før produktet er FDA-godkendt.

Paul Chaplin forventede ikke, at store lande ville opbygge lagre af Ebola-vaccinen. Han mente, at MVA-BN-vektoren formentlig også ville kunne bruges mod zika-virus, men der er ikke startet nogen programmer op. Der er ikke truffet nogen beslutning om at indgå partnerskab vedrørende RSV, men det er muligt, at det vil ske på et tidspunkt. For så vidt angår PROSTVAC er det Bristol-Myers Squibb, der fastlægger priser, og det er ikke sandsynligt, at man vil få tilladelse til at behandle patienter, før produktet er godkendt.

Ole Larsen forklarede, at resultatet ikke ville have været negativt, hvis man ikke havde afdækket den amerikanske dollar.

En aktionær havde forud for generalforsamlingen spurgt, om der er nogen kvindelige ledere i næste ledelsesniveau, idet vedkommende havde bemærket, at der ikke er nogen kvinder i Bavarian Nordics to øverste ledelseslag (bestyrelse og direktion). Paul Chaplin henviste til CSR-rapporten og den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse og oplyste, at der er en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder i Bavarian Nordic, når der ses bort fra bestyrelse og direktion.

Jens Havnstrup Rolfgaard spurgte, om zika-virus kunne være et fremtidigt fokusområde for Bavarian Nordic, idet han mente, at det ville være oplagt for selskabet at gå ind på dette område. Han efterspurgte desuden en forklaring på Kerrisdales short position i 2015. For så vidt angår zika-virus udtalte Paul Chaplin, at det ikke er sandsynligt, at Bavarian Nordic vil investere i området, medmindre WHO eller andre opretter et program, idet Bavarian Nordic i så fald vil være interesseret i at gå ind. Ole Larsen redegjorde generelt for short positions.

Generalforsamlingen tog herefter beretningen til efterretning, godkendte årsrapporten og forslaget om, at årets resultat overføres til næste år, og meddelte décharge til bestyrelse og direktion.

ad 5:

Gerard van Odijk, Claus Bræstrup, Anders Gersel Pedersen, Erik G. Hansen og Peter Kürstein var rede til at modtage genvalg. Bestyrelsen foreslog nyvalg af Frank Verwiel.

Dirigenten orienterede om de pågældendes ledelseshverv i andre danske og udenlandske virksomheder bortset fra helejede datterselskaber.

Gerard van Odijk gennemgik baggrunden for nomineringen af Frank Verwiel som nyt bestyrelsesmedlem.

Forslaget blev vedtaget.

Bestyrelsen er herefter sammensat som følger:

Gerard van Odijk (formand)  
Anders Gersel Pedersen (næstformand)  
Claus Bræstrup  
Erik Gregers Hansen  
Peter Kürstein  
Frank Verwiel

ad 6:

Deloitte, statsautoriseret revisionspartnerselskab, genvalgte som selskabets revisorer.

ad 7:

- a) Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelserne til bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5a forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 30. juni 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 28.065.710.

Forslaget indebærer, at vedtægternes § 5a ændres til følgende:

"Stk. 1

*Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 28.065.710 (2.806.571 stk. aktier à kr. 10) ved tegning af nye aktier. De hidtidige aktionærer skal have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse.*

*Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der kan være lavere end aktiernes værdi.*

*Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.*

*De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn samt noteres på navn i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.*

#### *Stk. 2*

*Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 28.065.710 (2.806.571 stk. aktier à kr. 10) ved tegning af nye aktier. De hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes.*

*Forhøjelsen af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde, herunder ved konvertering af gæld eller som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter. Forhøjelsen skal i alle tilfælde ske til en kurs, der ikke er lavere end markedskurs.*

*Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.*

*De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn samt skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.*

#### *Stk. 3*

*Ved udnyttelse af bemyndigelserne i §§ 5a, stk. 1, og 5a, stk. 2, kan bestyrelsen samlet set forhøje selskabets aktiekapital med maksimalt nominelt kr. 28.065.710 (2.806.571 stk. aktier à kr. 10)."*

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end to tredjedele flertal og med mere end to tredjedele af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer.

- b) Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen til bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2017 ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner (warrants), der giver ret til tegning af aktier af en værdi på op til nominelt kr. 6.000.000. Bestyrelsen foreslår derudover, at bestyrelsens bemyndigelse til at genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner inden for bemyndigelsens vilkår og tidsmæssige begrænsninger forlænges. Forslaget indebærer, at bestyrelsen ligeledes bemyndiges til at træffe beslutning om den til udstedelse af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelse indtil den 1. april 2021, og at vedtægternes § 5b i konsekvens heraf ændres til følgende:

*"Selskabet kan i perioden indtil 31. december 2017 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets direktion, ansatte i selskabet eller i dennes datterselskaber, herunder konsulenter, til tegning af indtil i alt nominelt kr. 6.000.000 aktier*

(600.000 stk. aktier à kr. 10), ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Enhver tildeling, der omfatter selskabets direktion, skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsafløbning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a.

Indehaverne af tegningsoptionerne skal have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de udstedte tegningsoptioner, således at fortegningsret til tegningsoptioner og nye aktier for selskabets eksisterende aktionærer fraviges.

Som en konsekvens af udnyttelse af tildelte tegningsoptioner bemyndiges bestyrelsen i perioden indtil 1. april 2021 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med i alt nominelt kr. 6.000.000 aktier (600.000 stk. aktier à kr. 10), ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

De nye aktier, som måtte blive tegnet på baggrund af ovennævnte tegningsoptioner, skal have samme rettigheder som de hidtidige aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn samt noteres på navn i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. De nye aktier skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om tegningsoptioner. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.”

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end to tredjedele flertal og med mere end to tredjedele af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer.

- c) Bestyrelsen foreslår, at vedtægternes § 11 ændres, således at selskabets aktionærer ikke længere skal stemme samlet på de aktier, som de ejer. Ændringen muliggør, at aktionærer kan stemme forskelligt på deres aktier og herved kan vælge at stemmedifferentiere.

Forslaget indebærer, at ordlyden af vedtægternes § 11 ændres til:

”På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 10 én stemme. En aktionær kan afgive forskellige stemmer på de aktier, som den pågældende ejer. Enhver aktionær har ret til at møde og afgive stemme på generalforsamlingen, når han senest 3 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort på selskabets kontor. Egenskab af aktionær godtgøres ved, at dennes adkomst senest 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen eller ved, at selskabets aktiebogfører senest på dette tidspunkt har modtaget meddelelse om ejerforholdet, med henblik på indførelse i aktiebogen, men som endnu ikke er indført i aktiebogen.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmagt og kan møde sammen med rådgiver.

Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt givet til en person, der ikke behøver at være aktionær i selskabet. Fuldmagter anses for gældende, indtil de skriftligt tilbagekaldes over for selskabet, med mindre de indeholder modstående bestemmelse. Fuldmagt til selskabets bestyrelse kan dog ikke gives for længere tid end ét år og kan alene gives for én bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.”

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end to tredjedele flertal og med mere end to tredjedele af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer.

- d) Bestyrelsen foreslår, at det årlige grundhonorar til bestyrelsen for regnskabsåret 2016 udgør uændret kr. 300.000. Formanden oppebærer dog to og en halv gange grundhonoraret (kr. 750.000), og næstformanden oppebærer halvandet grundhonorar (kr. 450.000).

Bestyrelsen foreslår endvidere, at medlemmer af selskabets to bestyrelsesudvalg oppebærer et yderligere årligt grundhonorar på kr. 100.000. Formændene for bestyrelsesudvalgene oppebærer dog halvandet grundhonorar (kr. 150.000).

Bestyrelsen foreslår yderligere, at (i) hvert bestyrelsesmedlem oppebærer et mødehonorar på kr. 5.000 for hvert bestyrelses- og/eller udvalgs møde, dog således at mødehonoraret ikke kan overstige kr. 5.000 per dag, (ii) selskabet afholder udenlandske bestyrelsesmedlemmers hermed forbundne rejseomkostninger, samt (iii) eventuelle sociale omkostninger forbundet med bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar (f.eks. lovpligtige bidrag til social sikring i udlandet) dækkes af selskabet.

Herudover stiller bestyrelsen forslag om, at generalforsamlingen godkender de mellem selskabet og bestyrelsesmedlemmerne indgåede skadesløsholdelsesaftaler, hvorefter selskabet i videst mulig omfang i henhold til gældende lovgivning fritager de enkelte bestyrelsesmedlemmer for ethvert ansvar og skadesløsholder dem for enhver udgift, som de måtte blive påført i forbindelse med eller som følge af deres hverv i selskabet.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere simpelt flertal og anførte, at forslaget endda var blevet vedtaget med mere end to tredjedele af de afgivne stemmer og med mere end to tredjedele af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer.

- e) Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til på vegne af selskabet at erhverve egne aktier i selskabet.

Der stilles derfor forslag om, at følgende bemyndigelse gives til selskabets bestyrelse i overensstemmelse med selskabslovens § 198:

*"Generalforsamlingen bemyndiger herved bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier under iagttagelse af selskabslovens § 198. Der kan maksimalt erhverves egne aktier for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets til enhver tid værende aktiekapital. Vederlaget, der erlægges for selskabets aktier, må ikke afvige fra den på erhvervestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede køberkurs med mere end 10 %. Ved den på Nasdaq Copenhagen noterede køberkurs forstås slutkurs - alle handler kl. 17.00.*

*Nærværende bemyndigelse gives til selskabets bestyrelse i perioden indtil næste ordinære generalforsamling."*

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end simpelt flertal.

Generalforsamlingen bemyndigede enstemmigt og med samtlige stemmer advokat Marianne Philip til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til i forbindelse hermed at foretage sådanne ændringer og

tilføjelser i det vedtagne, i vedtægterne og i øvrige forhold, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve for at registrere det på generalforsamlingen vedtagne.

Da der i øvrigt ikke forelå emner til behandling på generalforsamlingen, hævede dirigenten generalforsamlingen.

Som dirigent:

---

Marianne Philip