

BAVARIAN NORDIC A/S

År 2011, den 26. 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 91 aktionærer repræsenterende nom. DKK 40.001.670 aktier og 4.000.167 stemmer eller 30,9% af selskabets samlede aktiekapital på nom. DKK 129.620.520. Herudover var selskabets administrerende direktør, bestyrelse og revisorer og repræsentanter for pressen til stede.

Dagsordenen var som følger i henhold til vedtægternes § 10:

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.
Bestyrelsen foreslår genvalg af Asger Aamund, Erling Johansen, Claus Bræstrup, Gerard van Odijk, Anders Gersel Pedersen og Erik G. Hansen.
6. Valg af revision
7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer:
Bestyrelsen har fremsat følgende forslag:
 - a. Forslag om at bemyndigelsen af bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5a forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen i perioden indtil 30. juni 2012 bemyndiges til at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 260.000.000.
 - b. Forslag om at bemyndigelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2013 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 vedtagelse af reviderede retningslinjer for incitaments aflønning.
- d. Forslag om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.
- e. Forslag om bemyndigelse til at erhverve egne aktier

8. Eventuelt

ad 1, 2, 3 og 4:

Asger Aamund fremlagde bestyrelsens beretning for 2010 og henviste til den trykte beretning, som giver grundige oplysninger om udviklingen og resultaterne for selskabet i 2010, samt fremhævede de vigtigste begivenheder i året.

I marts 2010 fik Bavarian Nordic af de amerikanske sundhedsmyndigheder tilladelse til at producere og levere 20 mill. doser Imvamune koppevaccine i overensstemmelse med den kontrakt, man indgik med den amerikanske regering i 2007. Bavarian Nordic havde vurderet at ville kunne levere 4 mill. doser i løbet af 2010, men man løb ind i opskaleringsproblemer på vaccinefabrikken i Kvistgaard, så det kun blev til 2 mill. doser. Til gengæld lykkedes det at øge produktionen mod slutningen af året, således at man i 2011 vurderer at ville kunne levere 4 mill. doser Imvamune og 7 mill. doser i hver af 2012 og 2013. Hvis disse forudsætninger holder, vil divisionen for infektionsvacciner være cash flow positiv fra efteråret 2011 og de følgende to år. Infektionsvaccineforretningen udvikler sig særdeles tilfredsstillende, og man arbejder på at udvikle nye produkter inden for området, herunder en vaccine til beskyttelse mod miltbrand.

Cancer vaccine divisionen har i samarbejde med National Cancer Institute i USA arbejdet på at klargøre prostatakræft-vaccinen, Prostavac, til de afsluttende fase III forsøg. De amerikanske sundhedsmyndigheder tildelte Prostavac fast track status i begyndelsen af 2010, og i december godkendte FDA den indsendte plan for gennemførelsen af de afsluttende fase III kliniske studier. Det betyder, at hvis Bavarian Nordic kan opfylde de aftalte kriterier for terapeutisk effekt og bivirkninger, vil Prostavac blive godkendt til behandling af patienter, der lider af fremskreden prostatakræft. Det er målet, at fase III indledes i 2. halvår 2011, og at Bavarian Nordic fortsætter arbejdet med at indgå en samarbejdsaftale med en eller flere farma-virksomheder om den afsluttende udvikling og om international markedsføring af Prostavac. Man arbejder ligeledes på at sikre Bavarian Nordic nye og lovende kræftvacciner i samarbejde med den farmaceutiske industri og anerkendte forskningsinstitutter.

Asger Aamund redegjorde for de forventninger, der havde været til indgåelsen af en international partneraftale om udvikling og markedsføring af Prostavac og hvad der var sket i perioden. Med den særdeles positive videnskabelige og lægelige validering af Prostavacs fase II data, var bestyrelsen

og ledelsen ret optimistiske med hensyn til at opnå en kommerciel aftale for Prostavac, og i det halve år, der forløb mellem eftersommeren 2010 og foråret 2011, var man i dialog med en række interesserede, potentielle partnere. Der skal ikke herske tvivl om, at første prioritet var en licensaftale, som ville resultere i en kommerciel validering af Prostavac, som ville give Bavarian Nordic en større kapitalindsprøjtning, og som formentlig også ville have været godt for aktionærerne.

Bavarian Nordic er stadig i dialog med mulige partnere, men det har desværre endnu ikke været muligt at indgå en aftale. Derfor foreslår bestyrelsen Bavarian Nordics aktionærer at udvide aktiekapitalen, således at man kan rejse 650 mio. kr., der i kombination med det forventede, positive cash flow fra Imvamune-leverancerne til USA vil kunne finansiere hele det afsluttende kliniske program for Prostavac.

Herved opnås, at Bavarian Nordic indtil videre beholder hele værdien af Prostavac og ikke skal dele den med en partner, før der er så gunstige betingelser, at det er det rigtige at gøre. For det andet sikres fuld kontrol med projektet, og at fase III startes op i 2. halvår efter planen. Gennem selv at tage ansvaret for udviklingen øges den overordnede sikkerhed for, at Prostavac bliver godkendt og kommer på markedet.

Afvejningen foregår stadig løbende i Bavarian Nordic. Asger Aamund gav udtryk for, at der ikke må herske tvivl om, at Bavarian Nordic meget gerne indgår en partneraftale. Med den finansielle styrke, man opnår gennem den planlagte emission, opnås valgfriheden til at forhandle og indgå et internationalt samarbejde om Prostavac, når de rigtige forretningsbetingelser er på bordet. Bavarian Nordic er i løbende dialog med flere potentielle partnere om varianter af et samarbejde, der kan ende i et fælles udviklingsprogram eller i et globalt salgssamarbejde. Det eneste, disse samtaler ikke må ende med, er en forsinkelse af igangsættelsen af fase III programmet.

Divisionsdirektør Reiner Laus, der er ansvarlig for cancervaccine-divisionen, som omfatter knap 80 medarbejdere og har hovedsæde i Mountain View i Californien redegjorde for, hvor Bavarian Nordic er med Prostavac, for resultaterne med Prostavac og det planlagte fase III studie med Prostavac.

Administrerende direktør Anders Hedegaard redegjorde for Bavarian Nordics to forretningsområder indenfor cancer og infektionssygdomme og de opnåede milepæle i 2010 og planerne for 2011, herunder de opnåede resultater med Prostavac og den planlagte udviklingsstrategi for Prostavac. I relation til Imvamune redegjorde Anders Hedegaard for leverancerne til USA af Imvamune, for den netop indgåede tillægskontrakt med USA og indsendelsen af licensansøgningen i Canada. Anders Hedegaard redegjorde for den gennemførte opdeling af virksomheden i to divisioner, som er udtryk for en styrkelse af hver af de to divisioner.

Anders Hedegaard viste en film fra produktionen af Imvamune i Kvistgård. Anders Hedegaard redegjorde derefter for kontrakterne med den amerikanske regering og for den succes, selskabet har haft i USA indenfor bioshieldprogrammet.

Anders Hedegaard gennemgik årsrapporten for 2010 og forventningerne til 2011.

Claus Berner Møller, ATP, takkede for beretningen. Claus Berner Møller gav udtryk for, at 2010 ellers var startet lovende med FDA godkendelse, men var blevet afløst af produktionsproblemer, og at man var blevet for optimistisk med hensyn til indgåelsen af en partneraftale, og havde benyttet det til at rejse penge. Claus Berner Møller gav udtryk for, at det var skuffende, at man svigtede på produktionen og med at finde en partner. Claus Berner Møller sluttede af med at ønske selskabet mere succes i 2011.

Palle Christensen gav udtryk for, at han var en lille, men trofast aktionær, der har været med helt fra børsnoteringen. Palle Christensen gav udtryk for, at det nogen gange havde krævet overmenneskelig tålmodighed, samt at det ikke var tilfredsstillende, at man havde betydelige negative resultater både i 2010 og også forventede det i 2011, og først forventede positive resultater i 2012-13. Palle Christensen frygtede, at det ville være for meget for selskabet selv at gennemføre fase III med Prostavac og tilkendegav, at det var et chok og en skuffelse, at det ikke var lykkedes at indgå en partneraftale. Han spurgte, om det overhovedet er muligt at gennemføre en emission, efter at man har gennemført to emissioner i 2010. Palle Christensen oplyste, at han havde deltaget i alle emissioner indtil nu, men at han denne gang overvejede ikke at gå med. Han mente ikke, at ledelsen havde udvist rettidig omhu. Palle Christensen mente, at man måtte vende tilbage til strategien med at indgå en partneraftale og være mere grundig, for han var enig i, at Prostavac skal videre.

Asger Aamund gav udtryk for, at han delte skuffelsen.

Michael Voss, Fundamental Fondsmæglerselskab, gav udtryk for, at han godt forstod det, hvis der var nogen, der tvivlede på bestyrelsens kompetencer. Han mente, at man måtte forholde sig til realiteterne, samt til, at 2010 ikke var noget fantastisk år set fra et aktionærsynspunkt. Bavarian Nordic havde bl.a. haft større underskud end forventet, man havde haft produktionsproblemer, man havde kun fået ordrer fra USA og ikke fra andre lande, og der var ikke blevet indgået nogen Prostavac aftale. Michael Voss opfordrede bestyrelsen til nøje at overveje, om Asger Aamund burde genvælges som formand for Bavarian Nordic.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tog beretningen til efterretning, samt godkendte årsrapporten og bestyrelsens forslag om, at underskuddet på DKK 390 mio. overføres til næste år.

ad 5:

Asger Aamund, Erling Johansen, Claus Bræstrup, Gerard van Odijk, Anders Gersel Pedersen og Erik G. Hansen var rede til at modtage genvalg.

Dirigenten orienterede om de pågældendes ledelseshverv, og henviste til årsrapporten. Bestyrelsen blev genvalgt.

Bestyrelsen er herefter sammensat som følger:

Direktør Asger Aamund (formand)

Direktør Erling Johansen

Direktør Claus Bræstrup

Direktør Gerard van Odijk

Anders Gersel Pedersen

Erik Gregers Hansen.

ad 6:

Deloitte, statsautoriseret revisionsaktieselskab, genvalgtes som selskabets revisorer.

ad 7:

- a) Forhøjelse og forlængelse af bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 5a til at forhøje aktiekapitalen.

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen af bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5a forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 30. juni 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 260.000.000. Forslaget indebærer, at vedtægternes § 5a ændres til følgende:

"Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 260.000.000 (260.000.000 stk. aktier à kr. 1 eller multipla heraf).

Forhøjelsen af aktiekapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Såfremt kapitalforhøjelsen sker ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der er lavere end aktiernes værdi, har de hidtidige aktionærer fortrinsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse. Ved forhøjelse af aktiekapitalen ved kontant indbetaling uden for de i nærværende § 5a stk. 2 nævnte tilfælde eller på anden måde, herunder ved konvertering af gæld eller som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter, skal der ikke tilkomme selskabets hidtidige aktionærer nogen fortegningsret. Ved forhøjelse af aktiekapitalen på anden måde gælder reglerne i selskabslovens § 160, og tegningskursen, respektive værdi-

en af de aktier, der udstedes, fastsættes af bestyrelsen inden for de rammer, der afstikkes af selskabslovens præceptive regler, herunder selskabslovens §§ 107 og 108.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

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

Dirigenten gennemgik forslaget og oplyste, at bestyrelsen have bedt hende oplyse, at baggrunden for forslaget var ønsket om at gennemføre den planlagte fortegningsemission på 650 mio kr., og at bestyrelsen ikke havde andre planer om emissioner.

Til vedtagelse af forslaget krævedes særlig majoritet, jvf. selskabslovens § 106 og selskabets vedtægter § 16.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end 2/3 flertal.

- b) Forhøjelse og forlængelse af bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 5b til udstedelse af tegningsoptioner (warrants).

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen af bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes og forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2013 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 bestyrelsen bemyndiges til at genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner inden for bemyndigelsens vilkår og tidsmæssige begrænsninger. Forslaget indebærer, at bestyrelsen ligeledes bemyndiges til at træffe beslutning om den til udstedelse af tegningsoptioner hørende kapitalforhøjelse, og at vedtægternes § 5b ændres til følgende:

"Selskabet kan i perioden indtil 31. december 2013 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse, til tegning af indtil i alt nominelt kr. 6.000.000 aktier, ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Der kan dog maksimalt udstedes tegningsoptioner, der giver ret til tegning af nominelt kr. 300.000 til medlemmer af selskabets bestyrelse. Enhver tildeling, der omfatter selskabets bestyrelse og/eller direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for inci-

taments aflønning, 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 2016 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med i alt nominelt kr. 6.000.000, 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 til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. 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."

Til vedtagelse af forslaget krævedes særlig majoritet, jvf. selskabslovens § 106 og selskabets vedtægter § 16.

Dirigenten gennemgik forslaget og oplyste, at bestyrelsen havde bedt hende redegøre for baggrunden for størrelsen af den ønskede bemyndigelse samt for, hvorfor der var forslag om tildeling af warrants til bestyrelsen.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget med mere end 2/3 flertal.

- c) Vedtagelse af retningslinjer for incitaments aflønning
- Bestyrelsen foreslår at revidere "Overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af bestyrelse og direktion i Bavarian Nordic A/S" som vedtaget på generalforsamlingen den 29. april 2008. Be-

styrelsens forslag til reviderede retningslinjer for incitamentsaflønnning vil være tilgængeligt på selskabets hjemmeside (www.bavarian-nordic.dk) fra mandag den 4. april 2011 til og med tirsdag den 26. april 2011 (begge dage inklusive) og vil derudover blive fremlagt på generalforsamlingen.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget.

- d) Godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår
- Bestyrelsen foreslår, at vederlaget til bestyrelsen for regnskabsåret 2011 udgør kr. 1.400.000, der fordeles med kr. 400.000 til formanden og kr. 200.000 til hver af de øvrige medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen foreslår derudover, at hvert bestyrelsesmedlem tildeles 5.000 warrants, der giver ret til tegning af aktier i selskabet. Tildelingen sker i overensstemmelse med bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 5b til at udstede warrants.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen havde vedtaget forslaget.

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

Der stilles derfor forslag til beslutning om, at følgende bemyndigelse gives til selskabets bestyrelse i overensstemmelse med selskabslovens § 198, stk. 2:

Generalforsamlingen bemyndiger herved bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier under iagttagelse af aktieselskabslovens § 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 erhvervelsestidspunktet på Nasdaq OMX København noterede køberkurs med mere end 10%. Ved den på Nasdaq OMX København 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.

Uffe Hansen spurgte til Frank. Anders Hedegaard oplyste, at Frank fortsat har det godt, og at hans PSA tal er endnu bedre end tidligere. Henning Haverup gav udtryk for, at han i 2007, hvor han havde henvendt sig til formanden med nogle spørgsmål, havde haft en god dialog med Anders Hedegaard, og at han tilsluttede sig den af bestyrelsen lagte strategi og støttede op om selskabet som aktionær. Henning Haverup opfordrede bestyrelsen til at sørge for, at der kom kvinder i ledelsen af Bavarian Nordic. Asger Aamund gav udtryk for, at han meget gerne så kvinder i ledelsen.

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

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

Marianne Philip