

## BAVARIAN NORDIC A/S

År 2013, den 17. 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 226 aktionærer repræsenterende nom. DKK 64.268.310 aktier og tilsvarende antal stemmer eller 24,6 % af selskabets samlede aktiekapital på nom. DKK 260.943.610. 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, Claus Bræstrup, Gerard van Odijk, Anders Gersel Pedersen, Erik G. Hansen og Peter Kürstein.
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 forlænges, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil den 30. juni 2014 at forhøje selskabets aktiekapital samlet set med indtil i alt nominelt kr. 26.000.000.
  - b. Forslag om at bemyndigelsen af bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2014 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 godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.
- d. Forslag om bemyndigelse af bestyrelsen til at erhverve egne aktier

## 8. Eventuelt

ad 1, 2, 3 og 4:

Bestyrelsens formand, Asger Aamund, forelagde bestyrelsens beretning for 2012 og henviste til den trykte beretning, som giver grundige oplysninger om udviklingen og resultaterne for selskabet i 2012, samt fremhævede de vigtigste begivenheder i 2012.

Asger Aamund glædede sig over den netop indgåede IMVAMUNE® leveringskontrakt til en værdi af op til 1,3 mia. kr. med den amerikanske regering.

Asger Aamund redegjorde herudover for, at Bavarian Nordics division for infektionssygdomme i 2012 har haft succes med at optimere produktionen af IMVAMUNE®, man har leveret 8,3 mio. doser til USA, der blev indgået udviklingskontrakter for yderligere 315 mio. kr. med USA, og det forventes, at koppevaccinedivisionen også vil være lønsom i 2013. Derudover er fase 3 med IMVAMUNE® påbegyndt. I cervicovaccinedivisionen er James Breitmeyer ansat som ny direktør, og PROSTVAC® fase 3 forsøget er nu aktivt både i USA og Europa. Den indgåede aftale med FDA om, at der kan foretages delanalyser af PROSTVAC® forsøget, kan endvidere afkorte udviklingstiden.

Asger Aamund sluttede af med at redegøre for udviklingen af selskabets markedsværdi i perioden siden januar 2011 samt for hvordan selskabets værdi er sammensat.

Selskabets administrerende direktør Anders Hedegaard supplerede beretningen og gennemgik årsrapporten for 2012, som blev et godt år for Bavarian Nordic med en omsætning på 1,017 mio. kr. og et underskud før skat på 49 mio. kr.

Anders Hedegaard gennemgik herefter udviklingen i omsætning og resultat for 2009-2012 og forventningerne til omsætningen for 2013. Anders Hedegaard redegjorde endvidere for status for pipelinen i divisionen for cervicovacciner og for at PROSTVAC® forsøget nu er aktivt i 10 lande i USA og Europa. James Breitmeyer, der har mere end 20 års erfaring med udvikling er ansat som direktør, og han har iværksat en række initiativer til at øge rekrutteringen af patienter. Der er således bl.a. allokeret yderligere interne og eksterne ressourcer for at øge dialogen med de kliniske centre. I efteråret 2012 har Bavarian Nordic endvidere haft lovende resultater med CV-301 i brystcancer. Anders Hedegaard oplyste, at 95% af Bavarian Nordics ressourcer anvendes til IMVAMUNE® og PROSTVAC®.

Anders Hedegaard redegjorde for, at det som nævnt af Asger Aamund er aftalt med de amerikanske sundhedsmyndigheder at gennemføre delanalyser af forsøgsresultaterne med PROSTVAC®. Den endelige analyse sker ved 534 events (dødsfald), mens delanalyserne vil foregå ved færre dødsfald. Det betyder, at udviklingstiden potentielt kan blive afkortet, hvis delanalyserne viser tilstrækkelig effekt af vaccinen, hvilket kan betyde en tidligere indsendelse af ansøgning om godkendelse.

Anders Hedegaard redegjorde for de kortsigtede mål indenfor cancertvacciner, som er at afslutte rekrutteringen af patienter til PROSTVAC® fase 3 studiet, rapportere resultater fra de NCI-støttede kliniske studier med PROSTVAC®, rapportere resultater fra de øvrige NCI-støttede kliniske studier samt fastlægge en fremtidig overordnet udviklingsstrategi for CV-301. I januar 2013 blev det besluttet at nedlægge aktiviteten i Berlin og forberede produktionsanlægget i Kvistgård til fremtidig kommerciel fremstilling af PROSTVAC®.

Anders Hedegaard redegjorde for aktiviteterne i divisionen for infektionssygdomme. Indenfor divisionen for infektionssygdomme blev der leveret 8,3 mio. doser IMVAMUNE® til USA i 2012 og produktiviteten blev væsentlig forbedret. Udviklingskontrakter for yderligere 315 mio. kr. blev indgået med USA i 2012. Endvidere udvidede USA befolkningsgruppen, der må modtage IMVAMUNE®, og fase 3 med IMVAMUNE® blev påbegyndt. Registreringsansøgning for IMVAMUNE® er indsendt i Europa. Endelig er der netop udsendt fondsbørsmeddelelse om, at en ny IMVAMUNE® leveringskontrakt til en værdi af op til 1,3 mia. kr. netop er indgået.

Anders Hedegaard redegjorde for IMVAMUNE® leverancerne til USA, og for leverancerne til USA's strategiske beredskabslager. I 2010 blev der leveret 2 mio. doser, i 2011 4 mio. doser og i 2012 8,3 mio. doser eller 1,3 mio. doser mere end planlagt. Planlagte leverancer i 2013 og 2014 er henholdsvis 7 mio. doser og 6,6, mio. doser.

Anders Hedegaard redegjorde for planerne for udvidelsen af produktionsanlægget i Kvistgård til et multiproduktionsanlæg. Produktionskompetencerne samles i Kvistgård for på den måde at udnytte fordelene ved intern ekspertise og optimere ressourcerne, herunder anvendelsen af anlægget. Bavarian Nordic opnår større kontrol med produktionen og mindsker afhængigheden af underleverandører, og det forventes, at der bliver mulighed for yderligere forbedringer af lønsomheden.

Anders Hedegaard redegjorde derefter for de kortsigtede mål for divisionen for infektionssygdomme, og sluttede af med at redegøre for de finansielle forventninger til 2013.

Claus Wiinblad, ATP, indledte med at takke for beretningen for 2012, hvor resultatet blev bedre end forventet, og udtrykte endvidere tilfredshed med, at det så tidligt er lykkedes at optimere produktionen. Claus Wiinblad lykkønskede med kontrakten med de amerikanske myndigheder.

Claus Wiinblad hæftede sig ved den højere pris pr. dose, som betyder, at ATP forventer højere profitabilitet end under de tidligere kontrakter. Claus Wiinblad havde endvidere noteret sig, at der årligt vil skulle forhandles nye kontrakter, samt at der ved den indgåede kontrakt er skabt en god basis for de fremtidige forhandlinger. Med den indgåede kontrakt forventer ATP, at der er skabt en god basis for, at der ikke skal hentes ny kapital via aktiemarkedet.

ATP synes, at Bavarian Nordic bør indgå en partneraftale vedrørende PROSTVAC®. Den langsomme indrullering af patienter har skuffet en smule, men ATP har generelt fuld tillid til ledelsen, og er alt i alt godt tilfreds med udviklingen de seneste måneder. Claus Wiinblad sluttede af med at ønske tillykke med de opnåede resultater og held og lykke med arbejdet.

Michael Thøgersen, Dansk Aktionærforening, fandt, at det er overordentligt tilfredsstillende, at produktionen af IMVAMUNE® er optimeret, og at yderligere leverancer til de amerikanske myndigheder er sikret, således at årets resultat er markant forbedret. Uanset at der stadig er røde tal på bundlinjen, fandt Michael Thøgersen det åbenbart, at Bavarian Nordic med det forbedrede resultat har det fornødne kapitalberedskab til at føre udviklingen af PROSTVAC® til ende, uden at skulle bede aktionærerne om yderligere kapital.

Michael Thøgersen udtrykte endvidere tilfredshed med, at man muligvis kan afkorte PROSTVAC® Fase 3 studiet ved at lave en "interim analysis" sammen med FDA og spurgte, om det er udtryk for den såkaldte "fast track" hos FDA, samt om det er korrekt forstået, at hvor man tidligere principielt skulle afvente, at samtlige patienter i testen skulle være afdøet ved døden for at man kunne drage den endelige konklusion omkring den gunstige virkning, kan man nu nøjes med et mindre antal.

Michael Thøgersen spurgte endvidere, om Bavarian Nordic arbejder på at få en partneraftale på cancer-området eller samarbejdsaftaler med virksomheder, der har samme målsætninger.

Michael Thøgersen fandt, at det er beklageligt, at det har været nødvendigt at reducere det udskudte skatteaktiv, fordi man fra politisk hold gør, hvad man kan, for at skade nystartede virksomheder.

Michael Thøgersen udtrykte tilfredshed med, at den samfundsmæssige ansvarlighed (CSR) vægtes højt, og at CO2-emissionen fortsat falder. Ulykker og fravær er endvidere på et lavt niveau og uden statistisk signifikans. Michael Thøgersen spurgte til de 4 ulykker i Berlin i 2012.

Anders Hedegaard svarede, at arbejdsulykker er på et meget lavt niveau, og at man måler samtlige ulykker. Anders Hedegaard redegjorde for hvilke former for ulykker der var tale om, og oplyste, at man ikke har haft ulykker i produktionen. Mht. partneraftale oplyste Anders Hedegaard, at

intentionen er at indgå en partneraftale på det tidspunkt hvor det må vise sig at være mest hensigtsmæssigt for Bavarian Nordic.

Palle Christensen oplyste, at han er en lille men trofast investor, der har været med fra starten. Palle Christensen glædede sig sammen med de andre aktionærer over de gode resultater og spurgte, om det er korrekt forstået, at man havde arbejde til 2013 og 2014, men derefter havde behov for nye ordrer, indtil den frysetørrede er klar i 2016.

Anders Hedegaard bekræftede, at der er behov for flere ordrer, men at der med den nye aftale med USA er skabt god basis for opnåelse af nye ordrer.

Henning Haverup spurgte, om Bavarian Nordic havde planer om eget fyldeanlæg.

Anders Hedegaard svarede, at ledelsen gerne ville have kontrol over fyldningen, men at det vil indebære en stor investering. Hertil kommer, at IDT's fyldeanlæg er godkendt af FDA.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tog beretningen til efterretning, godkendte årsrapporten og bestyrelsens forslag om, at underskuddet på DKK 198.820.000 overføres til næste år, og meddelte decharge til bestyrelse og direktion.

ad 5:

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

Dirigenten orienterede om de pågældendes ledelseshverv. De foreslåede medlemmer af bestyrelsen blev genvalgt.

Bestyrelsen er herefter sammensat som følger:

Direktør Asger Aamund (formand)

Direktør Claus Bræstrup

Direktør Gerard van Odijk

Direktør Anders Gersel Pedersen

Direktør Erik Gregers Hansen

Direktør Peter Kürstein.

ad 6:

Deloitte, statsautoriseret revisionspartnerselskab, genvalgte som selskabets revisorer.

ad 7:

- a) Forlængelse af bemyndigelser til bestyrelsen i vedtægternes § 5a til at forhøje aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelserne til bestyrelsen i vedtægternes § 5a forlænges således, at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 30. juni 2014 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med samlet set indtil i alt nominelt kr. 26.000.000. Forslaget indebærer, at vedtægternes § 5a ændres til følgende:

*"stk. 1*

*Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2014 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 26.000.000 (26.000.000 stk. aktier à kr. 1 eller multipla heraf) 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 til ihændehaber, men kan 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 2014 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 26.000.000 (26.000.000 stk. aktier à kr. 1 eller multipla heraf) 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 til ihændehaber, men kan 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 bære-*

*rer 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. 26.000.000 (26.000.000 aktier à kr. 1 eller multipla heraf)."*

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

Dirigenten gennemgik forslaget.

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

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

Bestyrelsen foreslog, at bemyndigelsen til bestyrelsen indeholdt i vedtægternes § 5b forhøjes, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil 31. december 2014 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 foreslog 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 tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelse indtil den 1. april 2018, og at vedtægternes § 5b ændres til følgende:

*"Selskabet kan i perioden indtil 31. december 2014 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dennes 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 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 2018 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 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 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.

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

c) Godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår

Bestyrelsen foreslog, at vederlaget til bestyrelsen for regnskabsåret 2013 udgør kr. 1.750.000, der fordeles med kr. 500.000 til formanden og kr. 250.000 til hver af de øvrige medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen foreslog 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 med mere end simpelt flertal.

d) Bemyndigelse af bestyrelsen til at erhverve egne aktier

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsen i perioden indtil næste ordinære generalforsamling 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 erhvervelses tidspunktet 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.

Dirigenten gennemgik forslaget.

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

8. Eventuelt

Kaj Blaunsfeldt forespurgte, hvornår det kan forventes, at PROSTVAC® godkendes i Danmark. Anders Hedegaard oplyste, at man vil ansøge i Danmark samtidig med, at man ansøger i USA.

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

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

---

Marianne Philip