

VEDTÆGTER

for

BAVARIAN NORDIC A/S

CVR nr. 16271187

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED og FORMÅL

§ 1.

Selskabets navn er Bavarian Nordic A/S.

§ 2.

Selskabets hjemsted er Helsingør Kommune.

§ 3.

Selskabets formål er at drive forskning, handel, fabrikation og dermed beslægtet virksomhed primært inden for medicinalbranchen.

SELSKABETS AKTIEKAPITAL

§ 4.

Selskabets aktiekapital er kr. 76.514.160,00 skriver kroner syvtiseksmillionerfemhundredeettifiretusindeethundredesekesti 00/100, fordelt i aktier á kr. 10 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

UDVIDELSESBEMYNDIGELSE

§ 5a.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30.06.2007 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nom. DKK 7.247.640 (724.764 stk. aktier à DKK 10).

Forhøjelsen af aktiekapitalen 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 aktieselskabslovens § 33, og tegningskursen, respektive værdien af de aktier, der udstedes, fastsættes af bestyrelsen inden for de rammer, der afstikkes af aktieselskabslovens præceptive regler, herunder aktieselskabslovens §§ 79 og 80.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

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 delvis. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der

fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

§ 5b

Selskabet kan i perioden indtil 1. maj 2008 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede indtil 25.000 stk. tegningsoptioner (warrants). Tegningsoptionerne kan udstedes til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse, til tegning af indtil nominelt kr. 250.000 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. 0 til medlemmer af selskabets bestyrelse. 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 26. april 2010 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med nominelt kr. 250.000, 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.

Nærværende § 5b erstatter tidligere bestyrelsesbemyndigelse i § 5b, som er udnyttet jf. § 5c, § 5d og § 5e, samt Bilag 1, Bilag 2 og Bilag 3. Nærværende § 5b er konsekvens rettet som følge af bestyrelsens delvise udnyttelse af bemyndigelsen heri, jf. § 5f.

§ 5c.

I henhold til bemyndigelse givet på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2003, har bestyrelsen delvist udnyttet daværende bemyndigelse i § 5b og udstedt 164.660 tegningsretter, der giver ret til tegning af op til 164.660 stk. aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 1.646.600) til en kurs på kr. 299 pr. aktie a kr. 10 i perioden 18. april 2007 til 2. maj 2007. Heraf er bestyrelsen tildelt tegningsretter, der giver ret til tegning af op til 21.592 stk. aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 215.920). I vedhæftede bilag 1 til selskabets vedtægter – "Bestyrelsesbeslutning angående warrants", findes vilkårene for udstedelse.

Til gennemførelsen af den til udnyttelsen af tegningsretterne hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 28. april 2008, at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 1.646.660 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 299 pr. aktie af nominelt kr. 10. De nærmere vilkår for

udstedelsen er fastsat af bestyrelsen i overensstemmelse med bilag 1 til nærværende vedtægter.

Med hjemmel i punkt 4.5, i bilag 1 til selskabets vedtægter er nærværende § 5c ændret ved bestyrelsesbeslutning af 26. oktober 2005, hvor bestyrelsen vedtog en ændring af antallet af udstedte tegningsoptioner og tegningskursen herfor. Beslutningen blev taget som en konsekvens af forøgelse af selskabets kapital, jf. vedtægtsændring af 19. maj 2005.

§ 5d.

I henhold til bemyndigelse givet på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2003, har bestyrelsen delvist udnyttet daværende bemyndigelse i § 5b og udstedt 8.097 tegningsretter, der giver ret til tegning af op til 8.097 stk. aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 80.970) til en kurs på kr. 461 pr. aktie a kr. 10 i perioden 18. april 2007 til 2. maj 2007. I vedhæftede bilag 2 til selskabets vedtægter – "Bestyrelsesbeslutning angående warrants", findes vilkårene for udstedelse.

Til gennemførelsen af den til udnyttelsen af tegningsretterne hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 28. april 2008, at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 80.970 ved kontant indbetaling til en kurs på 461 pr. aktie af nominelt kr. 10. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen i overensstemmelse med bilag 2 til nærværende vedtægter.

Med hjemmel i punkt 4.5, i bilag 2 til selskabets vedtægter er nærværende § 5d ændret ved bestyrelsesbeslutning af 26. oktober 2005, hvor bestyrelsen vedtog en ændring af antallet af udstedte tegningsoptioner og tegningskursen herfor. Beslutningen blev taget som en konsekvens af forøgelse af selskabets kapital, jf. vedtægtsændring af 19. maj 2005.

§ 5e.

I henhold til bemyndigelse givet på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2003, har bestyrelsen delvist udnyttet daværende bemyndigelse i § 5b og udstedt 3.239 tegningsretter, der giver ret til tegning af op til 3.239 stk. aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 32.390) til en kurs på kr. 623 pr. aktie a kr. 10 i perioden 18. april 2007 til 2. maj 2007. I vedhæftede bilag 3 til selskabets vedtægter – "Bestyrelsesbeslutning angående warrants", findes vilkårene for udstedelse.

Til gennemførelsen af den til udnyttelsen af tegningsretterne hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 28. april 2008, at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 32.390 ved kontant indbetaling til en kurs på 623 pr. aktie af nominelt kr. 10. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen i overensstemmelse med bilag 3 til nærværende vedtægter.

Med hjemmel i punkt 5.5, i bilag 3 til selskabets vedtægter er nærværende § 5e ændret ved bestyrelsesbeslutning af 26. oktober 2005, hvor bestyrelsen vedtog en ændring af

antallet af udstedte tegningsoptioner og tegningskursen herfor. Beslutningen blev taget som en konsekvens af forøgelse af selskabets kapital, jf. vedtægtsændring af 19. maj 2005.

§ 5f

I henhold til bemyndigelse til bestyrelsen i vedtægternes § 5b, har bestyrelsen delvist udnyttet bemyndigelsen og udstedt 175.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 175.000 stk. aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 1.750.000) til en kurs på kr. 572 pr. aktie a kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tegningsoptioner kan ske helt eller delvist i åbne tegningsvinduer, der løber fra dagen for udsendelse/offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i år 2009 og 14 dage frem og løber fra dagen for udsendelse/offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i år 2010 og 14 dage frem. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i den efterfølgende tegningsperiode, dog senest den 15. april 2010.

De hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaverne overdrages eller pantsættes til tredjemand.

De nye aktier, som måtte blive tegnet i henhold til tegningsoptionerne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.

Såfremt der inden tegningsoptionernes fulde udnyttelse sker salg af en majoritet af aktierne i selskabet, hvorved forstås en overgang af mere end 50% af selskabets aktiekapital til tredjemand (der kan være aktionær i selskabet), kan selskabets bestyrelse beslutte:

- at optionshavere, helt eller delvist, skal udnytte alle tildelte tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, og overdrage aktierne på samme vilkår, som de øvrige afstående aktionærer (eller give afkald herpå hvorved de bortfalder).
- at optionshavere skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden tegningsoptionernes fulde udnyttelse sker opløsning af selskabet, herunder ved fusion eller spaltning, kan selskabets bestyrelse beslutte:

- at optionshavere, helt eller delvist, skal udnytte alle tildelte tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, og overdrage aktierne på samme vilkår,

som de øvrige afstående aktionærer (eller give afkald herpå hvorved de bortfalder).

at optionshavere skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden tegningsoptionernes fulde udnyttelse træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der ikke er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelsen af tegningsoptionerne.

Såfremt der inden tegningsoptionernes fulde udnyttelse 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, 2) gennemføres en kapitalnedsættelse i selskabet til dækning af underskud eller 3) gennemføres en kapitalnedsættelse i selskabet med udbetaling til aktionærerne og denne ændring indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal der foretages en regulering af udnyttelseskursen og/eller antallet af aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, således at den potentielle gevinstmulighed af tegningsoptionerne forbliver uændret.

Til gennemførelsen af den til udnyttelsen af tegningsretterne hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 26. april 2010 (jf. vedtægternes § 5b, stk. 2), at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 1.750.000 ved kontant indbetaling til en kurs på 572 pr. aktie af nominelt kr. 10. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

AKTIER

§ 6.

Aktierne udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden.

§ 7.

Ingen aktier skal have særlige rettigheder og ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvis at lade deres aktier indløse af selskabet eller andre.

§ 8.

Selskabets aktiebog kan efter bestyrelsens valg føres enten hos selskabet eller hos en af bestyrelsen uden for selskabet udpeget aktiebogfører. Selskabets aktiebog føres af Nordea Issuer Service, 0900 København C.

§ 9.

Aktierne kan mortificeres uden dom i overensstemmelse med de til enhver tid værende lovgivningsregler om mortifikation af omsætningspapirer.

GENERALFORSAMLING

§ 10.

Generalforsamlingen er inden for de i lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

Generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel.

Indkaldelsen skal bekendtgøres i 2 førende dagblade. Endvidere skal der ske skriftlig indkaldelse af alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Hvis der skal forhandles forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen og forslaget væsentligste indhold angives heri.

I de sidste 8 dage før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der vil komme til forhandling, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport med revisionspåtegning, henlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor. Det samme skal samtidig udsendes til alle i aktiebogen noterede aktionærer.

§ 11.

Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, når han senest 5 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort på selskabets kontor. Egenskab af aktionær godtgøres ved, at dennes adkomst er noteret i aktiebogen, eller ved forevisning af dokumentation fra aktionærens kontoførende institut, hvilken dokumentation på tidspunktet for anmodning om adgangskort højst må være 14 dage gammel. For at få udleveret adgangskort skal aktionæren endvidere afgive skriftlig erklæring om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre, inden generalforsamlingen er afholdt. Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmagt og kan møde sammen med rådgiver.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt 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 bestemmelser. Fuldmagt kan dog ikke gives for længere tid end ét år.

§ 12.

Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabet 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, herunder forslag til bemyndigelse til selskabets erhvervelse af egne aktier.

Forslag fra aktionærerne til behandling på den ordinære generalforsamling må være indgivet til selskabet senest 2 måneder efter regnskabsårets udløb.

§ 13.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Indkaldelse hertil skal derefter ske inden 14 dage efter, at anmodningen er bestyrelsen i hænde.

§ 14.

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

Dirigenten leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde.

Over det på en generalforsamling passerede indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionærerne på selskabets kontorer, og tilstilles enhver aktionær, der har fremsat skriftlig begæring derom.

STEMMERET

§ 15.

På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på kr. 10 een stemme. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende

aktier med mindre aktierne er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse forud for tidspunktet for indkaldelsen til generalforsamlingen. Uanset at stemmeretten ikke kan udnyttes, anses den overtagne aktiepost dog som repræsenteret på generalforsamlingen, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

§ 16.

Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre Aktieselskabsloven eller disse vedtægter foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af disse vedtægter, om selskabets opløsning eller sammenslutning med et andet selskab eller firma kræves – for så vidt der ikke ifølge lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen. Såfremt halvdelen af aktiekapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, kan beslutningen, på en ny generalforsamling, der indkaldes inden 14 dage efter afholdelsen af den foregående, vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

BESTYRELSE OG DIREKTION

§ 17.

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3–6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen, og som kan genvælges. Hertil kommer de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af arbejdstagere i bestyrelsen.

Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

§ 18.

Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv.

Bestyrelsen ansætter direktionen.

TEGNINGSRET

§ 19.

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med enten en direktør eller 2 bestyrelsesmedlemmer eller af 2 bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør.

REVISOR

§ 20.

Selskabets årsrapport revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer.

Revisor vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

ÅRSRAPPORT

§ 21.

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Selskabets årsrapport og koncernregnskab aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende årsregnskabslovgivning samt de internationale regnskabsstandarder i henhold til IFRS-forordningen.

---oo0oo---

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 01.09.1994, 17.12.1994, 30.05.1995, 31.07.1995, 14.02.1996, 01.04.1996, 06.05.1996, ordinær generalforsamling den 31.05.1996, ekstraordinær generalforsamling den 30.12.1996, ordinær generalforsamling den 23.04.1997, således vedtaget på bestyrelsesmøde den 23.04.1997, således vedtaget på bestyrelsesmøde den 16.05.1997, således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 30.05.1997 og den 10.06.1998, således vedtaget på bestyrelsesmøde den 10.06.1998, således vedtaget på bestyrelsesmøde den 11.06.1998, den 21.08.1998. Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 27.05.1999. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 10.04.2000. Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 10.05.2000. Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 08.05.2001. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 16.05.2001. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 11.04.2002. Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 14.05.2002. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 23.05.2002. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 23.08.2002. Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29.04.2003. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 17.12.2003. Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 30.04.2004.

Således vedtaget af bestyrelsen den 03.05.2004, jf. bestyrelsesbeslutning af 23.08.2002.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 18.05.2004.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 03.11.2004.

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 26.04.2005.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 19.05.2005.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 26.10.2005.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 23. 03.2006.

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 24.05.2006.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 11. 08.2006.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 20. februar 2007.

BESTYRELSESBESLUTNING angående WARRANTS

På bestyrelsesmødet den 17. december 2003 i Bavarian Nordic A/S, CVR-nr. 16271187, (Selskabet) traf bestyrelsen følgende beslutning:

BESLUTNING OM DELVIS UDNYTTELSE AF BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF TEGNINGSRETTER (WARRANTS) TIL TEGNING AF OP TIL 200.000 STYK AKTIER Å DKK 10 (NOMINELT DKK 2.000.000), JF. VEDTÆGTERNES § 5c.

1. **Bestlutning**

1.1 Bestlutning om tildeling

Selskabets bestyrelse har besluttet delvis udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 5c og derved at tildele tegningsretter (Warrants) til selskabets ledelse, medarbejdere og bestyrelse, i overensstemmelse med nærværende vilkår. Warrantprogrammet vil omfatte samtlige medarbejdere i Bavarian Nordic A/S, Bavarian Nordic GmbH og Bavarian Nordic Berlin GmbH, der sidder i uopsagt stilling den 1. januar 2004. Bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 5c udnyttes delvist, idet programmet giver ret til tegning af op til maksimalt 155.000 aktier a DKK 10. Heraf tildeles bestyrelsen tegningsretter, der giver ret til tegning af op til maksimalt 20.000 aktier a DKK 10. Udnyttelsesperioden for det vedtagne warrantprogram løber fra 18. april til 2. maj 2007.

2. **Skat**

2.1 Programmets skattemæssige stilling

Tildelingen af tegningsretter sker til Selskabets ansatte i Danmark, Selskabets bestyrelse og ansatte i Tyskland, for hvilke den skattemæssige behandling af tegningsretter og efterfølgende salg af aktier er forskellig. Der vil ikke være materielle forskelle i betingelser og vilkår for tildelingen af tegningsretter for ovennævnte grupper. Ansatte i Danmark har mulighed for at opnå beskatning af tildeling af tegningsretter i overensstemmelse med Ligningslovens § 7H.

Muligheden for at opnå beskatning i henhold til Ligningslovens § 7H er begrænset til en bestemt personkreds, defineret i nævnte bestemmelse. Selskabet ønsker at personkredsen, der har mulighed herfor opnår en aftale, der kan omfattes af vilkårene for beskatning i henhold til Ligningslovens § 7H.

2.2 Tegningsretsindehavernes skattemæssige stilling

De skattemæssige konsekvenser for tegningsretsindehaveren af tildelingen og udnyttelsen af tegningsretterne er Selskabet uvedkommende og tegningsretsindehaveren opfordres til selv at søge rådgivning om de skattemæssige konsekvenser.

3. **Tegning og pris**

3.1 Pris

Aktierne kan tegnes til en kurs på DKK 323 pr. aktie å DKK 10 svarende til slutkursen den 16. december 2003 klokken 17:00 med tillæg af en handelspræmie.

3.2 Tegning

Der indgås en aftale mellem modtageren af tegningsretter og Selskabet, hvori betingelser og vilkår for tegningsretterne fastsættes. Endvidere tegnes tegningsretterne på en tegningsliste, der er underskrevet af bestyrelsen. De hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsretterne. Antallet af tildelte tegningsretter fremgår for hver enkelt modtager af tegningsretsaf-talen og af sidste side af tegningslisten. Når Selskabet har modtaget tegningsretsaf-talen og tegningslisten retur i underskrevet stand vil dette tjene som en bindende aftale mellem parterne og samtidig en angivelse af og dokumentation for antallet af tildelte tegningsretter, der kan udnyttes til tegning af aktier i Selskabet.

3.3 Tegningsperiode

Tegning af aktier i henhold til tegningsretterne kan ske helt eller delvist ad en gang i perioden fra den 18. april 2007 til den 2. maj 2007 i overensstemmelse med det nedenfor anførte, forudsat at Selskabet modtager skriftlig meddelelse fra tegningsretsindehaveren om udnyttelse af tegningsretten i tegningsperioden, jf. nedenfor.

Retten til tegning af aktier, som ikke er udnyttet senest den 2. maj 2007, kl. 15:00, bortfalder.

3.4 Afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud

Såfremt Bavarian Nordic A/S afnoteres fra Københavns Fondsbørs eller der afgives pligt-mæssigt købstilbud til samtlige aktionærer erstattes tegningsperioden angivet i pkt. 3.3 af de tre førstkomende uger efter offentliggørelsen af beslutningen om afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud. Således ligestilles Tegningsrets-indehaveren med de øvrige aktionærer i tilfælde af afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud til samtlige

aktionærer. Tegningsretsindehaveren bærer ansvaret for at holde sig orienteret omkring en evt. afnotering/afgivelse af pligtmæssigt købstilbud til samtlige aktionærer.

3.5 Tegningsblanket

Tegning af aktier skal ske på en tegningsblanket, der kan rekvireres hos Selskabet fra 1. marts 2007 og frem til udløbet af tegningsperioden den 2. maj 2007. Underskrevet tegningsblanket med angivelse af antallet af tegnede aktier skal være modtaget af Selskabet senest kl. 15.00 den 2. maj 2007. Tegningsretsindehaverne bærer risikoen for, at Selskabet ikke modtager underskrevet tegningsblanket rettidigt.

3.6 Betaling

Såfremt tegningsretterne udnyttes, skal tegningsretsindehaverne, samtidig med at der fremsendes meddelelse om udnyttelse af tegningsretterne, foretage enten kontant betaling til Selskabets hovedkontor i Danmark eller foretage indbetaling til en konto i et dansk pengeinstitut, som anvist på tegningsblanketten. Ved betaling til en anvist konto i et dansk pengeinstitut vil indbetaling være anset som rettidig, såfremt beløbet er til rådighed på den anviste konto, uden forbehold, senest kl. 15.00 den 2. maj 2007, og Selskabet har modtaget dokumentation herfor. Betaling udgør DKK 323 pr. tegnet aktie à DKK 10.

3.7 Betingelse for optjening

Tegningsretsindehaveren erhverver ubetinget ret de tildelte tegningsretter og dermed ret til udnyttelse af tildelingen af tegningsretter, såfremt tegningsretsindehaveren er ansat i uopsagt stilling i Selskabet eller et af dets datterselskaber den 1. januar 2004.

3.8 Ændringer

Selskabet er berettiget til at foretage enhver sådan ændring i betingelserne for tegningsretterne, herunder i udnyttelseskursen, som Selskabet måtte finde nødvendig som følge af omstruktureringer, væsentlige ændringer i værdien af tegningsretterne m.v. såfremt tegningsretsindehaveren ikke stilles ringere end denne ville være stillet, såfremt ændringerne ikke blev foretaget.

3.9 Overdragelse

Tegningsretterne kan ikke af tegningsretsindehaverne overdrages eller pantsættes til tredjemand.

4. Aktierne

4.1 Rettigheder

De nye aktier, som måtte blive tegnet i henhold til tegningsretterne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte, give fortegningsret til nye aktier, samt give stemmeret.

4.2 Aktieklasser

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet efter beslutningen ved udnyttelse af tegningsretterne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

4.3 Fondsaktieemission

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsaktieemission, skal tegningsretsindehaverne stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for fondsaktieemissionen.

4.4 Kapitalforhøjelse til markedsværdi

Såfremt der inden tegningrettens udnyttelse træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der ikke er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelsen af tegningsretterne.

4.5 Kapitalforhøjelse til under markedsværdi

Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaverne såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Selskabets kapitalforhold. Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelse af tegningsretterne.

4.6 Kapitalnedsættelse

Såfremt Selskabet inden tegningsretternes udnyttelse gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaverne såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen. Såfremt der inden teg-

ningsretternes udnyttelse gennemføres en kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærerne, eller såfremt der træffes beslutning om opløsning, herunder fusion eller spaltning, skal tegningsretsindehaverne ved udnyttelse af tegningsretterne stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte beslutning.

5. Aktieselskabslovens §40b, stk. 3

I henhold til aktieselskabslovens § 40b, stk. 3, jf. § 32, skal det oplyses, at bestyrelsen fastsatte følgende vilkår for tegning af aktier i henhold til tegningsretterne:

1. Størstebeløbet af den aktiekapitalforhøjelse, der kan tegnes på grundlag af tegningsretterne er nominelt DKK 1.550.000. Størstebeløbet for aktiekapitalforhøjelsen i år 2007 er nom. DKK 1.550.000.
2. Aktietegningen vil ske uden fortegningsret for hidtidige aktionærer. Tegningsretterne kan udnyttes helt eller delvist ad en gang i perioden 18. april 2007 til den 2. maj 2007. Herefter bortfalder tegningsretten.
3. Samtidig med at tegningsretsindehaveren fremsender meddelelse om tegning på tegningsblanketten, skal der foretages kontant indbetaling til Selskabet, jf. punkt 5.
4. Overtegning kan ikke finde sted.
5. Aktiernes nominelle størrelse er DKK 10. Tegningskursen er DKK 323, hvilken er fremkommet ved slutkursen d. 16. december 2003, kl. 17:00 tillagt en handelspræmie.
6. De nye aktier kan noteres i Selskabets aktiebog.
7. De ved udstedelse af tegningsretterne og efterfølgende kapitalforhøjelser forbundne omkostninger anslås som følger:

Revisorhonorar	DKK	20.000,00
I alt	DKK	20.000,00

8. Aktierne udstedes til ihændehaver men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder. De nye aktionærer er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse. Tegning sker på særskilte tegningslister, der underskrives af bestyrelsen eller genparter heraf. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.
9. Ved tegningen af tegningsretterne er de i aktieselskabslovens § 34 nævnte dokumenter fremlagt.

Bestyrelsens beslutning er truffet i henhold til en bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. april 2003, hvilket fremgår af §5c i Selskabets vedtægter.

Bestyrelsen besluttede at bemyndige advokat Morten Max Rasmussen til at foretage anmeldelse af de fornødne vedtægtsændringer i forbindelse med denne beslutning og de efterfølgende kapitalforhøjelser.

København d. 17. december 2003

Asger Aamund

Erling Johansen

Jørgen Buus Lassen

Eigil Bjerf Nielsen

BESTYRELSESBESLUTNING angående WARRANTS

På bestyrelsesmødet den 18. maj 2004 i Bavarian Nordic A/S, CVR-nr. 16271187, (Selskabet) traf bestyrelsen følgende beslutning:

BESLUTNING OM DELVIS UDNYTTELSE AF BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF TEGNINGSRETTER (WARRANTS) TIL TEGNING AF OP TIL 45.000 STYK AKTIER Å DKK 10 (NOMINELT DKK 450.000), JF. VEDTÆGTERNES § 5b.

1. **Bestlutning**

1.1 Bestlutning om tildeling

Selskabets bestyrelse har besluttet delvis udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 5b, ved at tildele tegningsretter (Warrants) til et nyindtrådt medlem i selskabets ledelse, i overensstemmelse med nærværende vilkår. Warrantprogrammet vil omfatte denne ene medarbejder i Bavarian Nordic A/S, som et led i vilkårene for tiltrædelse. Bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 5b udnyttes delvist, idet programmet giver ret til tegning af op til maksimalt 7.500 aktier a DKK 10. Udnyttelsesperioden for det vedtagne warrantprogram løber fra 18. april til 2. maj 2007.

Bestyrelsens beslutning er truffet under forudsætning af, at tegningsretsindehaveren faktisk tiltræder sin stilling og indtræder i selskabets ledelse pr. 1. august 2004 i overensstemmelse med den indgåede ansættelsesaftale.

2. **Skat**

2.1 Programmets skattemæssige stilling

Tegningsretsindehaveren under dette program er omfattet af personkredsen, der har mulighed for at opnå beskatning af tildeling af tegningsretter i overensstemmelse med Ligningslovens § 7H. Selskabet ønsker at Tegningsretsindehaveren opnår en aftale, der kan omfattes af vilkårene for beskatning i henhold til Ligningslovens § 7H.

2.2 Tegningsretsindehavernes skattemæssige stilling

De skattemæssige konsekvenser for tegningsretsindehaveren af tildelingen og udnyttelsen af tegningsretterne er Selskabet uvedkommende og tegningsretsindehaveren opfordres til selv at søge rådgivning om de skattemæssige konsekvenser.

3. **Tegning og pris**

3.1 Pris

Aktierne kan tegnes til en kurs på DKK 498 pr. aktie à DKK 10 svarende til slutkursen på Københavns Fondsbørs den 18. maj 2004 klokken 17:00, med tillæg af en handelspræmie.

3.2 Tegning

Der indgås en aftale mellem modtageren af tegningsretter og Selskabet, hvori betingelser og vilkår for tegningsretterne fastsættes. Endvidere tegnes tegningsretterne på en tegningsliste, der er underskrevet af bestyrelsen. De hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsretterne. Antallet af tildelte tegningsretter fremgår af tegningsretsaf-talen og af sidste side af tegningslisten. Når Selskabet har modtaget tegningsretsaf-talen og tegningslisten retur i underskrevet stand vil dette tjene som en bindende aftale mellem parterne og samtidig en angivelse af og dokumentation for antallet af tildelte tegningsretter, der kan udnyttes til tegning af aktier i Selskabet.

3.3 Tegningsperiode

Tegning af aktier i henhold til tegningsretterne kan ske helt eller delvist ad en gang i perioden fra den 18. april 2007 til den 2. maj 2007 i overensstemmelse med det nedenfor anførte, forudsat at Selskabet modtager skriftlig meddelelse fra tegningsretsindehaveren om udnyttelse af tegningsretten i tegningsperioden, jf. nedenfor.

Retten til tegning af aktier, som ikke er udnyttet senest den 2. maj 2007, kl. 15:00, bortfalder.

3.4 Afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud

Såfremt Bavarian Nordic A/S afnoteres fra Københavns Fondsbørs eller der afgives pligt-mæssigt købstilbud til samtlige aktionærer erstattes tegningsperioden angivet i pkt. 3.3 af de tre førstkomende uger efter offentlig-gørelsen af beslutningen om afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud. Således ligestilles Tegningsrets-indehaveren med de øvrige aktionærer i tilfælde af afnotering/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud til samtlige aktionærer. Tegningsretsindehaveren bærer ansvaret for at holde sig orienteret omkring en evt. afnote-ring/afgivelse af pligt-mæssigt købstilbud til samtlige aktionærer.

3.5 Tegningsblanket

Tegning af aktier skal ske på en tegningsblanket, der kan rekvireres hos Selskabet fra 1. marts 2007 og frem til udløbet af tegningsperioden den 2. maj 2007. Underskrevet tegningsblanket med angivelse af antallet af tegnede aktier skal være modtaget af Selskabet senest kl. 15.00 den 2. maj 2007. Tegningsretsindehaveren bærer risikoen for, at Selskabet ikke modtager underskrevet tegningsblanket rettidigt.

3.6 Betaling

Såfremt tegningsretterne udnyttes, skal tegningsretsindehaveren, samtidig med at der fremsendes meddelelse om udnyttelse af tegningsretterne, foretage enten kontant betaling til Selskabets hovedkontor i Danmark eller foretage indbetaling til en konto i et dansk pengeinstitut, som anvist på tegningsblanketten. Ved betaling til en anvist konto i et dansk pengeinstitut vil indbetaling være anset som rettidig, såfremt beløbet er til rådighed på den anviste konto, uden forbehold, senest kl. 15.00 den 2. maj 2007, og Selskabet har modtaget dokumentation herfor. Betaling udgør DKK 498 pr. tegnet aktie à DKK 10.

3.7 Betingelse for optjening

Tegningsretsindehaveren erhverver ubetinget ret til de tildelte tegningsretter og dermed ret til udnyttelse af tildelingen af tegningsretter, såfremt tegningsretsindehaveren tiltræder i uopsagt stilling i Selskabet 1. august 2004, i overensstemmelse med ansættelsesaftalen.

3.8 Ændringer

Selskabet er berettiget til at foretage enhver sådan ændring i betingelserne for tegningsretterne, herunder i udnyttelseskursen, som Selskabet måtte finde nødvendig som følge af omstruktureringer, væsentlige ændringer i værdien af tegningsretterne m.v. såfremt tegningsretsindehaveren ikke stilles ringere end denne ville være stillet, såfremt ændringerne ikke blev foretaget.

3.9 Overdragelse

Tegningsretterne kan ikke af tegningsretsindehaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

4. Aktierne

4.1 Rettigheder

De nye aktier, som måtte blive tegnet i henhold til tegningsretterne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihæندهaver, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte, give fortegningsret til nye aktier, samt give stemmeret.

4.2 Aktieklasser

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet efter beslutningen ved udnyttelse af tegningsretterne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

4.3 Fondsaktieemission

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsaktieemission, skal tegningsretsindehaveren stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for fondsaktieemissionen.

4.4 Kapitalforhøjelse til markedsværdi

Såfremt der inden tegningrettens udnyttelse træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der ikke er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelsen af tegningsretterne.

4.5 Kapitalforhøjelse til under markedsværdi

Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaveren såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Selskabets kapitalforhold. Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelse af tegningsretterne.

4.6 Kapitalnedsættelse

Såfremt Selskabet inden tegningsretternes udnyttelse gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaveren såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen. Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse gennemføres en kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærerne, eller såfremt der træffes beslutning om opløsning, herunder fusion eller spaltning, skal tegningsretsindehaveren ved udnyt-

telse af tegningsretterne stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte beslutning.

5. Aktieselskabslovens §40b, stk. 3

I henhold til aktieselskabslovens § 40b, stk. 3, jf. § 32, skal det oplyses, at bestyrelsen fastsatte følgende vilkår for tegning af aktier i henhold til tegningsretterne:

1. Størstebeløbet af den aktiekapitalforhøjelse, der kan tegnes på grundlag af tegningsretterne er nominelt DKK 75.000. Størstebeløbet for aktiekapitalforhøjelsen i år 2007 er nominelt DKK 75.000.
2. Aktietegningen vil ske uden fortegningsret for hidtidige aktionærer. Tegningsretterne kan udnyttes helt eller delvist ad en gang i perioden 18. april 2007 til den 2. maj 2007. Herefter bortfalder tegningsretten.
3. Samtidig med at tegningsretsindehaveren fremsender meddelelse om tegning på tegningsblanketten, skal der foretages kontant indbetaling til Selskabet, jf. punkt 5.
4. Overtegning kan ikke finde sted.
5. Aktiernes nominelle størrelse er DKK 10. Tegningskursen er DKK 498, hvilken svarer til slutkursen på Københavns Fondsbørs den 18. maj 2004 klokken 17:00, med tillæg af en handelspræmie.
6. De nye aktier kan noteres i Selskabets aktiebog.
7. De ved udstedelse af tegningsretterne og efterfølgende kapitalforhøjelser forbundne omkostninger anslås som følger:

Revisorhonorar	DKK	10.000,00
I alt	DKK	10.000,00
8. Aktierne udstedes til ihændehaver men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder. De nye aktionærer er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse. Tegning sker på særskilte tegningslister, der underskrives af bestyrelsen eller genparter heraf. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.
9. Ved tegningen af tegningsretterne er de i aktieselskabslovens § 34 nævnte dokumenter fremlagt.

Bestyrelsens beslutning er truffet i henhold til en bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. april 2003, hvilket fremgår af §5b i Selskabets vedtægter.

Bestyrelsen besluttede at bemyndige advokat Morten Max Rasmussen til at foretage anmeldelse af de fornødne vedtægtsændringer i forbindelse med denne beslutning og de efterfølgende kapitalforhøjelser.

København d. 18. maj 2004

Asger Aamund

Erling Johansen

Jørgen Buus Lassen

Eigil Bjerl Nielsen

Ulrik Bülow

BESTYRELSESBESLUTNING angående WARRANTS

På bestyrelsesmødet den 3. november 2004 i Bavarian Nordic A/S, CVR-nr. 16271187, (Selskabet) traf bestyrelsen følgende beslutning:

BESLUTNING OM DELVIS UDNYTTELSE AF BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF TEGNINGSRETTER (WARRANTS) TIL TEGNING AF OP TIL 37.500 STYK AKTIER Å DKK 10 (NOMINELT DKK 375.000), JF. VEDTÆGTERNES § 5b.

1. Beslutning

1.1 Beslutning om tildeling

Selskabets bestyrelse har besluttet delvis udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 5b, ved at tildele tegningsretter (Warrants) til en nyansat medarbejder, i overensstemmelse med nærværende vilkår. Warrantprogrammet vil omfatte denne ene medarbejder i Bavarian Nordic A/S, som et led i vilkårene for tiltrædelse. Bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 5b udnyttes delvist, idet programmet giver ret til tegning af op til maksimalt 3.000 stk. aktier a DKK 10. Udnyttelsesperioden for det vedtagne warrantprogram løber fra 18. april til 2. maj 2007.

2. Skat

2.1 Programmets skattemæssige stilling

Tegningsretsindehaveren under dette program er omfattet af personkredsen, der har mulighed for at opnå beskatning af tildeling af tegningsretter i overensstemmelse med Ligningslovens § 7H. Selskabet ønsker at Tegningsretsindehaveren opnår en aftale, der kan omfattes af vilkårene for beskatning i henhold til Ligningslovens § 7H.

2.2 Tegningsretsindehavernes skattemæssige stilling

De skattemæssige konsekvenser for tegningsretsindehaveren af tildelingen og udnyttelsen af tegningsretterne er Selskabet uvedkommende og tegningsretsindehaveren opfordres til selv at søge rådgivning om de skattemæssige konsekvenser.

3. Retsstilling i forbindelse med fratræden

Vedrørende de tildelte tegningsretter fastlægges tegningsretsindehaverens retsstilling i forbindelse med fratrædelse af ansættelsesforhold i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne herom i "lov om brug af køberet eller tegningsret til aktier m.v. i ansættelsesforhold.

Efter gældende regler betyder dette, at hvis ansættelsesforholdet ophører på grund af tegningsretsindehaverens opsigelse før udnyttelse af tildelte tegningsretter og opsigelsen ikke skyldes grov misligholdelse fra Selskabets side, eller hvis fratræden sker som følge af at pensionsalder nås, bortfalder tegningsretsindehaverens ret til at udnytte de tildelte tegningsretter.

Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Selskabets opsigelse af tegningsretsindehaveren før udnyttelse af tildelte tegningsretter, og opsigelsen ikke skyldes grov misligholdelse fra tegningsretsindehaverens side eller berettiget bortvisning, beholdes retten til udnyttelse i overensstemmelse med aftalen uanset fratrædelsen.

4. Tegning og pris

4.1 Pris

Aktierne kan tegnes til en kurs på DKK 673 pr. aktie à DKK 10 svarende til slutkursen på Københavns Fondsbørs den 1. november 2004 klokken 17:00, med tillæg af en handelspræmie.

4.2 Tegning

Der indgås en aftale mellem modtageren af tegningsretter og Selskabet, hvori betingelser og vilkår for tegningsretterne fastsættes. Endvidere tegnes tegningsretterne på en tegningsliste, der er underskrevet af bestyrelsen. De hidtidige aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsretterne. Antallet af tildelte tegningsretter fremgår af tegningsretsaf-talen og af sidste side af tegningslisten. Når Selskabet har modtaget tegningsretsaf-talen og tegningslisten rettet i underskrevet stand vil dette tjene som en bindende aftale mellem parterne og samtidig en angivelse af og dokumentation for antallet af tildelte tegningsretter, der kan udnyttes til tegning af aktier i Selskabet.

4.3 Tegningsperiode

Tegning af aktier i henhold til tegningsretterne kan ske helt eller delvist ad en gang i perioden fra den 18. april 2007 til den 2. maj 2007 i overensstemmelse med det nedenfor anførte, forudsat at Selskabet modtager skriftlig meddelelse fra tegningsretsindehaveren om udnyttelse af tegningsretten i tegningsperioden, jf. nedenfor.

Retten til tegning af aktier, som ikke er udnyttet senest den 2. maj 2007, kl. 15:00, bortfalder.

4.4 Afnotering/afgivelse af pligtmæssigt købstilbud

Såfremt Bavarian Nordic A/S afnoteres fra Københavns Fondsbørs eller der afgives pligtmæssigt købstilbud til samtlige aktionærer erstattes tegningsperioden angivet i pkt. 4.3 af de tre førstkomende uger efter offentliggørelsen af beslutningen om afnotering/afgivelse af pligtmæssigt købstilbud. Således ligestilles Tegningsretsindehaveren med de øvrige aktionærer i tilfælde af afnotering/afgivelse af pligtmæssigt købstilbud til samtlige aktionærer. Tegningsretsindehaveren bærer ansvaret for at holde sig orienteret omkring en evt. afnotering/afgivelse af pligtmæssigt købstilbud til samtlige aktionærer.

4.5 Tegningsblanket

Tegning af aktier skal ske på en tegningsblanket, der kan rekvireres hos Selskabet fra 1. marts 2007 og frem til udløbet af tegningsperioden den 2. maj 2007. Underskrevet tegningsblanket med angivelse af antallet af tegnede aktier skal være modtaget af Selskabet senest kl. 15.00 den 2. maj 2007. Tegningsretsindehaveren bærer risikoen for, at Selskabet ikke modtager underskrevet tegningsblanket rettidigt.

4.6 Betaling

Såfremt tegningsretterne udnyttes, skal tegningsretsindehaveren, samtidig med at der fremsendes meddelelse om udnyttelse af tegningsretterne, foretage enten kontant betaling til Selskabets hovedkontor i Danmark eller foretage indbetaling til en konto i et dansk pengeinstitut, som anvist på tegningsblanketten. Ved betaling til en anvist konto i et dansk pengeinstitut vil indbetaling være anset som rettidig, såfremt beløbet er til rådighed på den anviste konto, uden forbehold, senest kl. 15.00 den 2. maj 2007, og Selskabet har modtaget dokumentation herfor. Betaling udgør DKK 673 pr. tegnet aktie à DKK 10.

4.7 Ændringer

Selskabet er berettiget til at foretage enhver sådan ændring i betingelserne for tegningsretterne, herunder i udnyttelseskursen, som Selskabet måtte finde nødvendig som følge af omstruktureringer, væsentlige ændringer i værdien af tegningsretterne m.v. såfremt tegningsretsindehaveren ikke stilles ringere end denne ville være stillet, såfremt ændringerne ikke blev foretaget.

4.8 Overdragelse

Tegningsretterne kan ikke af tegningsretsindehaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

5. Aktierne

5.1 Rettigheder

De nye aktier, som måtte blive tegnet i henhold til tegningsretterne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte, give fortegningsret til nye aktier, samt give stemmeret.

5.2 Aktieklasser

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet efter beslutningen ved udnyttelse af tegningsretterne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

5.3 Fondsaktieemission

Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse i Selskabet træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsaktieemission, skal tegningsretsindehaveren stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for fondsaktieemissionen.

5.4 Kapitalforhøjelse til markedsværdi

Såfremt der inden tegningrettens udnyttelse træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der ikke er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelsen af tegningsretterne.

5.5 Kapitalforhøjelse til under markedsværdi

Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaveren såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Selskabets kapitalforhold. Såfremt der træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsretter, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal dette ikke påvirke vilkårene for udøvelse af tegningsretterne.

5.6 Kapitalnedsættelse

Såfremt Selskabet inden tegningsretternes udnyttelse gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tegningsretterne og tegningskursen for disse reguleres således, at tegningsretsindehaveren såvel i relation til aktieandel (nedrundet) i Selskabet som tegningskurs stilles, som om tegningsretterne var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen. Såfremt der inden tegningsretternes udnyttelse gennemføres en kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærerne, eller såfremt

der træffes beslutning om opløsning, herunder fusion eller spaltning, skal tegningsretsindehaveren ved udnyttelse af tegningsretterne stilles, som om tegningsretten var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte beslutning.

6. Aktieselskabslovens §40b, stk. 3

I henhold til aktieselskabslovens § 40b, stk. 3, jf. § 32, skal det oplyses, at bestyrelsen fastsatte følgende vilkår for tegning af aktier i henhold til tegningsretterne:

1. Størstebeløbet af den aktiekapitalforhøjelse, der kan tegnes på grundlag af tegningsretterne er nominelt DKK 30.000. Størstebeløbet for aktiekapitalforhøjelsen i år 2007 er nominelt DKK 30.000.
2. Aktietegningen vil ske uden fortegningsret for hidtidige aktionærer. Tegningsretterne kan udnyttes helt eller delvist ad en gang i perioden 18. april 2007 til den 2. maj 2007. Herefter bortfalder tegningsretten.
3. Samtidig med at tegningsretsindehaveren fremsender meddelelse om tegning på tegningsblanketten, skal der foretages kontant indbetaling til Selskabet, jf. punkt 5.
4. Overtegning kan ikke finde sted.
5. Aktiernes nominelle størrelse er DKK 10. Tegningskursen er DKK 673, hvilken svarer til slutkursen på Københavns Fondsbørs den 1. november 2004 klokken 17:00, med tillæg af en handelspræmie.
6. De nye aktier kan noteres i Selskabets aktiebog.
7. De ved udstedelse af tegningsretterne og efterfølgende kapitalforhøjelser forbundne omkostninger anslås som følger:

Revisorhonorar	DKK	10.000,00
I alt	DKK	10.000,00

8. Aktierne udstedes til ihændehaber men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder. De nye aktionærer er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse. Tegning sker på særskilte tegningslister, der underskrives af bestyrelsen eller genparter heraf. Aktierne skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.
9. Ved tegningen af tegningsretterne er de i aktieselskabslovens § 34 nævnte dokumenter fremlagt.

Bestyrelsens beslutning er truffet i henhold til en bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. april 2003, hvilket fremgår af §5b i Selskabets vedtægter.

Bestyrelsen besluttede at bemyndige advokat Lars Villumsen til at foretage anmeldelse af de fornødne vedtægtsændringer i forbindelse med denne beslutning og de efterfølgende kapitalforhøjelser.

København d. 3. november 2004

Asger Aamund

Erling Johansen

Jørgen Buus Lassen

Eigil Bjerl Nielsen

Ulrik Bülow