

VEDTÆGTER

for

BAVARIAN NORDIC A/S

CVR nr. 16271187

## SELSKABETS NAVN, FORMÅL OG KONCERNSPROG

### § 1.

Selskabets navn er Bavarian Nordic A/S.

### § 2.

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

### § 3.

#### Stk. 1

Selskabet har udover dansk også engelsk som koncernsprog. Møder i bestyrelsen kan afholdes på engelsk.

#### Stk. 2

Generalforsamlingen kan afholdes på dansk eller engelsk efter bestyrelsens beslutning. Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens brug, herunder indkaldelse og dagsorden med fuldstændige forslag til generalforsamlingen samt øvrigt materiale til brug for denne, kan udarbejdes på dansk eller engelsk efter bestyrelsens beslutning.

## SELSKABETS AKTIEKAPITAL

### § 4.

Selskabets aktiekapital er kr. 275.665.970 skriver kroner tohundredesyvtifemmillionersekshundredesekstifemtusindenihundredesyvti 00/100, fordelt i aktier á DKK 1 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

## UDVIDELSESBEMYNDIGELSE

### § 5a.

#### Stk. 1

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2015 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 12.680.160 (12.680.160 stk. aktier á 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 ihændehaver, 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 2015 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 12.680.160 (12.680.160 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 bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

#### Stk. 3

Ved udnyttelse af bemyndigelserne i §§ 5a, stk. 1, og 5a, stk. 2, kan bestyrelsen samlet set forhøje selskabets aktiekapital med maksimalt nominelt kr. 12.680.160 (12.680.160 stk. aktier à kr. 1 eller multipla heraf).

#### §5b.

Selskabet kan i perioden indtil 31. december 2015 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. 1.469.500 aktier (146.950 stk. aktier à kr. 10), ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Der kan til medlemmer af selskabets bestyrelse maksimalt udstedes tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til i alt nominelt kr. 300.000 aktier, dog maksimalt nominelt kr. 50.000 aktier til hvert medlem. Enhver tildeling, der omfatter selskabets bestyrelse og/eller direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, 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 2019 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med i alt nominelt kr. 1.469.500 aktier (146.950 stk. aktier à kr. 10), ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

De nye aktier, som måtte blive tegnet på baggrund af ovennævnte tegningsoptioner, skal have samme rettigheder som de hidtidige aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændehaver, 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. 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.

#### § 5c.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2017 ad én eller flere gange at træffe beslutning om optagelse af lån på op til 150.000.000 kr. mod udstedelse af konvertible obligationer, der giver ret til tegning af aktier i selskabet. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelsen af de konvertible obligationer i henhold til denne bemyndigelse. Lånene skal indbetales kontant. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for de konvertible obligationer, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

Til gennemførelse af den til konvertering af de konvertible gældsbreve hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 1. april 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 26.000.000 kr. ved konvertering af de konvertible obligationer og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Selskabets hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved konvertering af de konvertible obligationer.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved konvertering, 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 bærer ret til udbytte fra tidspunktet for konverteringen af de udstedte konvertible obligationer til aktier, dvs. fra tegningstidspunktet.

#### § 5d.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt tegningsoptioner som anført i bilag 1 til vedtægterne.

### AKTIER

#### § 6.

Aktierne udstedes til ihændehaber, 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 Computershare A/S, Kongevejen 418, Øverød, 2840 Holte.

#### § 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 Region Hovedstaden.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel.

Indkaldelsen skal bekendtgøres i Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem og på selskabets hjemmeside. Bekendtgørelse kan ligeledes ske i et førende dagblad efter bestyrelsens bestemmelse. 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 forslagets væsentligste indhold angives heri.

## § 11.

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

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

## § 12.

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

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

Krav fra aktionærene om optagelse på dagsordenen af et bestemt emne til behandling på den ordinære generalforsamling skal være indgivet til selskabet senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse. Fremsættes kravet senere end seks uger inden afholdelse af generalforsamlingen, beslutter bestyrelsen, hvorvidt kravet kan optages på dagsordenen.

### § 13.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 1/20 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 og afstemningsresultaterne gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside.

## STEMMERET

### § 15.

Ophævet

### § 16.

Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre Selskabsloven 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.

## 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.

#### § 17a.

Selskabet har, i henhold til selskabslovens § 139, udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er forelagt og vedtaget på selskabets generalforsamling. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside eller ved kontakt til selskabet.

#### § 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.

#### § 22.

Selskabets årsrapporter og delårsrapporter udarbejdes på engelsk. Bestyrelsen kan beslutte, at årsrapporten tillige udarbejdes på dansk

---oo0oo---



Således opdateret af bestyrelsen den 18. november 2014 i henhold til bestyrelsens beslutning af 31. august 2011.

## Bilag 1

### Punkt 1.

Ophævet (udløbne warrants).

### Punkt 2.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 348.002 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 348.002 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 3.480.020) til en kurs på kr. 216 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2013, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i 2013, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2014, og (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i 2014.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 15. december 2014.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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, konsulenter 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 aktionærene 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. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 3.480.020 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 216 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

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.

### Punkt 3.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 47.127 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 47.127 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 471.270) til en kurs på kr. 192 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2013, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2013, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2014, og (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2014. Tegningsoptioner, som ikke er

udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 30. april 2015.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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, konsulenter 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. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 471.270 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 192 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

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.

#### Punkt 4.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 60.587 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 60.587 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 605.870) til en kurs på kr. 194 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2013, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2014, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2014, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2015.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 31. oktober 2015.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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, konsulenter 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. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 605.870 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 194 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

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.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 385.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 385.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 3.850.000) til en kurs på kr. 54,10 pr. aktie a nominelt kr. 10. Heraf er 121.750 tegningsoptioner udnyttet til tegning af nominelt kr. 1.217.500 aktier den 18. november 2014.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i 2014, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2015, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i 2015, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2016. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 31. juli 2016.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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, konsulenter 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. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 3.850.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 54,10 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2013 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. 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 bemyndigelsen som anført nedenfor at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Der kan ikke genanvendes eller genudstedes tegningsoptioner til medlemmer af selskabets bestyrelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a. Af de oprindeligt 385.000 udstedte tegningsoptioner er 19.150 stk. bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 9 og 2.200 stk. er bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 10.



Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2016 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 3.550.000 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 tildelte, genanvendte eller genudstedte 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.

#### Punkt 6.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 78.500 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 78.500 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 785.000) til en kurs på kr. 54 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2015, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2015, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2016, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2016. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 30. juni 2017.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien, 2) træffes beslutning om aktiesplit eller omvendte aktiesplit, udlodning med egne aktier, rekapitalisering, sammenlægning af aktieklasser, ændring af forholdet mellem aktieklasser eller anden form for udlodning af aktier i Selskabet uden at Selskabet modtager vederlag (udstedelse af fondsaktier), 3) gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet til dækning af underskud eller 4) 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af warrants gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 785.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 54 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2013 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. 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 bemyndigelsen som anført nedenfor at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsafløning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a. Af de oprindelige 78.500 udstedte tegningsoptioner er 1.500 stk. bortfaldet ved medarbejdernes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 9 og 2.000 stk. er bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 10.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2017 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 785.000 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 tildelte, genanvendte eller genudstede tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.

#### Punkt 7.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 425.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 425.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 4.250.000) til en kurs på kr. 59,1 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 3. kvartal i 2015, (2) anden

gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 1. kvartal i 2016, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 3. kvartal i 2016, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 1. kvartal i 2017. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 31. juli 2017.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere,

konsulenter 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptioner gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 4.250.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 59,1 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2013 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. 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 bemyndigelsen som anført nedenfor at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a. Af de oprindeligt 425.000 udstedte tegningsoptioner er 15.750 stk. bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 9 og 5.350 stk. er bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 10.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 10. april 2017 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den

tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 4.250.000 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 tildelte, genanvendte eller genudstedte tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.

#### Punkt 8.

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 50.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 50.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 500.000) til en kurs på kr. 55 pr. aktie a nominelt kr. 10.

Tegning af aktier i henhold til de udstedte tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2015, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2016, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2016, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2017.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 31. oktober 2017.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptioner gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 500.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 55 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2013 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. 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 bemyndigelsen som anført nedenfor at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsafløbning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2017 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 500.000 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 tildelte, genanvendte eller genudstedte tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.

#### Punkt 9.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b og dette bilags punkt 5, 6 og 7 har bestyrelsen udstedt, henholdsvis genudstedt 550.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 550.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 5.500.000) til en kurs på kr. 73,9 pr. aktie a nominelt kr. 10. Af de 550.000 tegningsoptioner er 19.150 genudstedt i henhold til dette bilags punkt 5, 1.500 er genudstedt i henhold til dette bilags punkt 6 og 15.750 er genudstedt i henhold til dette bilags punkt 7.

Tegning af aktier i henhold til de tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 3. kvartal i 2016, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 1. kvartal i 2017, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 3. kvartal i 2017, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for 1. kvartal i 2018. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 31. juli 2018.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.



Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptioner gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til

aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 5.500.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 73,9 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2014 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. Genanvendelse eller genudstedelse af de 36.400 tegningsoptioner, der er genudstedt i medfør af §5b og dette bilags punkt 5, 6 og 7, kan dog alene genanvendes eller genudstedes i perioden indtil 31. december 2013. 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 bemyndigelsen som anført nedenfor at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitaments aflønning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a. Af de oprindeligt 550.000 udstedte tegningsoptioner er (i) 15.000 stk. bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 10, og (ii) 51.950 stk. bortfaldet ved medarbejderes fratræden, og efterfølgende genudstedt som anført i dette bilags punkt 11.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2018 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 5.500.000 ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5 b og dette bilags punkt 5 (19.150 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 1. april 2016. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er

genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 6 (1.500 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 1. april 2017. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 7 (15.750 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 10. april 2017.

De nye aktier, som måtte blive tegnet på baggrund af ovennævnte tildelte, genanvendte eller genudstedte tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.

#### Punkt 10.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b og dette bilags punkt 5, 6, 7 og 9 har bestyrelsen udstedt, henholdsvis genudstedt 70.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 70.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 700.000) til en kurs på kr. 96,50 pr. aktie a nominelt kr. 10. Af de 70.000 tegningsoptioner er 24.550 genudstedt i henhold til dette bilags punkt 5, 6, 7 og 9.

Tegning af aktier i henhold til de tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2016, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2017, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2017, og/eller (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets halvårsrapport for 2018. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 30. november 2018.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller
- At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptioner gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 700.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 96,50 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2014 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. Genanvendelse eller genudstedelse af de 9.550 tegningsoptioner, der er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 5, 6 og 7

kan dog alene genanvendes eller genudstedes i perioden indtil 31. december 2013. 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.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2018 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 700.000 ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 5 (2.200 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 1. april 2016. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 6 (2.000 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 1. april 2017. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 7 (5.350 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 10. april 2017 og i det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 9 (15.000 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen i perioden indtil 1. april 2018.

De nye aktier, som måtte blive tegnet på baggrund af ovennævnte tildelte, genanvendte eller genudstedte tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.

Punkt 11.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b og dette bilags punkt 9 har bestyrelsen udstedt, henholdsvis genudstedt 505.000 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 505.000 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 5.050.000) til en kurs på kr. 131,40 pr. aktie á nominelt kr. 10. Af de 505.000 tegningsoptioner er 51.950 genudstedt i henhold til dette bilags punkt 9.

Tegning af aktier i henhold til de tildelte tegningsoptioner kan ske, helt eller delvist, i åbne tegningsvinduer af hver 14 dages varighed, (1) første gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2017, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2017, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2018, (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2018, (5) femte gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2018, (6) sjette gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2018, (7) syvende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2019, og/eller (8) ottende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2019. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 1. december 2019.

Såfremt optionshaveren er i besiddelse af intern viden i det sidste tegningsvindue, kan optionshaveren anmode bestyrelsen om ret til at udnytte warrants i en periode på 2 uger efter Selskabets førstkommende offentliggørelse af en delårsrapport eller årsrapport (det "Ekstraordinære Vindue") efter udløbet af det sidste tegningsvindue. For at kunne udnytte warrants i det Ekstraordinære Vindue er det et krav, at optionshaveren inden udløbet af det sidste tegningsvindue skriftligt har anmodet Selskabets bestyrelse herom, hvorefter bestyrelsen træffer afgørelse om et eventuelt Ekstraordinært Vindue. Bestyrelsen er ikke forpligtet hertil, og skal træffe beslutningen i henhold til de til enhver tid gældende overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning. Bestyrelsen kan beslutte at udvide tegningsperioden med et eller flere Ekstraordinære Vinduer.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren overdrages eller pantsættes til tredjemand.

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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren 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 optionshaveren, 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 tegningsoptionerne bortfalder), eller

At optionshaveren skal bevare tildelte tegningsoptioner på de vilkår, der fremgår heraf.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 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 tegningsoptionerne. Beslutning om kapitalforhøjelse, hvorved aktier kan tegnes af Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer til en kurs, der er lavere end markedsværdien, skal heller ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne.

Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptionerne 1) træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende, bortset fra til Selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter 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. Såfremt der inden den fulde udnyttelse af tegningsoptioner gennemføres en kapitalnedsættelse i Selskabet med udbetaling til aktionærerne, og denne ændring ikke indebærer en reduktion eller forøgelse af den potentielle gevinstmulighed ifølge tegningsoptionerne, skal dette ikke påvirke vilkårene for tegningsoptionerne. For så vidt angår tegningsoptioner tildelt medarbejdere i Bavarian Nordic Inc. gælder visse yderligere reguleringsklausuler.

Til gennemførelsen af udnyttelsen af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 5.050.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 131,40 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2015 ad én eller flere gange genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner tildelt efter denne bestemmelse. Genanvendelse eller genudstedelse af de 51.950 tegningsoptioner, der er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 9 kan dog alene genanvendes eller genudstedes i perioden indtil 31. december 2014. 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.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse. Genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til tegning af aktier ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse i henhold til den oprindelige bemyndigelse. Enhver tildeling der omfatter selskabets direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaf lønning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a.

Indehavere af tegningsoptioner 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.

I det omfang der genudstedes tegningsoptioner er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 1. april 2019 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 5.050.000 ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. I det omfang der genudstedes tegningsoptioner, der tidligere er genudstedt i medfør af § 5b og dette bilags punkt 9 (51.950 stk.), gælder bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen alene i perioden indtil 1. april 2018.

De nye aktier, som måtte blive tegnet på baggrund af ovennævnte tildelte, genanvendte eller genudstedte tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet 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.