

V E D T Æ G T E R

for

BAVARIAN NORDIC A/S

CVR nr. 16271187

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED og FORMÅL

§ 1.

Selskabets navn er Bavarian Nordic A/S.

§ 2.

Ophævet

§ 3.

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

SELSKABETS AKTIEKAPITAL

§ 4.

Selskabets aktiekapital er kr. 258.806.450 skriver kroner tohundredeotteoghalvtredsmillionerottehundredeogsekstusindefirehundrefemti 00/100, fordelt i aktier á DKK 1 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

UDVIDELSESBEMYNDIGELSE

§ 5a

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 130.814.070 (130.814.070 stk. aktier á kr. 1 eller multipla heraf).

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 selskabslovens § 160, og tegningskursen, respektive værdien af de aktier, der udstedes, fastsættes af bestyrelsen inden for de rammer, der afstikkes af selskabslovens præceptive regler, herunder selskabslovens §§ 107 og 108.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til 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 31. december 2013 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, herunder konsulenter og selskabets bestyrelse, til tegning af indtil i alt nominelt kr. 6.000.000 aktier, ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Der kan dog maksimalt udstedes tegningsoptioner, der giver ret til tegning af nominelt kr. 300.000 til medlemmer af selskabets bestyrelse. Enhver tildeling, der omfatter selskabets bestyrelse og/eller direktion skal udarbejdes i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaf lønning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 17a.

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

Som en konsekvens af udnyttelse af tildelte tegningsoptioner bemyndiges bestyrelsen i perioden indtil 1. april 2016 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med i alt nominelt kr. 6.000.000, ved kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

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

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

§ 5c

Ophævet

§ 5d
Ophævet

§ 5e
Ophævet

§ 5f
Ophævet

§ 5g

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 244.062 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 244.062 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 2.440.620) til en kurs på kr. 97 aktie a 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 selskabet halvårsrapport for 2011, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet årsrapport for 2011, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet halvårsrapport for 2012, og (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet årsrapport for 2012. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 15. april 2013.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan ikke af optionshaveren 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 og 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 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 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.

I konsekvens heraf har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om de til tegningsoptionerne hørende kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt kr.2.440.620.

Til gennemførelsen af den til udnyttelsen af tegningsretterne hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 26. april 2013, at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 2.440.620 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 97 pr. aktie af nominelt kr. 10. 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.

§ 5h

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 1. maj 2012 ad én eller flere gange at træffe beslutning om optagelse af lån på op til 39.000.000 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 24. april 2014 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 3.900.000 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 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 bærer ret til udbytte fra tidspunktet for konverteringen af de udstedte konvertible obligationer til aktier, dvs. fra tegningstidspunktet.

§ 5i

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 36.924 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 36.924 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 369.240) til en kurs på kr. 77 aktie a 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 selskabet årsrapport for 2011, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet halvårsrapport for 2012, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet årsrapport for 2012, og (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabet halvårsrapport for 2013. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 13. september 2013.

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 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 BN Immunotherapeutics, 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. 369.240 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 77 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.

§ 5j

I henhold til bemyndigelse har bestyrelsen udstedt 409.420 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 409.420 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 4.094.200) til en kurs på kr. 114 aktie a 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 tredje kvartal i 2012, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2013, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for tredje kvartal i 2013, og (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets kvartalsmeddelelse for første kvartal i 2014.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog senest den 18. juni 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 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 BN Immunotherapeutics, 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. 4.094.200 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 114 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.

§ 5k

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 aktie a 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 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 BN Immunotherapeutics, 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.

§ 51

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 aktie a 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 BN Immunotherapeutics, 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 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.

§ 5m

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 aktie a 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 BN Immunotherapeutics, 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.

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 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 Erhvervs- og Selskabsstyrelsens 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 forslaget 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 indførsel 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 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.

Krav fra aktionærerne 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 passerende 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 incitamentsafłønning 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.

---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 20.02.2007. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 30.03.2007. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 02.05.2007. Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 15.05.2007. Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 08.08.2007.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 06.11.2007.
Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 29.04.2008.
Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 26.05.2008.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 17.10.2008.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 27. marts 2009.
Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 18. maj 2009.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 11. november 2009.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 18. december 2009.
Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling 6. januar 2010.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 2. februar 2010.
Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 27. april 2010.
Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 25. maj 2010.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 25. maj 2010.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 31. august 2010.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 30. november 2010.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 16. december 2010.
Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 26. april 2011.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 5. maj 2011.
Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 1. august 2011.