

V E D T Æ G T E R

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. 314.692.130 skriver kroner trehundrede fjorten millioner sekshundrede to og halvfemstusindeethundredetredive, fordelt på aktier á DKK 1 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

UDVIDELSESBEMYNDIGELSE

§ 5a.

Stk. 1

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2018 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 31.423.540 (3.142.354 stk. aktier á kr. 10) 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 på navn samt 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 2018 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 31.423.540 (3.142.354 stk. aktier à kr. 10) 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 på navn samt skal 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. 31.423.540 (3.142.354 stk. aktier à kr. 10).

§5b.

Selskabet kan i perioden indtil 31. december 2018 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets direktion, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber til tegning af indtil i alt nominelt kr. 5.730.450 aktier (573.045 stk. aktier à kr. 10), ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat 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.

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 2022 til at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere gange med i alt nominelt kr. 5.730.450 aktier (573.045 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 på navn samt 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.

Ophævet

§ 5d.

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

AKTIER

§ 6.

Aktierne udstedes på navn og skal 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. En aktionær kan afgive forskellige stemmer på de aktier, som den pågældende ejer. 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 Erhvervsstyrelsen 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 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 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 4–7 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 3. juli 2017.

Bilag 1

Punkt 1.

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 2.

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 3.

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 4.

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 5

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 6.

Ophævet (udløbne warrants).

Punkt 7.

Ophævet (udnyttede og bortfaldne warrants)

Punkt 8.

Ophævet (udnyttede og bortfaldne warrants).

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. Af de 550.000 tegningsoptioner er 286.283 tegningsoptioner udnyttet til tegning af nominelt kr. 2.862.830 aktier den 23. november 2016, og 35.667 tegningsoptioner udnyttet til tegning af nominelt kr. 356.670 aktier den 18. maj 2017.

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 incitamentsafłønning, 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 på navn og skal 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. Af de 70.000 tegningsoptioner er 67.000 tegningsoptioner udnyttet til tegning af nominelt kr. 670.000 aktier den 29. marts 2017.

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 på navn og skal 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 á 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 incitamentsaflønnings. 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 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 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 på navn og skal 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 12.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b har bestyrelsen udstedt 335.002 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 335.002 aktier á nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 3.350.020) til en kurs på kr. 366,85 pr. aktie á nominelt kr. 10.

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 2018, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2019, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2019, (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2019, (5) femte gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2019, (6) sjette gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2020, (7) syvende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2020, og/eller (8) ottende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2020. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog vil uudnyttede tegningsoptioner bortfalde uden varsel og uden kompensation ved udløb af den sidste tegningsperiode.

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 førstkomende offentliggørelse af en delårsrapport eller årsrapport (det "Ekstraordinære Vindue") efter udløbet af det sidste tegningsvindue. For at kunne udnytte warrants i et Ekstraordinært Vindue er det et krav, at optionshaveren inden udløbet af det sidste tegningsvindue skriftligt har anmodet selskabets bestyrelse herom, hvorefter bestyrelsen på baggrund heraf træffer afgørelse om, hvorvidt optionshaveren skal tilbydes et Ekstraordinært Vindue. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at tilbyde optionshaveren et Ekstraordinært Vindue og enhver beslutning herom skal træffes i henhold til de til enhver tid gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnings. 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.

I tilfælde af (i) et salg af en majoritet af aktierne i selskabet, hvorved forstås en overgang af mindst en tredjedel af selskabets aktiekapital til tredjemand (der kan være aktionær i selskabet), eller (ii) at der 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, 3) gennemføres en kapitalnedsættelse i selskabet med udbetaling til aktionærerne, eller 4) udbetales udbytte, 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. 3.350.020 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 366,85 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

I hvert tegningsvindue kan selskabet efter eget skøn bestemme, at optionshaveren, helt eller delvist, skal modtage selskabets egne aktier i stedet for at tegne nye aktier i selskabet. Vederlæggelse med selskabets egne aktier til optionshaveren kan gennemføres ved:

- a) selskabet leverer 1 aktie af nominelt kr. 10 for hver udnyttet tegningsoption, mod at optionshaveren kontant indbetaler et beløb svarende til udnyttelseskursen, eller
- b) selskabet leverer et antal egne aktier med en samlet markedsværdi svarende til differencen mellem (i) den samlede markedsværdi af det antal aktier, som ville være blevet tegnet som følge af udnyttelsen af tegningsoptionerne, og (ii) den

samlede tegningskurs for de udnyttede tegningsoptioner. Såfremt differencen mellem den samlede markedsværdi af aktierne og den samlede tegningskurs ikke svarer til markedsværdien af et helt antal egne aktier, skal det antal aktier, selskabet leverer, rundes op eller ned til nærmeste hele antal aktier. I tilfælde af b) fastsættes aktiernes markedsværdi baseret på den gennemsnitlige handelsværdi (lukkekursen) af aktierne på NASDAQ Copenhagen over de seneste fem (5) bankdage før udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Såfremt selskabet udnytter retten til at levere egne aktier, er selskabet forpligtet til at orientere optionshaveren herom inden udløbet af det pågældende tegningsvindue. Såfremt selskabet træffer beslutning om at levere egne aktier som angivet under b) ovenfor, skal optionshaveren ikke betale tegningskursen for de aktier, som leveres i form af egne aktier ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, og enhver betaling af tegningskursen for disse aktier, som er indbetalt af optionshaveren til selskabet, vil blive tilbagebetalt til optionshaveren indenfor 30 dage efter udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2016 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 samme bemyndigelse at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse og 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 incitamentsaflønning, 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 2020 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 3.350.020 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 tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet have samme rettigheder som de hidtidige aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være

omsætningspapirer og udstedes på navn og skal 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 13.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b har bestyrelsen udstedt 450.300 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 450.300 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 4.503.000) til en kurs på kr. 260,2 pr. aktie a nominelt kr. 10.

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 2019, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2020, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2020, (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2020, (5) femte gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2020, (6) sjette gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2021, (7) syvende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2021, og/eller (8) ottende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2021. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog vil uudnyttede tegningsoptioner bortfalde uden varsel og uden kompensation ved udløb af den sidste tegningsperiode.

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 førstkomende offentliggørelse af en delårsrapport eller årsrapport (det "Ekstraordinære Vindue") efter udløbet af det sidste tegningsvindue. For at kunne udnytte warrants i et Ekstraordinært Vindue er det et krav, at optionshaveren inden udløbet af det sidste tegningsvindue skriftligt har anmodet selskabets bestyrelse herom, hvorefter bestyrelsen på baggrund heraf træffer afgørelse om, hvorvidt optionshaveren skal tilbydes et Ekstraordinært Vindue. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at tilbyde optionshaveren et Ekstraordinært Vindue og enhver beslutning herom skal træffes i henhold til de til enhver tid gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning. 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.

I tilfælde af (i) et salg af en majoritet af aktierne i selskabet, hvorved forstås en overgang af mindst en tredjedel af selskabets aktiekapital til tredjemand (der kan være aktionær i selskabet), eller (ii) at der 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 uændrede vilkår.

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 træffes beslutning om 1) en 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) en kapitalnedsættelse i selskabet til dækning af underskud, 3) en kapitalnedsættelse i selskabet med udbetaling til aktionærerne, eller 4) at udbetale udbytte, 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. 4.503.000 ved kontant indbetaling til en kurs på kr. 260,2 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

I hvert tegningsvindue kan selskabet efter eget skøn bestemme, at optionshaveren, helt eller delvist, skal modtage selskabets egne aktier i stedet for at tegne nye aktier i selskabet. Vederlæggelse med selskabets egne aktier til optionshaveren kan gennemføres ved:

- a) selskabet leverer 1 aktie af nominelt kr. 10 for hver udnyttet tegningsoption, mod at optionshaveren kontant indbetaler et beløb svarende til udnyttelseskursen, eller
- b) selskabet leverer et antal egne aktier med en samlet markedsværdi svarende til differencen mellem (i) den samlede markedsværdi af det antal aktier, som ville være blevet tegnet som følge af udnyttelsen af tegningsoptionerne, og (ii) den samlede tegningskurs for de udnyttede tegningsoptioner. Såfremt differencen mellem den samlede markedsværdi af aktierne og den samlede tegningskurs ikke svarer til markedsværdien af et helt antal egne aktier, skal det antal aktier, selskabet leverer, rundes op eller ned til nærmeste hele antal aktier. For så vidt angår dette punkt b) fastsættes markedsværdien af aktierne i selskabet på basis af den gennemsnitlige handelsværdi (lukkekursen) på aktierne på Nasdaq Copenhagen i løbet af de seneste fem (5) bankdage før udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Såfremt selskabet udnytter retten til at levere egne aktier, er selskabet forpligtet til at orientere optionshaveren herom inden udløbet af det pågældende tegningsvindue. Såfremt selskabet træffer beslutning om at levere egne aktier som angivet under b) ovenfor, skal optionshaveren ikke betale tegningskursen for de aktier, som leveres i form af egne aktier ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, og enhver betaling af tegningskursen for disse aktier, som er indbetalt af optionshaveren til selskabet, vil blive tilbagebetalt til optionshaveren inden for 30 dage efter udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2017 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 samme bemyndigelse at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse og ansatte i selskabet eller i dennes 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 incitamentsaflønning, 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 2021 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 4.503.000 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 tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet have samme rettigheder som de hidtidige aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn og skal 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 14.

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 5b har bestyrelsen udstedt 26.955 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 26.955 aktier a nominelt kr. 10 (i alt nominelt kr. 269.550) til en kurs på kr. 430,4 pr. aktie a nominelt kr. 10.

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 (Q2) for 6 måneder af 2020, (2) anden gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2020, (3) tredje gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2020, (4) fjerde gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2021, (5) femte gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q2) for 6 måneder af 2021, (6) sjette gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q3) for 9 måneder af 2021, (7) syvende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2021, og/eller (8) ottende gang i forlængelse af offentliggørelse af selskabets delårsrapport (Q1) for 3 måneder af 2022. Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet i første tegningsperiode, kan udnyttes i de efterfølgende tegningsperioder, dog vil uudnyttede tegningsoptioner bortfalde uden varsel og uden compensation ved udløb af den sidste tegningsperiode.

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 førstkomende offentliggørelse af en delårsrapport eller årsrapport (det "Ekstraordinære Vindue") efter udløbet af det sidste tegningsvindue. For at kunne udnytte warrants i et Ekstraordinært Vindue er det et krav, at optionshaveren inden udløbet af det sidste tegningsvindue skriftligt har anmodet selskabets bestyrelse herom, hvorefter bestyrelsen på baggrund heraf træffer afgørelse om, hvorvidt optionshaveren skal tilbydes et Ekstraordinært Vindue. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at tilbyde optionshaveren et Ekstraordinært Vindue og enhver beslutning herom skal træffes i henhold til de til enhver tid gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning. 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.

I tilfælde af (i) et salg af en majoritet af aktierne i selskabet, hvorved forstås en overgang af mindst en tredjedel af selskabets aktiekapital til tredjemand (der kan være aktionær i selskabet), eller (ii) at der 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 uændrede vilkår.

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 træffes beslutning om 1) en 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) en kapitalnedsættelse i selskabet til dækning af underskud, 3) en kapitalnedsættelse i selskabet med udbetaling til aktionærerne, eller 4) at udbetale udbytte, 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. 269.550 ved kontant indbetaling til

en kurs på kr. 430,4 pr. aktie af nominelt kr. 10 og uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nærmere vilkår for udstedelsen er fastsat af bestyrelsen.

I hvert tegningsvindue kan selskabet efter eget skøn bestemme, at optionshaveren, helt eller delvist, skal modtage selskabets egne aktier i stedet for at tegne nye aktier i selskabet. Vederlæggelse med selskabets egne aktier til optionshaveren kan gennemføres ved:

- a) selskabet leverer 1 aktie af nominelt kr. 10 for hver udnyttet tegningsoption, mod at optionshaveren kontant indbetaler et beløb svarende til udnyttelseskursen, eller
- b) selskabet leverer et antal egne aktier med en samlet markedsværdi svarende til differencen mellem (i) den samlede markedsværdi af det antal aktier, som ville være blevet tegnet som følge af udnyttelsen af tegningsoptionerne, og (ii) den samlede tegningskurs for de udnyttede tegningsoptioner. Såfremt differencen mellem den samlede markedsværdi af aktierne og den samlede tegningskurs ikke svarer til markedsværdien af et helt antal egne aktier, skal det antal aktier, selskabet leverer, rundes op eller ned til nærmeste hele antal aktier. For så vidt angår dette punkt b) fastsættes markedsværdien af aktierne i selskabet på basis af den gennemsnitlige handelsværdi (lukkekursen) på aktierne på Nasdaq Copenhagen i løbet af de seneste fem (5) bankdage før udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Såfremt selskabet udnytter retten til at levere egne aktier, er selskabet forpligtet til at orientere optionshaveren herom inden udløbet af det pågældende tegningsvindue. Såfremt selskabet træffer beslutning om at levere egne aktier som angivet under b) ovenfor, skal optionshaveren ikke betale tegningskursen for de aktier, som leveres i form af egne aktier ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, og enhver betaling af tegningskursen for disse aktier, som er indbetalt af optionshaveren til selskabet, vil blive tilbagebetalt til optionshaveren inden for 30 dage efter udløbet af det pågældende tegningsvindue.

Bestyrelsen kan i perioden indtil 31. december 2018 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 samme bemyndigelse at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Genanvendelse eller genudstedelse af tegningsoptioner kan ske til selskabets ledelse og ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber. 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 incitamentsaflønnings, 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 2022 ad én eller flere gange at træffe beslutning om den tilhørende forhøjelse af aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 269.550 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 tegningsoptioner, skal fra tegningstidspunktet have samme rettigheder som de hidtidige aktier efter vedtægterne, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn og skal 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.