

## Generalforsamling i Bavarian Nordic den 21. april 2026

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

2025 blev et meget begivenhedsrigt år, måske lidt for begivenhedsrigt. Resultatet af 2 kapitalfondes belejring af Bavarian Nordic blev, trods et fornuftigt årsresultat med flot vækst i rejsevaccinerne, at selskabet rent strategisk har stået stille. Man kan desuden være bekymret for, at også den operationelle udvikling af selskabet havde været bedre uden denne belejring.

Til gengæld skal vi glæde os over vækstraten i rejsevacciner. Væksten var lige over 30% fra 24 til 25 efter en vækst på 46% fra 22 til 23 og en vækst på 22% fra 23 til 24. Tal der bekræfter at strategien med at tilkøbe rejsevacciner, der startende med tilkøbet fra GSK i 2019/20 var rigtig. Det er selvfølgelig vigtigt, at de høje vækstrater for topinjen fortsætter, og at bruttomarginalen forbedres de kommende år. Ifølge side 15 i årsregnskabet skal vi forvente en forbedring af bruttomarginalen på 15-20 procentpoint på Rabies- og TBE-vaccinen samlet. Forbedringen på Rabiesvaccinen vil være fuldt implementeret i 2026, og for TBE-vaccinen vil forbedringen være fuldt implementeret i 2027.

Med de lovende topinjevækstrater og bruttomarginalforbedringer indenfor rejsevacciner, har de tidligere opkøb i mine øjne været en succes. Jeg bakker derfor op om en fortsættelse af selskabets akkvisitions strategi. Det er afgørende, at Bavarian Nordic er en aktiv deltager i konsolideringen af vaccineindustrien, hvilket vil bidrage til at skabe et større og mere robust selskab.

Jeg vil også gerne byde de nye bestyrelsesmedlemmer velkommen og glæder mig over at Bavarian Nordic kan tiltrække så stærke bestyrelsesmedlemmer. Velkommen til alle tre og jeg ser frem til et frugtbart samarbejde.

Til Anne Louise Eberhard vil jeg gerne takke for en meget vellykket rekruttering af bestyrelsesmedlemmer og ser frem til at fortsætte den gode dialog vi har haft med dig som forperson.

Det er også blevet meldt ud at Poul Chaplin stopper som administrerende direktør for Bavarian Nordic senest ved udgangen af 2026. Poul startede i 1999 i Bavarian Nordic og blev i 2014 administrerende direktør. Det har været en flot karriere og 27 år samme sted

viser stamina. Det netop aflagte årsregnskab, med et positivt cashflow fra driften på 2,7 mia. DKK og en kassebeholdning inklusive obligationer på hele 3,3 mia. DKK. pr. 31/12 25, er jo et flot punktum, da en stor del af omsætning og en tiltagende stor del af indtjeningen kommer fra rejsevaccinerne. Du er således lykkedes med at få opbygget den rejsevaccine division, som startede med opkøbet af 2 vacciner fra GSK. ATP har troet på visionen og har bakket op om strategien. Tak for rejsen.

Til sidst vil jeg sige tak til alle i Bavarian Nordic for arbejdet udført i 2025. Jeg anerkender, at 2025 på mange måder har været et svært år for de ansatte. Lad os håbe, at 2026 bliver mere roligt og fokus kan være på at udvikle forretningen.

Tak for ordet.



Claus Berner Møller  
Underdirektør  
Danske Aktier

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*ATP Koncernen er Danmarks største pensionselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med en pensionsformue på 733 mia. kr. (pr. 30.6.2022) er ATP samtidig et af Europas største pensionselskaber. Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension, som er en kollektiv ordning med 5,5 mio. medlemmer. Målet er at levere gode, stabile pensioner i form af en livsvarig garanti, som vi tilstræber, skal følge inflationen. Det sker gennem investeringer i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur – investeringer, der bidrager til vækst og arbejdspladser. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.*