

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

Tilbudsdokument offentliggjort for det anbefalede overtagelsestilbud til aktionærene i Bavarian Nordic A/S

- Tilbudsdokumentet for det kontante, frivillige tilbud på DKK 233 per aktie fremsat af Nordic Capital og Permira er i dag blevet offentliggjort.
- Alle aktionærer i Bavarian Nordic kan nu acceptere tilbuddet og sælge deres aktier indtil udløbet af tilbudsperioden den 30. september 2025 kl. 17.00.
- Bestyrelsen i Bavarian Nordicⁱ anbefaler enstemmigt aktionærene at acceptere tilbuddet. Bestyrelsens fulde redegørelse herunder anbefalingen til aktionærene kan findes på www.innosera-offer.com.
- Alle medlemmer af bestyrelsen og direktionen har uigenkaldeligt forpligtet sig til at acceptere tilbuddet og sælge deres aktier med forbehold for visse sædvanlige betingelser.
- Tilbuddet giver øjeblikkelig og sikker værdi for aktionærene med en attraktiv præmie på 37,4 % i forhold til det volumenvægtede gennemsnit over 6 måneder, 35,5 % i forhold til det volumenvægtede gennemsnit over 3 måneder og 31,0 % i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs over en måned, hvor alle perioder slutter den 23. juli 2025, som var den sidste handelsdag, før et potentielt tilbud blev omtalt i medierne for første gang.
- Gennemførelsen af tilbuddet vil støtte Bavarian Nordics fortsatte transformation, fokus på langsigtet værdiskabelse og acceleration af selskabets vækststrategi med adgang til betydelig kapital og ressourcer under privat ejerskab.

26. august, 2025. Innosera, et selskab kontrolleret af fonde forvaltet og rådgivet af Nordic Capital og Permira, har i dag offentliggjort tilbudsdokumentet for det kontante anbefalede købstilbud på alle udestående aktier i Bavarian Nordic til en tilbudskurs på DKK 233 per aktie.

Bestyrelsen i Bavarian Nordic har enstemmigt besluttetⁱ, at den anbefaler aktionærene i Bavarian Nordic at acceptere tilbuddet. Derudover har alle medlemmer af bestyrelsen og direktionen uigenkaldeligt forpligtet sig til at acceptere tilbuddet med forbehold for visse sædvanlige betingelser.

Det kontante tilbud giver aktionærene øjeblikkelig og sikker værdi og afspejler Nordic Capital og Permiras langsigtede engagement i den fortsatte udvikling og vækst i Bavarian Nordic.

Gennemført transaktion – et grundlag for accelereret vækst

Bavarian Nordic har med succes påbegyndt sin transformation til at blive et førende internationalt vaccineselskab med en differentieret portefølje af rejse- og endemiske vacciner. Denne transformation er fortsat i gang, og selskabet har bevæget sig væk fra omfattende forsknings- og udviklingsprogrammer. Uden lovende forsknings- og udviklingsprogrammer i Bavarian Nordics pipeline i den sene fase, vil fremtidig vækst kræve yderligere betydelige investeringer for at skalere den nuværende vaccineportefølje, udvide selskabets kommercielle tilstedeværelse og videreføre den succesfulde M&A-strategi med henblik på yderligere vækst og

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

diversificering af porteføljen væk fra den stadig dominerende og volatile beredskabsforretning målrettet offentlige myndigheder. For at realisere dette vil omfanget af fremtidige opkøb sandsynligvis overstige størrelsen af opkøbene af Rabipur og Encepur fra GlaxoSmithKline i 2019 samt porteføljen af rejsevacciner fra Emergent BioSolutions i 2023, der tilsammen repræsenterende opkøbsinvesteringer for næsten 9 milliarder kr.

Som to vækstorienterede investorer med adgang til betydelig kapital og ressourcer er Nordic Capital og Permira overbeviste om, at gennemførelsen af tilbuddet vil gøre selskabet i stand til at accelerere sin vækststrategi.

*“Nordic Capital og Permira er overbeviste om, at yderligere acceleration af Bavarian Nordics vækst og fortsættelsen af selskabets vækstrejse, med et bidrag til den globale folkesundhed, forudsætter betydelig kapital til at forfølge nødvendige organiske og inorganiske vækstmuligheder. Som vækstorienterede investorer er det netop, hvad Nordic Capital og Permira kan levere,” siger **Raj Shah, M.D., Partner, Head of Healthcare, Nordic Capital Advisors.***

*“Fra i dag har aktionærerne adgang til det detaljerede tilbudsdokument og kan beslutte, om de vil acceptere tilbuddet og dermed realisere deres investering til en attraktiv værdiansættelse. Ved gennemførelsen af tilbuddet vil Bavarian Nordic kunne indlede sit næste vækstkapitel, hvor Nordic Capital og Permira ser frem til at støtte selskabet i at accelerere sin strategi,” tilføjer **Christian Hedegaard, Managing Director Healthcare, Head of Denmark, Nordic Capital Advisors.***

Fuld information og indledning af tilbudsperioden

Med offentliggørelsen af tilbudsdokumentet har alle aktionærer i Bavarian Nordic nu adgang til oplysninger og detaljer om tilbuddet, herunder bestyrelsens fulde og enstemmige anbefaling til aktionærerne om at acceptere tilbuddet.

*“Tilbudsdokumentet redegør for detaljerne i Permira og Nordic Capitals attraktive tilbud for Bavarian Nordic med en betydelig præmie på 37,4 % i forhold til det volumenvægtede gennemsnit over 6 måneder. Aktionærerne har nu alle nødvendige oplysninger, herunder bestyrelsens stærke, enstemmige anbefaling, til at kunne vurdere fordelene ved at acceptere tilbuddet. Permira og Nordic Capital forpligter sig til at accelerere Bavarian Nordics internationale ekspansion, styrke selskabets platform og forfølge værdiskabende M&A-muligheder,” siger **Florian Kreuzer, Managing Director Healthcare, Head of DACH, Permira.***

*“Bavarian Nordic har med succes startet en transformation med henblik på at blive et førende internationalt vaccineselskab. Når aktionærerne har haft lejlighed til at gennemgå tilbudsdokumenterne i deres helhed, glæder Permira sig til, i partnerskab med Nordic Capital, at bidrage med vores omfattende erfaring med vellykket udvikling og skalering af virksomheder indenfor pharma for at støtte Bavarian Nordic med at indfri dets fulde potentiale,” tilføjer **Silvia Oteri, Partner, Global Head of Healthcare, Permira.***

Alle aktionærer i Bavarian Nordic kan nu acceptere tilbuddet og sælge deres aktier indtil udløbet af tilbudsperioden den 30. september 2025 kl. 17.00.

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

Enstemmig anbefaling fra bestyrelsen

Umiddelbart efter offentliggørelsen af tilbudsdokumentet har bestyrelsen offentliggjort sin redegørelse om tilbuddet i overensstemmelse med sine forpligtigelser om at handle i aktionærernes, selskabets og dets interessenters bedste interesse. I denne redegørelse har bestyrelsen afgivet en enstemmig anbefaling til aktionærerne om at acceptere det attraktive tilbud fra Nordic Capital og Permira.

Som det fremgår i redegørelsen, er bestyrelsen enig med Nordic Capital og Permira i, at realiseringen af selskabets næste ambitionsfase – herunder skalering af den differentierede vaccine portefølje, udvidelse af den internationale kommercielle tilstedeværelse samt målrettede opkøb med henblik på at udvide og diversificere selskabets platform – vil kræve betydelige og vedvarende investeringer.

Bestyrelsen vurderer, at kapital i den størrelsesorden, som kræves for at accelerere denne udvikling, bedre kan sikres med opbakning fra Nordic Capital og Permira, med deres ressourcer og ekspertise inden for sektoren.

Et sådant investeringsprogram kunne, hvis det blev gennemført som børsnoteret selskab, indebære betydelige kapitalrejsninger, en længere tidshorisont samt de iboende risici forbundet med eksekvering.

Den fulde redegørelse om tilbuddet herunder anbefalingen til aktionærerne om at acceptere tilbuddet, kan findes på www.innosera-offer.com.

Attraktiv, øjeblikkelig og sikker værdi

Tilbuddet på DKK 233 pr. aktie i Bavarian Nordic repræsenterer en attraktiv værdiansættelse, der afspejler en præmie på 37,4 % i forhold til det volumenvægtede gennemsnit over 6 måneder, 35,5 % i forhold til det volumenvægtede gennemsnit over 3 måneder og 31,0 % i forhold til den volumen-vægtede gennemsnitlige aktiekurs over en måned, hvor alle perioder slutter den 23. juli 2025, som var den sidste handelsdag før et potentielt tilbud første gang, blev omtalt i medierne.

Værdiansættelsen er et resultat af en omfattende due diligence og dybdegående analyser foretaget af Nordic Capital og Permira. Det sker efter grundige og intense forhandlinger med selskabets bestyrelse, hvor Nordic Capital og Permira foretog flere forhøjelser af tilbudsprisen, før de fik mulighed for at lave en due diligence af selskabet. Tilbuddet afspejler fuldt ud Bavarian Nordics langsigtede værdi og giver aktionærerne en attraktiv mulighed for at realisere deres investering i en kontant transaktion i en aktie, der ellers oplever høj volatilitet og begrænset handelslikviditet.

Med forbehold for myndighedsgodkendelser og opnåelse af minimumsbetingelsen for accept på 75% og opfyldelsen eller fraskrivelsen af de gældende betingelser i tilbudsdokumentet, forventes transaktionen at blive gennemført i fjerde kvartal 2025. Hvis accept af 90 % af aktiekapitalen opnås, vil tvangsindløsning af de resterende aktier i Bavarian Nordic blive iværksat og gennemført.

Tilbudsdokumentet og yderligere information kan tilgås på www.innosera-offer.com.

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

Ved generelle presserelaterede spørgsmål bedes der rettes henvendelse via press@innosera-offer.com til:

- Anders Ebdrup, Partner at Geelmuyden Kiese
- Thilde Clausen Høybye, Client Director at Geelmuyden Kiese

Om Innosera, Nordic Capital og Permira

Innosera er et nystiftet selskab under dansk ret. Udover aktiviteter i relation til tilbuddet har Innosera ikke haft anden aktivitet siden stiftelsen.

Nordic Capital er en førende sektorspecialiseret kapitalfond med et klart fokus på at skabe stærkere og mere bæredygtige virksomheder gennem operationelle forbedringer og transformativ vækst. Nordic Capital fokuserer på udvalgte regioner og sektorer, hvor fonden har indgående erfaring og en lang historik. Fokusområderne omfatter sundhed, teknologi og betalingsløsninger, finansielle tjenesteydelser samt services og industriel teknologi. De primære geografiske fokusområder er Nordeuropa samt globalt for investeringer inden for sundhed og teknologi & betalingsløsninger. Siden etableringen i 1989 har Nordic Capital foretaget cirka EUR 30 milliarder i investeringer fordelt på 150 selskaber. Teamet består af 250 medarbejdere og opererer fra 10 kontorer, herunder lokale sektorteam i Danmark, Sverige, Tyskland, Norge, Finland, Storbritannien og USA. Siden etableringen i 1989 har sundhedsområdet været et af Nordic Capitals centrale sektorfokusområder. I alt har Nordic Capital investeret i 45 platformsselskaber inden for sundhed og har allokeret EUR 10,4 milliarder i egenkapital inden for delsektorerne farmaceutiske produkter, sundhedsteknologi, medtech og life sciences samt sundhedsydelser.

"Nordic Capital" henviser, afhængigt af konteksten, til enhver eller alle enheder, strukturer, fonde og tilknyttede selskaber under Nordic Capital-brandet. Komplementarerne og/eller de delegerede porteføljeformidlere for Nordic Capitals enheder og fonde bistås af flere ikke-diskretionære rådgivningsenheder, som hver især eller samlet benævnes "Nordic Capital Rådgivere".

Permira er en global investeringsvirksomhed, der støtter succesfulde virksomheder med vækstambitioner. Selskabet blev grundlagt i 1985 og rådgiver fonde inden for to kerneaktivklasser: private equity og kredit, med et samlet forvaltet kapitaltilsagn på cirka EUR 80 mia. Permira's private equity-fonde foretager både langsigtede majoritetsinvesteringer (buyout) og minoritetsinvesteringer (growth equity) i fire nøglesektorer: Sundhed, teknologi, forbrug og service. Permira's fonde har en solid historik inden for investeringer i sundhedssektoren og har investeret over EUR 5 mia. i mere end 20 selskaber med henblik på at skalere nogle af de mest innovative sundhedsvirksomheder globalt, herunder inden for specialfarmaceutiske produkter, medicinsk udstyr, strategiske sundhedsplatforme og sundhedsteknologi. Permira beskæftiger over 500 medarbejdere fordelt på 17 kontorer i Europa, USA og Asien.

Om Bavarian Nordic

Bavarian Nordic er en global vaccinevirksomhed med en mission om at forbedre sundheden og redde liv gennem innovative vacciner. Selskabet er en foretrukken leverandør af mpox- og koppevacciner til regeringer for at forbedre folkesundhedsberedskabet og har en førende portefølje af rejsevacciner. For mere information besøg www.bavarian-nordic.com.

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

Disclaimers

Denne meddelelse udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at købe værdipapirer i Bavarian Nordic eller en opfordring til at afgive et tilbud om køb af værdipapirer i Bavarian Nordic, hverken i henhold til tilbuddet ("Tilbuddet") eller på anden vis. Tilbuddet er udelukkende blevet fremsat på grundlag af tilbudsdokumentet, som godkendt af Finanstilsynet ("Tilbudsdokumentet"), og som indeholder de fulde vilkår og betingelser for Tilbuddet, herunder oplysninger om, hvordan Tilbuddet kan accepteres.

Vigtig information

Denne meddelelse er ikke rettet mod aktionærer i Bavarian Nordic, hvis deltagelse i Tilbuddet ville kræve udarbejdelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger ud over dem, der kræves i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes ikke, og aktier vil ikke blive accepteret til køb fra eller på vegne af personer i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse eller accept heraf ikke ville være i overensstemmelse med værdipapir- eller anden lovgivning eller regulering i den pågældende jurisdiktion, herunder sanktionslovgivning, eller hvor det ville kræve registrering, godkendelse eller indgivelse af dokumenter til en tilsynsmyndighed, som ikke udtrykkeligt er forudsat i Tilbudsdokumentet. Personer, der modtager denne meddelelse og/eller får denne meddelelse eller andre dokumenter vedrørende Tilbuddet i hænde, er forpligtet til at tage behørigt hensyn til og overholde alle sådanne restriktioner og indhente de nødvendige tilladelser, godkendelser eller samtykker.

Hverken Bavarian Nordic, Innosera, Nordic Capital, Permira, nogen af deres rådgivere eller afviklingsbanken påtager sig noget ansvar for overtrædelse af sådanne restriktioner begået af nogen person. Enhver person (herunder, men ikke begrænset til, depotforvaltere, nominees og trustees), der har til hensigt at videregive denne meddelelse eller dokumenter relateret til Tilbuddet til en jurisdiktion uden for Danmark, bør sætte sig ind i den gældende lovgivning i den relevante jurisdiktion. Udbredelse af denne meddelelse i andre jurisdiktioner end Danmark kan være underlagt lovmæssige restriktioner, og personer, der kommer i besiddelse af denne meddelelse, bør derfor orientere sig om og overholde sådanne restriktioner. Enhver undladelse af at overholde sådanne restriktioner kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen og reglerne i den pågældende jurisdiktion.

Vigtig information til aktionærer i USA

Tilbuddet fremsættes for aktierne i Bavarian Nordic, et børsnoteret selskab stiftet i henhold til dansk ret, og er underlagt danske oplysningskrav og proceduremæssige regler, som adskiller sig fra dem, der gælder i USA.

Tilbuddet vil blive fremsat i USA i overensstemmelse med section 14(e) og de relevante bestemmelser i Regulation 14E udstedt i henhold til den amerikanske Securities Exchange Act fra 1934 med senere ændringer ("**Exchange Act**"), med forbehold for de 'Tier II'-fritagelser, der følger af Rule 14d-1(d) under Exchange Act, og i øvrigt i overensstemmelse med kravene i dansk ret.

Det kan være vanskeligt for amerikanske aktionærer at håndhæve visse rettigheder og krav, som måtte være opstået i forbindelse med Tilbuddet i henhold til amerikansk Lovgivning om værdipapirer, da Innosera og Bavarian Nordic er hjemmehørende i jurisdiktioner uden for USA, og nogle af deres respektive direktions- eller bestyrelsesmedlemmer er bosiddende i jurisdiktioner uden for USA. Amerikanske aktionærer vil muligvis ikke kunne anlægge sag mod Innosera eller Bavarian Nordic og/eller deres respektive ledelsesmedlemmer eller direktører ved

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER DISTRIBUERES DIREKTE ELLER INDIREKTE ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER I DET PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

en ikke-amerikansk domstol for overtrædelser af amerikansk lovgivning om værdipapirer. Desuden kan det være umuligt at gennemtvinge, at Innosera eller dets koncernselskaber underlægger sig en amerikansk domstols kompetence.

Hverken U.S. Securities and Exchange Commission, eller nogen amerikansk delstatlig værdipapirmyndighed eller anden tilsynsmyndighed har godkendt eller afvist Tilbuddet, taget stilling til rimeligheden eller fordelene ved Tilbuddet eller udtalt sig om rigtigheden eller fuldstændigheden af denne meddelelse, Tilbudsdokumentet eller andre dokumenter vedrørende Tilbuddet.

Fremadrettede udsagn

Denne meddelelse indeholder visse udsagn om Bavarian Nordic og dets virksomhed samt om tidsplanen og procedurerne i forbindelse med Tilbuddet og eventuelle ændringer af Tilbuddet, som er eller kan være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn identificeres typisk ved brug af fremadrettet terminologi såsom "tror", "forventer", "kan", "vil", "kunne", "bør", "agter", "estimerer", "planlægger", "antager" eller "forudser" eller negationer heraf eller andre lignende udtryk eller sammenlignelig terminologi eller ved drøftelser af strategier, der indebærer risici og usikkerheder. Disse fremadrettede udsagn er underlagt en række risici og usikkerheder, hvoraf mange ligger uden for Innoseras kontrol, og de er alle baseret på Innoseras nuværende overbevisning og forventninger til fremtidige begivenheder. Derudover har Innosera eller dets repræsentanter fra tid til anden afgivet eller kan afgive fremadrettede udsagn mundtligt eller skriftligt. Sådanne fremadrettede udsagn kan være indeholdt i, men er ikke begrænset til, pressemeddelelser eller mundtlige erklæringer afgivet af eller med godkendelse fra Innoseras bemyndigede ledelsesmedlemmer. Fremadrettede udsagn har per deres natur indbyggede risici og usikkerheder uden for Innoseras kontrol, da de omhandler fremtidige begivenheder og omstændigheder, herunder men ikke begrænset til finansielle, økonomiske og forretningsmæssige forhold, resultatet af kliniske forsøg og regulatoriske indsendelser og godkendelser, forsknings- og udviklingsaktiviteter i den branche, som Bavarian Nordic opererer i, virkningerne af volatilitet på kreditmarkederne, markedsrelaterede risici såsom ændringer i rente- og valutakurser, politikker og handlinger fra statslige og tilsynsmæssige myndigheder, lovændringer, den fortsatte udvikling af standarder og fortolkninger under International Financial Reporting Standards, der gælder for tidligere, nuværende og fremtidige perioder, udviklingen i verserende og fremtidige retssager, tab af nøglemedarbejdere eller lignende, succes med fremtidige opkøb og andre strategiske transaktioner samt konkurrencesituationen. Som følge heraf kan faktiske fremtidige resultater afvige væsentligt fra de planer, mål og forventninger, der fremsættes i disse fremadrettede udsagn. Eventuelle fremadrettede udsagn, der afgives heri, gælder alene fra datoen for deres afgivelse. Innosera påtager sig ingen forpligtelse til at offentliggøre opdateringer eller rettelser til eventuelle fremadrettede udsagn indeholdt i denne meddelelse for at afspejle ændringer i Innoseras forventninger hertil eller ændringer i begivenheder, omstændigheder eller forhold, hvorpå sådanne udsagn er baseret.

ⁱ Maria Montserrat Montaner Picart (det Inhabile Bestyrelsesmedlem), der er associeret med Nordic Capital, har ikke deltaget i bestyrelsens overvejelser eller i øvrigt deltaget i Bavarian Nordics håndtering af transaktionen relateret til offentliggørelsesaftalen og Tilbuddet, herunder forhandlingerne der ledte op til indgåelsen af offentliggørelsesaftalen. Enhver reference i denne meddelelse til Bavarian Nordics bestyrelse skal derved, medmindre andet specifikt fremgår, forstås som eksklusiv det Inhabile Bestyrelsesmedlem.