

*MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER UDLEVERES DIREKTE ELLER INDI-
REKTE I ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVIS DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆ-
DELSE AF GÆLDENDE LOVGIVNING ELLER REGLER I DEN PÅGÆLDENDE JURISDIK-
TION*

Offentliggørelse af tilbudsdokument for det kontante, frivillige og anbefalede of- fentlige overtagelsestilbud til aktionærerne i Bavarian Nordic A/S

26. august 2025

Ved meddelelse af 28. juli 2025 om indgåelsen af en offentliggørelsesaftale mellem Innosera ApS ("**Tilbudsgiver**"), et selskab kontrolleret af Nordic Capital Fund XI¹ og fonde forvaltet og rådgi-
vet af Permira Beteiligungsberatung GmbH ("**Permira**"), og Bavarian Nordic A/S ("**Bavarian
Nordic**") offentliggjorde Tilbudsgiver sin beslutning om at ville fremsætte et kontant, frivilligt og
anbefalet offentligt overtagelsestilbud om at erhverve samtlige aktier i Bavarian Nordic, med und-
tagelse af egne aktier ejet af Bavarian Nordic og/eller dets datterselskaber ("**Tilbuddet**").

Tilbudsgiver har i dag offentliggjort et tilbudsdokument, som er godkendt af Finanstilsynet ("**Til-
budsdokumentet**"). Tilbudsdokumentet er offentliggjort i overensstemmelse med § 4, stk. 2 i
bekendtgørelse nr. 614 af 2. juni 2025 om overtagelsestilbud ("**Overtagelsesbekendtgørel-
sen**").

Tilbudsdokumentet indeholder alle vilkår og betingelser for Tilbuddet. Med henvisning til med-
delelsen af 28. juli 2025 bemærkes det, at tærsklen under minimumsbetingelsen for accept er
fastsat til 75 % (nedsat fra de 90 %, der var angivet i meddelelsen). Denne og øvrige betingelser
for Tilbuddet er nærmere beskrevet nedenfor.

Tilbudsdokumentet kan tilgås og downloades på <https://innosera-offer.com/>, med visse be-
grænsninger. Aktionærer opfordres til at læse Tilbudsdokumentet grundigt.

Tilbudsperioden for Tilbuddet løber fra dags dato og frem til den 30. september kl. 17:00 (CEST)
medmindre Tilbudsgiver forlænger denne i overensstemmelse med vilkårene i Tilbudsdokumen-
tet og reglerne i Overtagelsesbekendtgørelsen ("**Tilbudsperioden**").

Væsentlige vilkår og betingelser for Tilbuddet:

- Tilbudskursen udgør DKK 233 pr. Bavarian Nordic aktie med en nominal værdi på DKK 10, med forbehold for regulering krone-for-krone for eventuelle udbytter eller andre ud-
betalinger til aktionærerne forud for gennemførelsen af Tilbuddet ("**Tilbudskursen**").
- Tilbudskursen repræsenterer en præmie på:
 - o 31,0 % i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs over én måned
på DKK 177,92 for perioden, der sluttede den 23. juli 2025.

¹ "Nordic Capital Fund XI" henviser til Nordic Capital Epsilon SCA, SICAV-RAIF (der handler gennem sin komplemen-
tar Nordic Capital Epsilon GP SARL) for og på vegne af dets compartment Nordic Capital Epsilon SCA, SICAV-RAIF –
Compartment 2. "Nordic Capital" henviser, afhængigt af konteksten, til én eller flere af de enheder, fonde, strukturer
og tilknyttede enheder, der opererer under navnet Nordic Capital. Komplementarerne og/eller de delegerede porteføl-
jeforvaltere for Nordic Capitals enheder og fonde modtager rådgivning fra flere ikke-diskretionære underrådgiv-
ningsenheder, som enkeltvist eller samlet benævnes "Nordic Capital Advisors".

- 35,5 % i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs over tre måneder på DKK 171,99 for perioden, der sluttede den 23. juli 2025.
 - 37,4 % i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs over seks måneder på DKK 169,60 for perioden, der sluttede den 23. juli 2025.
 - 26,2 % i forhold til lukkekursen på DKK 184,60 den 18. juli 2025, som udgør lukkekursen i ugen forud for lækagen af den foreslåede transaktion, som rapporteret i medierne.
- Bestyrelsen for Bavarian Nordic² vil i overensstemmelse med § 23 af Overtagelsesbekendtgørelsen udarbejde en redegørelse vedrørende Tilbuddet. Bestyrelsen har enstemmigt besluttet, at den vil anbefale Bavarian Nordics aktionærer at acceptere Tilbuddet.
- Alle medlemmer af Bavarian Nordics bestyrelse og direktion har, med forbehold for visse sædvanlige betingelser, uigenkaldeligt forpligtet sig til at acceptere Tilbuddet.
- Tilbuddet indeholder en minimumsbetingelse for accept, hvorefter Tilbuddet er betinget af, at Tilbudsgiver ved udløbet af Tilbudsperioden ejer eller har modtaget gyldige accepter vedrørende aktier, der repræsenterer mindst 75 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Bavarian Nordic (eksklusive egne aktier).
- Tilbuddet er derudover betinget af en række sædvanlige betingelser, herunder at der ikke er indtrådt nogen væsentlig negativ begivenhed, at de nødvendige myndighedsgodkendelser er opnået, samt at Bavarian Nordics bestyrelse ikke har trukket sin anbefaling tilbage, betinget den eller på anden måde ændret sin anbefaling til aktionærerne om at acceptere Tilbuddet.
- Tilbuddet omfatter ikke andre finansielle instrumenter udstedt af Bavarian Nordic end aktier, herunder, for at undgå tvivl, eventuelle depotbeviser eller sponsorerede ADR-programmer for aktierne. Tilbuddet fremsættes dog for de aktier, der ligger til grund for ADR'erne i henhold til de vilkår og betingelser, der vil fremgå af Tilbudsdokumentet.
- Tilbudsgiver forventer, at Tilbuddet, herunder betaling af vederlaget, vil blive gennemført i 4. kvartal 2025.
- Efter gennemførelsen af Tilbuddet og forudsat, at Tilbudsgiver opnår det nødvendige antal aktier, har Tilbudsgiver til hensigt at søge Bavarian Nordics aktier afnoteret fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og hvis Tilbudsgiver ved gennemførelsen besidder det nødvendige antal aktier og stemmerettigheder i henhold til selskabsloven, har Tilbudsgiver til hensigt at iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af de resterende Bavarian Nordic aktier.

Der henvises til Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige vilkår og betingelser for Tilbuddet.

² Maria Montserrat Montaner Picart, 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 Maria Montserrat Montaner Picart.

Tidsplan for Tilbuddet

Begivenhed	Dato
Offentliggørelse af Tilbuddet	28. juli 2025
Offentliggørelse af Tilbudsdokument og påbegyndelse af Tilbudsperioden	26. august 2025
Sidste dag for offentliggørelse af bestyrelsens redegørelse, herunder dets anbefaling, i henhold til offentliggørelsesaftalen mellem Bavarian Nordic og Tilbudsgiver	28. august 2025
Tilbudsperioden udløber (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden og forudsat, at Tilbuddet ikke er tilbagekaldt af Tilbudsgiver i henhold til vilkårene i Tilbuddet)	30. september 2025, kl. 17:00 (CEST)
Offentliggørelse af det foreløbige resultat af Tilbuddet (alternativt det seneste tidspunkt for offentliggørelse af forlængelse af Tilbudsperioden eller tilbagekaldelse af Tilbuddet)	1. oktober 2025 før kl. 11:00 (CEST)
Seneste forventede tidspunkt for meddelelsen af de endelige resultater af Tilbuddet (under forudsætning af at Tilbudsperioden ikke forlænges)	6. oktober 2025
Seneste forventede dato for afregning af Tilbudsprisen per aktie, der skal betales til aktionærer, som har accepteret tilbuddet ³ (under forudsætning af at Tilbudsperioden ikke forlænges)	28. oktober 2025
Seneste dato, hvor Tilbudsprisen per aktie, der skal betales til aktionærerne under Tilbuddet, forventes at være tilgængelig på aktionærernes bankkonto ⁴ (under forudsætning af at Tilbudsperioden ikke forlænges)	30. oktober 2025

Accept

Tilbuddet kan accepteres af Bavarian Nordics aktionærer på de vilkår og betingelser, der er angivet i Tilbudsdokumentet.

Accept af Tilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S gennem Bavarian Nordic aktionærernes egen depotbank eller et andet kontoførende institut inden udløbet af tilbudsperioden. Bavarian Nordic aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, bedes acceptere Tilbuddet online

³ Afvikling kan tage længere end 15 Hverdage, hvis relevante datoer – efter en eventuel forlængelse – falder på helligdage i Danmark, USA, Storbritannien eller Luxembourg.

⁴ Betaling til Aktionærer, der ikke er i besiddelse af en dansk bankkonto, kan tage længere tid.

gennem deres eget depotbank eller andet kontoførende instituts netbanksløsning eller ved at anvende den acceptblanket, der er vedlagt Tilbudsdokumentet som bilag 1.

Bavarian Nordics aktionærer bedes bemærke, at accept af Tilbuddet skal meddeles til aktionærens egen depotbank eller et andet kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan nå at behandle og videreformidle accepten til Danske Bank A/S, som skal have modtaget accepten inden udløbet af Tilbudsperioden den 30. september 2025 kl. 17:00 (CEST).

Fristen for meddelelse af accept til den enkelte depotbank eller et andet kontoførende institut vil afhænge af den aftale, den enkelte aktionær i Bavarian Nordic måtte have med sin depotbank eller andet kontoførende institut, samt reglerne og procedurerne hos det pågældende kontoførende, og kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Rådgivere

Jefferies International Ltd., FIH Partners A/S og Danske Bank A/S (sidstnævnte er tillige afviklingsagent) er finansielle rådgivere, og Freshfields PartG mbB, White & Case LLP, Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab og Sidley Austin LLP (finansiering) er juridiske rådgivere for Tilbudsgiver i forbindelse med Tilbuddet.

Kontaktpersoner

Generelle pressehenvendelser kan rettes via press@innosera-offer.com til:

- Anders Ebdrup, partner hos Geelmuyden Kiese
- Thilde Clausen Høybye, Client Director hos Geelmuyden Kiese

Tilbudsgiver har anmodet Bavarian Nordic om at offentliggøre denne meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Om Tilbudsgiver, Nordic Capital og Permira

Tilbudsgiver er et nystiftet selskab, stiftet den 17. juli 2025 under dansk ret. Ud over aktiviteter i relation til Tilbuddet har Tilbudsgiver 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 historie. 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 28 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 43 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.

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 historie 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.

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 eller på anden vis. Tilbuddet er udelukkende fremsat på grundlag af Tilbudsdokumentet som det er godkendt af Finanstilsynet og 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, Tilbudsgiver, 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 videresende 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 Tilbudsgiver 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 Tilbudsgiver eller Bavarian Nordic og/eller deres respektive ledelsesmedlemmer eller direktører ved en ikke-

amerikansk domstol for overtrædelser af amerikansk lovgivning om værdipapirer. Desuden kan det være umuligt at gennemtvinge, at Tilbudsgiver 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 Tilbudsgivers kontrol, og de er alle baseret på Tilbudsgivers nuværende overbevisning og forventninger til fremtidige begivenheder. Derudover har Tilbudsgiver 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 Tilbudsgivers bemyndigede ledelsesmedlemmer. Fremadrettede udsagn har per deres natur indbyggede risici og usikkerheder uden for Tilbudsgivers 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. Tilbudsgiver påtager sig ingen forpligtelse til at offentliggøre opdateringer eller rettelser til eventuelle fremadrettede udsagn indeholdt i denne meddelelse for at afspejle ændringer i Tilbudsgivers forventninger hertil eller ændringer i begivenheder, omstændigheder eller forhold, hvorpå sådanne udsagn er baseret.