

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER UDLEVERES DIREKTE ELLER INDIREKTE I ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVIS DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVGIVNING ELLER REGLER I DEN PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

Innosera har med støtte fra flere institutionelle investorer forhøjet sit tilbud til aktionærerne i Bavarian Nordic A/S til DKK 250 pr. aktie og har forlænget tilbudsperioden til den 5. november 2025. Tilbudsprisen er endelig og vil ikke blive forhøjet yderligere

- Innosera ApS, et selskab kontrolleret af fonde forvaltet og rådgivet af Nordic Capital og Permira, har i dag hævet tilbuddet til alle aktionærer i Bavarian Nordic fra DKK 233 til DKK 250 pr. aktie og forlænget tilbudsperioden én sidste gang til den 5. november kl. 17.00 (CET).
- Den forbedrede tilbudskurs på DKK 250 repræsenterer Innoseras bedste og endelige tilbud til aktionærerne i Bavarian Nordic. Der vil ikke blive foretaget nogen yderligere forbedring af tilbudsprisen, og Innosera er desuden juridisk begrænset i forhold til at forlænge tilbuddet ud over den 5. november 2025.
- Den bedste og endelige tilbudspris afspejler en præmie på 47,4% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for seks måneder, 45,4% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for tre måneder og en præmie på 40,5% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for en måned, alt sammen beregnet pr. 23. juli 2025 – den sidste handelsdag inden et potentielt tilbud første gang blev omtalt i medierne.
- En række institutionelle aktionærer herunder Fundamental Invest, Nykredit Asset Management, SEB Asset Management, BankInvest, PensionDanmark og fonde administreret af Gudme Raaschou Asset Management, som tilsammen repræsenterer ca. 5,3% af aktiekapitalen i Bavarian Nordic, har forpligtet sig til at acceptere det forbedrede tilbud. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S har haft en koordinerende rolle på vegne af de institutionelle aktionærer.
- Gennemførelsen af tilbuddet er fortsat betinget af en accept på mindst 75 % af aktierne i Bavarian Nordic samt visse andre sædvanlige betingelser, som angivet i tilbudsdokumentet.
- Alle aktionærer i Bavarian Nordic kan acceptere det forbedrede, kontante, anbefalede af bestyrelsen på DKK 250 pr. aktie via deres bank eller investeringsplatform frem til udløbet af den endelige tilbudsperiode den **5. november 2025 kl. 17.00 (CET)**.

15. oktober 2025. Innosera, et selskab kontrolleret af fonde, der forvaltes og rådgives af Nordic Capital og Permira, har i dag hævet tilbudsprisen fra DKK 233 til DKK 250 pr. aktie.

Den nye tilbudspris repræsenterer en forbedret præmie på 47,4% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for seks måneder, 45,4% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for tre måneder og en præmie på 40,5% i forhold til den volumenvægtede gennemsnitlige aktiekurs for en måned, alt sammen beregnet pr. 23. juli 2025 – den sidste handelsdag, før et potentielt udbud første gang blev omtalt i medierne.

Gennemførelsen af tilbuddet er betinget af en accept på mindst 75% af aktierne i Bavarian Nordic. En foreløbig opgørelse pr. 14. oktober 2025 indikerer, at aktionærer, der repræsenterer ca. 25,7% af Bavarian Nordics aktiekapital, allerede har accepteret tilbuddet inden dagens forhøjelse.

I forbindelse med det forbedrede tilbud har flere institutionelle aktionærer, herunder Fundamental Invest, Nykredit Asset Management, SEB Asset Management, BankInvest, PensionDanmark og fonde administreret af Gudme Raaschou Asset Management, der repræsenterer ca. 5,3% af Bavarian Nordics aktiekapital, forpligtet

sig til at acceptere tilbuddet og accepteret at købe deres aktier i den forlængede tilbudsperiode. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S har haft en koordinerende rolle på vegne af de institutionelle aktionærer.

Tilbudsperioden forlænges til den 5. november kl. 17.00 (CET) for at give aktionærerne tid til at overveje det forbedrede kontante tilbud på DKK 250 pr. aktie. Dette er den sidste forlængelse af tilbudsperioden, og ingen yderligere forlængelse er generelt tilladt efter udløbet den 5. november 2025.

Bedste og endelige tilbudspris

De reviderede vilkår udgør den bedste og endelige tilbudspris til aktionærerne i Bavarian Nordic. Tilbudsprisen vil ikke blive forhøjet yderligere inden udløbet af den endelige tilbudsperiode den 5. november 2025.

Den bedste og endelige tilbudspris følger drøftelser med flere centrale interessenter og afspejler større klarhed om centrale makroøkonomiske og virksomhedsspecifikke faktorer herunder forventede tariffer og øget tillid til potentialet for nye offentlige beredskabsaftaler med europæiske regeringer.

“Som vækstorienterede investorer med adgang til betydelig kapital og branchespecifikke ressourcer er Nordic Capital og Permira fortsat overbeviste om, at gennemførelsen af tilbuddet vil give Bavarian Nordic mulighed for at accelerere sin vækststrategi. Efter dagens meddelelse vil der ikke ske yderligere forhøjelse af tilbudsprisen eller forlængelse af tilbudsperioden. Aktionærerne skal nu tage stilling til det forbedrede tilbud på DKK 250 pr. aktie,” sagde **Christian Hedegaard, Managing Director Healthcare, Head of Denmark, Nordic Capital Advisors.**

“Nordic Capital og Permira er fortsat fuldt ud engagerede i at stille den kapital og de ressourcer til rådighed, der er nødvendige for at accelerere Bavarian Nordics vækst og internationale ekspansion, styrke selskabets platform og forfølge værdiskabende M&A-muligheder. Vores bedste og endelige tilbudspris på DKK 250 pr. aktie følger efter drøftelser med centrale interessenter og afspejler større klarhed om en række væsentlige makroøkonomiske risici samt tillid til positive selskabsspecifikke udviklinger. Tilbudsprisen tager højde for selskabets fremtidige vækstpotentiale og giver samtidig de nuværende aktionærer mulighed for at realisere deres investering til en yderligere forbedret værdiansættelse – uden at påtage sig den risiko, fortsatte volatilitet og yderligere kapitalbehov, der er forbundet med Bavarian Nordics langsigtede vækstrejse,” sagde **Florian Kreuzer, Managing Director Healthcare, Head of DACH, Permira.**

Med forbehold for, at de resterende betingelser for tilbuddet opfyldes, herunder minimumsacceptgrænsen på 75 %, forventes transaktionen at blive gennemført i begyndelsen af december 2025. Hvis der opnås accept svarende til mere end 90 % af aktiekapitalen, vil der blive iværksat og gennemført en tvangsindløsning af de resterende aktier i Bavarian Nordic.

Accepter

Aktionærer, der allerede har accepteret tilbuddet, vil automatisk modtage den forhøjede tilbudskurs, hvis det reviderede tilbud gennemføres, og behøver derfor ikke at foretage sig yderligere.

For aktionærer, der ikke allerede har accepteret tilbuddet, kan det forbedrede tilbud accepteres på de vilkår og betingelser, der er fastsat i tilbudsdokumentet som ændret ved de offentliggjorte tillæg.

Tilbudsdokumentet, tillægget vedrørende det forbedrede tilbud og mere information kan findes på www.innosera-offer.com.

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

Om Innosera, 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 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 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.

"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 porteføljeforvaltere 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.

Disclaimers

Denne meddelelse vedrører det kontante, frivillige og anbefalede offentlige overtagelsestilbud på aktierne i Bavarian Nordic A/S ("**Bavarian Nordic**") ("**Tilbuddet**"). Meddelelsen 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 fremsættes udelukkende på grundlag af tilbudsdokumentet dateret den 26. august 2025 ("**Tilbudsdokumentet**"), som ændret ved tillægget dateret den 29. september 2025 og tillægget dateret den 15. oktober 2025 ("**Tillæggene**"), der er godkendt af Finanstilsynet, og som indeholder de fuldstændige 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 (som ændret ved Tillæggene). 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 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**"), og i øvrigt i overensstemmelse med kravene i dansk ret.

Tilbuddet er ikke underlagt Section 14(d)(1) i, eller Regulation 14D udstedt i medfør af, Exchange Act. Tilbuddet er underlagt oplysnings- og procedurekrav, som kan afvige fra de krav, der gælder for U.S. domestic tender offers, herunder med hensyn til tilbagekaldelsesrettigheder, Tilbuddets tidsplan, meddelelser om forlængelser, offentliggørelse af resultater, afviklingsprocedurer (herunder tidspunktet for betaling af vederlaget) og dispensationer fra betingelser. Aktionærer, hvis bopæl, hjemsted eller sædvanlige opholdssted er i USA ("**Amerikanske Aktionærer**"), opfordres til at rådføre sig med egne rådgivere vedrørende Tilbuddet.

I overensstemmelse med sædvanlig dansk praksis og i det omfang det er tilladt i henhold til gældende Lovgivning, herunder Rule 14e-5(b) i Exchange Act, kan Tilbudsgiver eller eventuelle tilknyttede selskaber, eller disses repræsentanter eller mæglere (handlende som agenter eller i tilsvarende egenskab), fra tid til anden foretage visse køb af eller indgå aftaler om køb af aktier (eller værdipapirer, der kan konverteres til, ombyttes med eller udnyttes til aktier) uden for USA, og uden for Tilbuddet, før eller i den periode, hvor Tilbuddet fortsat kan accepteres. Sådanne køb kan finde sted enten i markedet til gældende markedspris eller gennem private handler til aftalte priser. Hvis Tilbudsgiver eller eventuelle tilknyttede selskaber, repræsentanter eller mæglere forud for gennemførelse af Tilbuddet erhverver aktier til en højere pris end Tilbudsprisen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudsprisen tilsvarende, som krævet i henhold til gældende lovgivning. Derudover kan tilknyttede selskaber til Tilbudsgivers finansielle rådgivere foretage sædvanlige handelsaktiviteter i værdipapirer i Bavarian Nordic A/S, hvilket kan omfatte køb eller indgåelse af aftaler om køb af sådanne værdipapirer, forudsat at sådanne køb eller aftaler sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og regulering. Enhver information om sådanne køb vil blive offentliggjort gennem Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, i det omfang og når en sådan offentliggørelse er påkrævet i henhold til gældende lovgivning eller regulering.

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 afslået at godkende Tilbuddet eller nogen tilbudsdokumenter, taget stilling til rimeligheden eller fordelene ved Tilbuddet eller afgivet en udtalelse om rigtigheden eller fuldstændigheden af denne meddelelse eller andre dokumenter vedrørende Tilbuddet. Enhver erklæring om det modsatte udgør en strafbar handling i USA.

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.