

*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.*

Innosera ApS forhøjer tilbudskursen til den bedste og endelige pris på DKK 250 i nyt tillæg til tilbuddet til aktionærerne i Bavarian Nordic A/S og annoncerer aftaler om at acceptere tilbuddet fra en række institutionelle investorer

15. oktober 2025

Innosera ApS ("**Tilbudsgiver**" eller "**Innosera**") offentliggjorde den 26. august 2025 et tilbuds-dokument ("**Tilbudsdokumentet**") vedrørende et kontant, frivilligt og anbefalet offentligt over-tagelsestilbud vedrørende aktierne i Bavarian Nordic A/S ("**Bavarian Nordic**") ("**Tilbuddet**"). Tilbuddet blev ved tillæg af 29. september 2025 forlænget til den 14. oktober 2025.

Tilbudsgiver offentliggør i dag et yderligere tillæg ("**Tillægget**") til Tilbudsdokumentet, hvorefter tilbudsprisen forhøjes fra DKK 233 per aktie til DKK 250 per aktie. Tilbudsgiver bekræfter, at tilbudsprisen på DKK 250 pr. aktie udgør dets bedste og endelige tilbudspris og ikke vil blive for-højet.

I forbindelse med det forbedrede Tilbud har en række institutionelle aktionærer, herunder Fun-damental Fondsmæglerselskab A/S, Nykredit Asset Management, SEB Asset Management, Ban-kInvest, PensionDanmark og fonde administreret af Gudme Raaschou Danske Aktier Akk., som tilsammen repræsenterer ca. 5,3 % af aktiekapitalen i Bavarian Nordic, afgivet tilsagn om at ac-ceptere det forbedrede Tilbud i den forlængede tilbudsperiode.

Den forbedrede tilbudspris reflekterer en 47,4 % præmie i forhold til den volumenvægtede gen-nemsnittskurs over seks måneder (tidligere 37,4 %), 45,4 % i forhold til den volumenvægtede gen-nemsnittskurs over tre måneder (tidligere 35,5 %) samt en præmie på 40,5 % forhold til den volu-menvægtede gennemsnittskurs over én måned (tidligere 31,0 %), beregnet for perioder, der alle sluttede den 23. juli 2025, hvilket var den sidste handelsdag, før et potentielt tilbud første gang blev omtalt i medierne.

Tillægget forlænger tilbudsperioden til 5. november 2025 kl. 17:00 (CET) for at give aktionærerne tid til at overveje det forbedrede tilbud.

Som nærmere beskrevet i Tillægget, er Tilbudsgiver generelt afskåret fra at foretage yderligere forbedringer af Tilbuddet eller forlængelse af tilbudsperioden ved udløb af den forlængede til-budsperiode.

Innosera har modtaget alle nødvendige regulatoriske godkendelser for gennemførelsen af Tilbud-det. Hvis de resterende betingelser for Tilbuddet opfyldes inden udløb af den forlængede tilbuds-periode, herunder minimumsbetingelsen for accept, vil Tilbuddet kunne gennemføres og prove-nuet betales til aktionærerne i begyndelsen af December 2025.

“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 vækststræjde,” sagde **Florian Kreuzer, Managing Director Healthcare, Head of DACH, Permira**.

Pr. i går, og dermed før denne meddelelse om forbedrede vilkår for Tilbuddet, viser en foreløbig opgørelse foretaget af afviklingsbanken, at aktionærer, der repræsenterer cirka 25,7 % af Bavarian Nordics aktiekapital, indtil nu har accepteret Tilbuddet. Dette indikerer, at minimumsbetingelsen for accept ikke er opfyldt på tidspunktet for denne meddelelse.

Ovennævnte opgørelse omfatter accepter afgivet i henhold til uigenkaldelige forhåndstilsagn fra direktionen og bestyrelsen, men omfatter ikke de ovenfor nævnte accepter fra de institutionelle investorer.

Tillægget er godkendt af Finanstilsynet og skal læses sammen med Tilbudsdokumentet (som ændret ved tillægget af 29. september 2025). Alle vilkår og betingelser for Tilbuddet som beskrevet i Tilbudsdokumentet (som senere ændret) finder fortsat anvendelse og forbliver uændrede, bortset fra ændringerne beskrevet i tillæggene.

Tilbudsdokumentet og tillæggene er offentliggjort i Finanstilsynets OAM-database: <https://oam.finanstilsynet.dk/> og kan desuden, med visse begrænsninger, tilgås på www.inno-sera-offer.dk.

Opdateret tidsplan for det forbedrede Tilbud

Som konsekvens af den forlængede tilbudsperiode opdateres den forventede tidsplan som følger:

Begivenhed	Dato
Udløb af tilbudsperioden som forlænget af tillægget af 29. september 2025 – datoen er ikke længere relevant i forhold til Tilbuddet.	14. oktober 2025 kl. 23:59 (CEST)
Offentliggørelse af Tillæg til Tilbudsdokumentet vedrørende forlængelse af tilbudsperioden indtil 5. november 2025.	15. oktober 2025
Udløb af den forlængede tilbudsperiode (med forbehold for at Tilbuddet ikke er tilbagekaldt af Tilbudsgiver i henhold til vilkårene i Tilbuddet).	5. november 2025 kl. 17:00 (CET)

Offentliggørelse af det foreløbige resultat af Tilbuddet (alternativt det seneste tidspunkt for tilbagekaldelse af Tilbuddet).	6. november 2025 (18 timer efter udløb af tilbudsperioden)
Seneste forventede tidspunkt for offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet.	11. november 2025
Seneste forventede dato for afregning af tilbudsprisen per aktie, som skal betales til de Bavarian Nordic aktionærer, der har accepteret Tilbuddet ¹ .	3. december 2025
Seneste dato, hvor tilbudsprisen per aktie, der skal betales til Bavarian Nordic aktionærerne i henhold til Tilbuddet, forventes at være tilgængelig på aktionærernes bankkonto ² .	5. december 2025

Accept

Allerede afgivne accepter af Tilbuddet forbliver gyldige og gældende i forhold til Tilbuddet med de ændringer, der følger af tillæggene. Aktionærer, der allerede har afgivet accept af Tilbuddet, behøver ikke foretage sig yderligere og vil automatisk blive omfattet af den forhøjede Tilbudspris.

Til de aktionærer, der ikke allerede har accepteret Tilbuddet, kan Tilbuddet accepteres på de vilkår og betingelser, der er angivet i Tilbudsdokumentet som ændret ved tillæggene.

Accept af Tilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S gennem aktionærernes egen depotbank eller et andet kontoførende institut inden udløbet af tilbudsperioden. Bavarian Nordic aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, bedes acceptere Tilbuddet online gennem deres egen depotbank eller andet kontoførende instituts netbanksløsning eller ved at anvende den acceptblanket, der er vedlagt Tilbudsdokumentet og tillæggene.

Accepten 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, således at den er modtaget af Danske Bank A/S inden udløbet af tilbudsperioden den 5. november 2025 kl. 17:00 (CET).

Fristen for meddelelse af accept til den enkelte depotbank eller et andet kontoførende institut vil afhænge af den aftale, den enkelte aktionær måtte have med sin depotbank eller andet kontoførende institut, samt reglerne og procedurerne hos det pågældende kontoførende institut, 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

¹ Afvikling kan tage længere end 15 hverdage, hvis relevante datoer – efter en eventuel yderligere forlængelse – falder på helligdage i Danmark, USA, Storbritannien eller Luxembourg.

² Betaling til aktionærer, der ikke er i besiddelse af en dansk bankkonto, kan tage længere tid.

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 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 Advisors.”

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 nøgelsektorer: 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 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 ændret ved tillæg), der 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 (som ændret ved tillæg). 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.

Side:
7 af 7

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.