

Bavarian Nordic A/S – Bestyrelsens kommentarer til forslag fra aktionærer til den ordinære generalforsamling

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S har ved anbefalet brev af 28. februar 2008 stillet to beslutningsforslag, der ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling i Bavarian Nordic A/S den 29. april 2008.

Samtidig med udsendelsen af indkaldelsen til generalforsamlingen har bestyrelsen fundet det rigtigt at redegøre for sin holdning til de stillede beslutningsforslag. Bestyrelsen vil tillige redegøre herfor på den ordinære generalforsamling den 29. april 2008.

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S foreslår, at "Generalforsamlingen henstiller til hr. Asger Aamund i hans egenskab af bestyrelsesformand/bestyrelsesmedlem, at han fremover undlader at kommentere offentligt på sine private købs-salgsinteresser, samt overvejelser herom, i Bavarian Nordic A/S."

Asger Aamund har overfor bestyrelsen tilkendegivet, at det i hans egenskab af såvel bestyrelsesformand som storaktionær i Bavarian Nordic A/S altid har været vigtigt for ham ikke at komme med erklæringer, der kan skade selskabet. Asger Aamund har dog samtidigt måttet forholde sig til det faktum, at aktiemarkedet har og til stadighed finder det interessant at spørge ind til hans eventuelle købs- og salgsinteresser.

Dette er der for så vidt ikke noget mærkeligt i, og Asger Aamund er da også som bestyrelsesformand underlagt en lovmæssig pligt til at offentliggøre sine handler i Bavarian Nordic-aktien, og som storaktionær en tilsvarende pligt til at offentliggøre sine aktiebesiddelser, når han krydser flagningsgrænser på hhv. 5 %, 10 %, 15 % osv.

Uanset at Asger Aamund er omfattet af disse lovbestemte oplysningspligter, og at han løbende bliver kontaktet og spurgt om sine købs- og salgsinteresser i Bavarian Nordic-aktien, har han, efter det overfor bestyrelsen oplyste, af hensyn til selskabet altid efterlevet det princip, at han aldrig udtaler sig om sine aktuelle købs- og salgsinteresser. Bestyrelsen har ikke kunnet konstatere, at Asger Aamund har sagt at han ville sælge sine aktier. Asger Aamund har oplyst overfor bestyrelsen, at han altid siger, at han er en institutionel investor og som sådan har ret til at købe og sælge aktier, men at han ingen aktuelle planer har om at sælge.

Dette svar finder bestyrelsen på passende vis har og fortsat sikrer hensynet til ikke at blande Asger Aamunds aktionærinteresser sammen med hans position som bestyrelsesformand, og samtidig at sikre et åbent og godt forhold mellem Bavarian Nordic og aktiemarkedet til gavn for aktionærkredsen som helhed.

Bestyrelsen finder det i øvrigt rigtigt at gøre opmærksom på, at Asger Aamunds deltagelse i de kapitaludvidelser, der har været i Bavarian Nordic, har været afgørende for, at kapitaludvidelserne har kunnet gennemføres. Dette er et forhold der ikke gør sig gældende for andre institutionelle investorer. Bestyrelsen har derfor forståelse for, at det er vigtigt for Asger Aamund, at det på den ene side er klart, at han som en hvilken som helst anden institutionel investor forbeholder sig ret til at købe og sælge aktier i Bavarian Nordic, men at det samtidig er klart, at han ingen aktuelle planer har om at sælge.

På baggrund heraf finder bestyrelsen, at det pågældende beslutningsforslag er unødvendigt, og skal som følge heraf indstille til, at det ikke vedtages.

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S foreslår videre, at "Generalforsamlingen pålægger hr. Asger Aamund følgende, såfremt han bliver valgt til bestyrelsen i Bavarian Nordic A/S, og såfremt bestyrelsen efterfølgende konstituerer sig med Asger Aamund som formand:

Hvis Bavarian Nordic A/S modtager en henvendelse om et eventuelt salg af hele virksomheden, skal denne henvendelse forelægges for den øvrige bestyrelse. Såfremt der ved en sådan henvendelse indikeres en præmie til selskabets til enhver tid gældende børskurs på minimum 10 %, forpligtes bestyrelsen til at offentliggøre dette."

Bestyrelsen ønsker indledningsvist at slå fast, at Bavarian Nordics bestyrelse naturligvis overholder de regler, som selskabet er underlagt som børsnoteret selskab.

Kvistgård, 8. april 2008

Heri ligger blandt andet, at såfremt Bavarian Nordic modtager en henvendelse fra en potentiel køber af selskabet, vil dette være et forhold, der henhører under bestyrelsens kompetence, og som sådan vil blive drøftet af den samlede bestyrelse.

I forbindelse med behandlingen og håndteringen af en mulig køber, vil bestyrelsen være sig sit ansvar bevidst og herunder have fokus på at sikre aktionærerne den højest mulige pris.

Særligt i forhold til beslutningsforslaget om at offentliggøre en indikeret præmie på minimum 10 % i forhold til børskursen, er det bestyrelsens opfattelse, at noget sådant udover at stride mod normal forretningsmæssig praksis i forbindelse med overtagelsestilbud tillige indebærer en betydelig risiko for, at et salg i praksis vil blive umuligt at gennemføre. Forslagets formulering indebærer, at bestyrelsen, hvis beslutningsforslaget vedtages, vil være forpligtet til at offentliggøre modtagne henvendelser på et meget tidligt tidspunkt. Der tales om "henvendelse om et eventuelt salg" og om, at der "indikeres en præmie". Det er bestyrelsens opfattelse, at en vedtagelse vil have som konsekvens, at der slet ikke er nogen interesserede købere, der vil turde henvende sig.

I praksis etableres kontakter fra potentielle købere i største fortrolighed, og fortrolighed vil tillige være en betingelse for de videre forhandlinger, der måtte blive gennemført mellem bestyrelsen og den mulige køber. I den sammenhæng skal det bemærkes, at det normalt vil være ødelæggende for sådanne forhandlinger at skulle offentliggøre indikerede priser m.v. Herudover vil det fratage bestyrelsen enhver mulighed for at forhandle prisen op ved f.eks. at iværksætte en auktionsproces, hvor andre bydere får mulighed for at komme ind i processen.

I forlængelse af ovenstående - og med henvisning til den debat i medierne som Fundamental Fondsmæglerselskab A/S' forespørgsel har givet anledning til - skal bestyrelsen for god ordens skyld understrege, at Bavarian Nordic ikke er forpligtet efter de børsretlige regler til at offentliggøre en selskabsmeddelelse, såfremt en mulig byder indikerer en præmie på 10 % i forhold til markedskursen på Bavarian Nordic. Den retlige ramme herfor er udstukket i værdipapirhandelslovens § 27, hvoraf det følger, at Bavarian Nordic - så længe der kan sikres fortrolighed om det mulige bud - i praksis kan udsætte offentliggørelsen frem til det tidspunkt, hvor forhandlingerne er afsluttet og tilbudsgiver fremsætter sit officielle tilbud.

Samlet set er det derfor bestyrelsens anbefaling ikke at vedtage dette beslutningsforslag, der vil lægge unødvendige og uhensigtsmæssige begrænsninger på bestyrelsens handlefrihed, og være til skade for aktionærerne.

Kvistgård, den 8. april 2008

Bestyrelsen i Bavarian Nordic A/S

Kontakt:

Anders Hedegaard, administrerende direktør | +45 33 26 83 83

Om Bavarian Nordic

Bavarian Nordic (CSE: BAVA) er en førende international biofarmaceutisk virksomhed, der udvikler og producerer innovative vacciner til forebyggelse og behandling af infektionssygdomme og cancer. Virksomheden beskæftiger over 260 medarbejdere i Danmark, Tyskland, USA og Singapore. Bavarian Nordics patenterede teknologi MVA-BN[®] er, som påvist i kliniske studier, en af verdens sikreste multivalente vaccinevektorer og velegnet til anvendelse mod en række infektionssygdomme som f.eks. kopper og HIV/AIDS samt mod bryst- og prostatakræft. Flere MVA-BN[®]-baserede vacciner er i klinisk fase I og II forsøg. Bavarian Nordic har igangværende udviklingskontrakter med den amerikanske regering, som omfatter udvikling og produktion af selskabets tredje generations koppevaccine, IMVAMUNE[®]. Bavarian Nordic har endvidere leveret koppevacciner til en række andre regeringer.

For yderligere information, besøg venligst www.bavarian-nordic.dk