ANNONCE

INVESTOR

Tunge investorer accepterer forbedret bud på Bavarian: "Frygtede voldsomt salgspres"



Bavarian Nordics bestyrelse med formand Luc Debruyne i spidsen har anbefalet aktionærerne at tage imod kapitalfondenes oprindelige tilbud på kurs 233 kr. pr. aktie. Det nye tilbud er 7 pct. højere end det, bestyrelsen tidligere har anbefalet.
Brage Borup

EMIL STIG PEDERSEN

15. OKT. 2025 KL. 18.26

Dramaet om Bavarian Nordics fremtid rykker ind i en ny fase, efter kapitalfondene Pemira og Nordic Capital nu efter massiv modstand fra aktionærerne har valgt øge buddet for Bavarian fra kurs 233 kr. til kurs 250 kr. Samtidig er tilbudsperioden forlænget til 5. november.

Af børsmeddelelsen fremgår det, at institutionelle investorer som tilsammen udgør 5 pct. af aktiekapitalen allerede har takket ja til det nye og forbedrede bud.

En af dem er Michael Voss, der står bag fondsmæglerselskabet Fundamental Invest, og som tidligere har ytret sig kritisk om buddet.

Han forklarer, at han har forhandlet den nye og forbedrede tilbud hjem på vegne af de øvrige institutionelle investorer, som har takket ja.

"Det er vores opgave at varetage kundernes interesser så godt som muligt. Vi har forhandlet os frem til 7 pct. mere end bestyrelsen. Det kan vi godt være tilfreds med. Nogen har måske ønsket sig mere, men alternativet gruede jeg for," siger han og fortsætter:

"Der lå potentielt meget store salgsordrer fra det, man kalder "special occasion" fonde. Som siden det oprindelige bud har købt massivt op i Bavarian og dermed spekuleret på et højere bud. De fonde ville aldrig være langsigtede investorer i Bavarian Nordic. Så hvis kapitalfondene trak sig, så ville aktien blive udsat for voldsomt salgspres. Det

var vi meget nervøse for."

"Derudover ville vi sidde tilbage med et selskab med stor mistillid til bestyrelsen og ledelsen. Hvor begge dele potentielt måtte udskiftes. Det ville være meget problematisk og ødelæggende for kursen. Og hvem ville man overhovedet kunne få overtalt til at gå ind i den bestyrelse?," siger han.

Udover Fundamental Invest har Nykredit Asset Management, SEB Asset Management, BankInvest, Pensiondanmark og fonde administreret af Gudme Raaschou Danske Aktier Akk ifølge børsmeddelelsen takket ja til det nye tilbud.

Det understreges i børsmeddelelsen, at prisen på 250 kr. pr. aktie er det endelige bud fra kapitalfondene og ikke vil blive forbedret. Her fremgår det samtidig, at 25,7 pct. har takket ja til det oprindelige bud. Det nye bud er fortsat betinget af, at 75 pct. af Bavarians aktionærer accepterer at sælge.

"Det er vores forventning, at flere private investorer skæver til det nye bud, og at en lang række professionelle investorer har sagt ja. Og at handlen går igennem," siger Michael Voss.

> **Så hvis kapitalfondene trak sig, så ville aktien blive udsat for voldsomt salgspres**
>
> Michael Voss, Fundamental Invest

En anden kritiker af det oprindelige bud er aktiestrateg Lars Hytting fra Arthascope, der har været med til at samle modstand mod buddet.

Han har ikke tænkt sig at acceptere det nye, forbedrede bud.

"Jeg vil kalde 250 et fedtet bud. Det er selvfølgelig bedre end 233. Men for mig skal der mere til at få armene opad hovedet. Der er stadig lang vej op til 75 pct., og jeg tror ikke, det her kommer til at gøre forskellen for det her opkøbsønske. Jeg tror, der skal mere til for at få handlen til at glide igennem," siger Lars Hytting, der ikke blandt de største Bavarian-ejere, men har en mindre overvægt af aktien i forhold til dens vægt i C25-indekset.

En af de mest kritiske stemmer imod det oprindelige bud fra kapitalfondene har været Mikael Bak, adm. direktør for Dansk Aktionærforening.

> **Jeg vil kalde 250 et fedtet bud**
>
> Lars Hytting, aktiestrateg, Arthascope

Han har bl.a. orkestreret en kampagne imod buddet og har i det regi modtaget tilsagn fra flere tusinde privatinvestorer svarende til over 10 pct. af aktiekapitalen i Bavarian Nordic, som har skrevet under på at stemme nej til kapitalfondenes bud på kurs 233 kr. pr. aktie.

Netop privatinvestorernes magt er i Bavarian Nordic særlig stor, da de ejer ca. 30 pct. af selskabet. Børsen arbejder på en kommentar fra Mikael Bak til det nye bud.

Har forlænget en gang

Kapitalfondene har allerede en gang forlænget tilbuddet til Bavarians aktionærer.

29 september lød det, at det var nødvendigt med en forlængelse "for at have længere tid til at modtage den sidste udestående regulatoriske godkendelse, som kræves for at opfylde de regulatoriske betingelser for tilbuddet."

Generelt er fra kapitalfondene Pemira og Nordic Capital på kurs 233 blevet mødt af massiv modstand blandt aktionærerne. Bl.a. har ATP, der ejer over 10 pct., af flere omgange bebudet, at de ikke vil sælge.

Permira og Nordic Capital har selv tidligere fremhævet, at buddet er “fuldt og fair” og “meget attraktivt”, når man ser på gennemsnitskursen over en længere periode.

Budprisen på 233 kr. pr. aktie giver investorerne en præmie på 21 pct. i forhold til kursniveauet, fra før de første forlydender om et købstilbud ramte markedet.

Bavarian Nordics bestyrelse har hele vejen igennem anbefalet aktionærerne at tage imod buddet. Det har tidligere fået kritik fra flere aktionærer, som har kritiseret bestyrelsens måde at håndtere processen på. Noget Bavarian Nordcis næstformand Anne Louise Eberhard tidligere har afvist.

SAGEN KORT

FOLD UD

AKTIEORDBOG: C25

NÆVNTE EMNER: Aktier

GEM TIL SENERE

ANNONCE