



Experts in Dermatology

ao Hauptversammlung | 15. Mai 2019

Stellungnahme Vorstand und Aufsichtsrat



Vorstand und AR empfehlen unter Abwägung der Argumente die Annahme des Angebots.

- Für die Annahme spricht die strategische Übereinstimmung mit Maruho und die entstehende gemeinsame weltweite Stärke im Dermatologiesektor.
 - Beiderseitiges hohes Maß an Verlässlichkeit und Vertrauen
 - Respektierung und Förderung der Unabhängigkeit der Biofrontera Gruppe
 - Intensivierung der Zusammenarbeit beider Unternehmen in 2019 bietet wertschöpfende Möglichkeiten für beide Seiten
 - Folgerichtige Erhöhung des Anteils der Maruho Deutschland GmbH zur Stabilisierung der Anteilsverhältnisse
- Die angebotene Gegenleistung liegt 15% bis 17% über den historischen Börsenkursen vor Veröffentlichung des Angebots.
- Sie ist jedoch auf der Grundlage einer Fairness Opinion der IVC nach dem Bewertungsstandard IDW S 8 unzureichend.

Wertschöpfende Zusammenarbeit (I)



Drei wegweisende Projekte der Zusammenarbeit in 2019 auf den Weg gebracht:

1) Fortführung der Zusammenarbeit bei Markengenerika auf der Basis von Biofronteras Nanoemulsionstechnologie.

- Im nächsten Schritt der 2016 begonnenen Forschungsvereinbarung wird ein Produkt für die klinische Prüfung vorbereitet
- Maruho zahlt die geschätzten Kosten dieser Projektphase in Höhe von ca. 1,1 Mio Euro
- Biofrontera wird die nötigen Experimente und Vorbereitungen durchführen
- Alle in dieser Phase entstehenden Rechte gehören beiden Parteien gemeinsam
- Alle Rechte an der Nanoemulsionstechnologie verbleiben nach wie vor bei Biofrontera

Wertschöpfende Zusammenarbeit (II)



2) Zusammenarbeit bei der Entwicklung von Ameluz® für Akne

- Biofrontera wird Ameluz in USA für moderate bis schwere Akne entwickeln und zum eigenen Nutzen zulassen
- Maruho trägt alle Kosten der Entwicklung, inklusive Phase II-Studien, PK-Studie, zwei Phase III-Studien
- Maruho und Biofrontera werden zu gegebener Zeit einen marktüblichen Lizenzvertrag für Ost-Asien und Ozeanien aushandeln
- Wenn es hier zu keiner Einigung kommt, muss Biofrontera die Kosten der beiden Phase III-Studien zurück zahlen, sofern in diesen positive Ergebnisse erzielt wurden

Wertschöpfende Zusammenarbeit (III)



3) Übernahme aller Aktien der Cutanea Life Sciences Inc. von Maruho durch Biofrontera

- Sofortiger Kaufpreis \$1
- Verzögerter Kaufpreis (bis 2023) in Höhe der durch Maruho übernommenen Start-up Kosten
- Übernahme sämtlicher operativen Kosten von Cutanea durch Maruho in den ersten drei Monaten nach Vertragsabschluss (bis 25. Juni)
- Unbegrenzte Kostenübernahme für alle aus der Vergangenheit entstehenden Verpflichtungen von Cutanea, allen Umstrukturierungskosten und allen Folgekosten der Umstrukturierungen
- Übernahme von Start-up Kosten durch Maruho für die Vermarktung der beiden FDA-zugelassenen Medikamente in Höhe von bis zu \$7,3 Mio. (diese werden als verzögerter Kaufpreis (s.o.) aus den mit den beiden Produkten erzielten Gewinnen bis 2023 zurückgeführt oder, falls dies nicht ausreicht, zu diesem Zeitpunkt von Biofrontera erstattet)
- Nach Zahlung des vollständigen Kaufpreises 50:50 Teilung der Gewinne nach Abzug aller Kosten aus den beiden Produkten bis 2030

Produkte für den US-Markt



Ameluz® für die Behandlung von Aktinischen Keratosen



Aktipak®
(erythromycin and benzoyl peroxide) Gel, 3%/5%

Aktipak® für die Behandlung von Akne



Xepi™ für die Behandlung von Impetigo

Interessen einzelner Aktionäre



- Vorstand und Aufsichtsrat sind überzeugt, dass sich die Annahme des Angebots für die Gesamtheit der Aktionäre positiv auswirken wird.
- Stabilisierung der Anteilsverhältnisse und Bekenntnis von Maruho zur Unabhängigkeit der Unternehmensführung stärkt Biofrontera.
 - Anders als ein früherer Bieter hat Maruho Branchen-Know-How und strebt keine umfassende Umbesetzung von Vorstand und Aufsichtsrat an
- Das Angebot ist ein Teilangebot. Es kann daher nicht von allen Aktionären für sämtliche ihrer Aktien angenommen werden.
- Der Vorstandsvorsitzende Prof. Dr. Lübbert beabsichtigt, das Angebot mit 200.000 seiner privaten Aktien anzunehmen, was ca. 26% seiner Aktien entspricht.
- Dahinter steht die Überzeugung, dass ein erfolgreicher Abschluss des Angebots der Maruho Deutschland GmbH den Wert seines verbleibenden Aktienpakets erhöhen wird.

**Biofrontera AG**

Hemmelrather Weg 201
D-51377 Leverkusen
Germany

Phone +49 (214) 876 32 -0
Fax +49 (214) 876 32 -90
E-mail info@biofrontera.com
www.biofrontera.com

Prof. Dr. Hermann Lübbert**CEO**h.luebbert@biofrontera.com**Christoph Dünwald****CCO**c.duenwald@biofrontera.com**Thomas Schaffer****CFO**t.schaffer@biofrontera.com