

Bavarian Nordic årsrapport 2009

9. marts 2010

Fondskode: 1599801

Bavarian Nordics årsregnskab var som forventet. Dog udgør regnskaberne aldrig de store kurstriggere for Bavarian Nordics aktie, men derimod nyheder vedrørende selskabets udviklings pipeline. Hertil var der ingen væsentlige nyheder.

2009 endte med følgende regnskabsmæssige overskrifter:

- Omsætningen landede på 75 mio. kr. mod 209 mio. kr. i 2008. Bavarian havde guidet om en omsætning på netop 75 mio. kr.
- Bavarian Nordic fik i 2009 et underskud før skat på DKK 331 mio. , hvilket skal ses i lyset af selskabets egne forventninger om et underskud på DKK 325 mio.
- Efter skat blev resultatet et minus på 266 mio. kr. mod et minus på 150 mio. kr. i 2008.
- Vaccineselskabets omkostninger til forskning og udvikling var i årets løb på 160 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2008.

Bavarian Nordic fastholder forventningerne til 2010 om en omsætning i størrelsesordenen 475 mio. kr. og et underskud før skat i størrelsesordenen 250 mio. kr. Kapitalberedskabet ses stadig i størrelsesordenen 225-275 mio. kr. ved udgangen af 2010.

Selskabet forventer desuden et overskud i 2011.

Bavarian Nordic forventer at levere og fakturere 4-5 mio. doser IMVAMUNE til USA, hvilket udgør den primære del af omsætningen, der i øvrigt hidrører fra den igangværende RFP-2 kontrakt og RFP kontrakten om frysetørret IMVAMUNE, skriver selskabet i regnskabet.

Bavarian Nordic afventer stadig resultaterne fra end-of-phase II mødet med FDA omkring PROSTVAC og EUA godkendelsen på IMVAMUNE. Vi ser gode muligheder for positiv nyhedsflow i det kommende halve år både i forhold til IMVAMUNE godkendelse, samt positiv nyhedsflow i forhold til PROSTVAC, herunder fra konkurrenter.

Konklusion

Selvom årets resultat var en spids dårligere end ventet og vi er varsomme i relation til selskabets udmeldinger om overskud i 2011, så mener vi at markedet grundlæggende set prisfastsætter aktien for lavt. Vi fastholder vores købsanbefaling med et 12-18 måneders kursmål på 250.