Danske Andelskassers Bank A/S

Bavarian Nordic
Halvårsregnskab 2012

28. august 2012

Fondskode: 1599801

Aktuel kurs: DKK 50,50

Kursmål: DKK 150,00

Bavarian Nordic har i dag aflagt et fornuftigt regnskab, hvor selskabet samtidig opjusterer forventningerne til heláret.

Regnskabet viste følgende for 2. halvår (2011-tal i parentes):

- Omsætning på DKK 445 mio. (DKK 57,8 mio.)
- Nettoresultat på DKK –198 mio. (DKK 226,5 mio.)
- Indtjening (EBIT) på DKK –10,8 mio. (DKK –254,4 mio.)

Bavarian Nordic opjusterer samtidig forventningerne til 2012, hvor følgende ventes:

- Resultat før skat på DKK –150 mio. mod tidligere DKK –200 mio.
- Nettoomsætning på DKK 900 mio. mod tidligere DKK 850 mio.
- Kapitalberedskab på DKK 400 mio. mod tidligere DKK 350

Konklusion

Regnskaber fra biotekselskaber er sjældent overraskende, hvilket også til dels er gældende for regnskabet fra Bavarian Nordic. Dog er det positivt, at selskabet opjusterer forventningerne til heláret. Grunden til opjusteringen ligger i forøgelse af effektiviteten i produktionen af koppevaccinen Imvamune. Derfor vil Bavarian Nordic kunne levere flere doser til det amerikanske strategiske beredskabslager hurtigere end ventet.

I forbindelse med regnskabet oplyser selskabet, at det ser flere tegn på, at den eksisterende aftale om levering af 20 mio. doser Imvamune vil blive udvidet. Sundhedsmyndighederne i USA har en option på levering af yderligere 60 mio. doser.

Vi fastholder vores 12-18 måneders købsanbefaling på Bavarian Nordic, idet vi ikke ser nogle fundamentale ændringer i casen.

Vi understreger dog, at Bavarian Nordic er et biotekselskab og derved kendetegnet ved høj risiko. Selskabet egner sig således kun til den særdeles risikovillige investor.