

Bavarian Nordic

Aktieanbefalingslisten

Fondskode: 1599801

Kursmål: DKK 150,00

Høj risiko

Opdateret d. 24.11.2011

Selskabets hjemmeside:

www.bavarian-nordic.com

Investeringscase

(vores begrundelser for at købe selskabets aktie)

Et vigtigt element i investeringscasen for Bavarian Nordic er hvorvidt markedet for 3. generations koppevacciner vil materialisere sig på langt sigt. Derudover har selskabet en attraktiv pipeline, hvor specielt vaccinen mod prostatacancer, Prostvac, er af essentiel betydning for selskabet.

- Den amerikanske regering har afgivet en ordre på køb af den sikre 3. generations koppevaccine (RFP3-kontrakt) til Bavarian Nordic. Den samlede ordre er på 20 millioner doser af dets 3. generations koppevaccine til den amerikanske stat over de næste 3 år. Ordren vil give et godt økonomisk fundament i selskabet, hvilket er essentielt for et selskab indenfor bioteksektoren.
- Idet fase 3 forsøgene på MVA-BN vaccinen er opstartet er sandsynligheden for succes 3-doblet. Bavarian Nordic har som det første selskab nogensinde fået aftalt en plan med den amerikanske lægemiddelstyrelse, FDA, for registrering af et produkt på baggrund af en række forsøgsmodeller i dyr
- Der har i 2011 været sat store spørgsmålstejn ved Prostvac, idet Bavarian Nordic endnu ikke har offentliggjort en partner til de kommende fase III forsøg med vaccinen. Vi anser det som værende sandsynligt, at Bavarian Nordic har sat prisen højt på produktet, som vurderes at have et pænt potentiale fremadrettet, og dette kan i sidste ende have været medvirkende til at skræmme potentielle forretningspartnere væk indtil fase III-data foreligger. Bavarian Nordic har som følge heraf gennemført en fuldtægt kapitaludvidelse og planlægger nu selv at gennemføre fase-3 studiet på Prostvac.

Kurstriggere:

- At udviklingen af IMVAMUNE® tredje generations koppevaccinen forløber planmæssigt
- Positivt fase III nyt fra Prostvac.
- Fortsatte meldinger om milestone indbetalinger fra den amerikanske regering i forbindelse med RFP III ordren
- Proof of concept data for MVA-BN HIV multiantigen vaccinen
- Udnyttelse af RFP III-option på yderligere 60 mio. doser koppevacciner.

Kursrisici:

- At RFP III vaccinen ikke bliver standard beredskab hos andre vestlige lande
- Konkurrerende teknologier som er bedre end MVA-BN platformen
- Konkurrerende biotech-produktionsfaciliteter i Norden
- Yderligere leveranceforskydninger af RFP III ordren fra den amerikanske regering
- Negative nyheder omkring Prostvac.

Selskabsprofil

Bavarian Nordic er opdelt i to divisioner indenfor henholdsvis infektions- og cancersygdomme. Selskabet har fokuseret sin forretning på sygdomme, hvor der er behov for sikrere og mere effektive vacciner, samt på sygdomme, hvor der ikke findes nogen vaccine til behandling eller forebyggelse.

Bavarian Nordic har aktiviteter indenfor forskning, udvikling og fremstilling af vacciner og immunterapier til forebyggelse og behandling af infektionssygdomme. Selskabets vigtigste produkt er en sikker koppevaccine. MVA-BN vaccine der er en svækket koppevirus, fungerer som et biologisk transportmedie. Vaccinen er i klinisk udviklingsfase II som en 3. generations koppevaccine under navnet Imvamune. En global samarbejdsaftale er indgået med GlaxoSmithKline.

Bavarian Nordic har solgt IMVAMUNE™ og Elstree-BN™ koppevacciner til en række regeringer. Selskabet er af den opfattelse, at IMVAMUNE™ og de vacciner mod HIV og cancer, som er under udvikling, er de projekter, der har det største markedsmæssige potentiale. Som planlagt fremsendte Bavarian Nordic sit tilbud om at levere IMVAMUNE™ koppevaccine under den amerikanske regerings RFP-III MVA-baserede koppevaccineprogram.

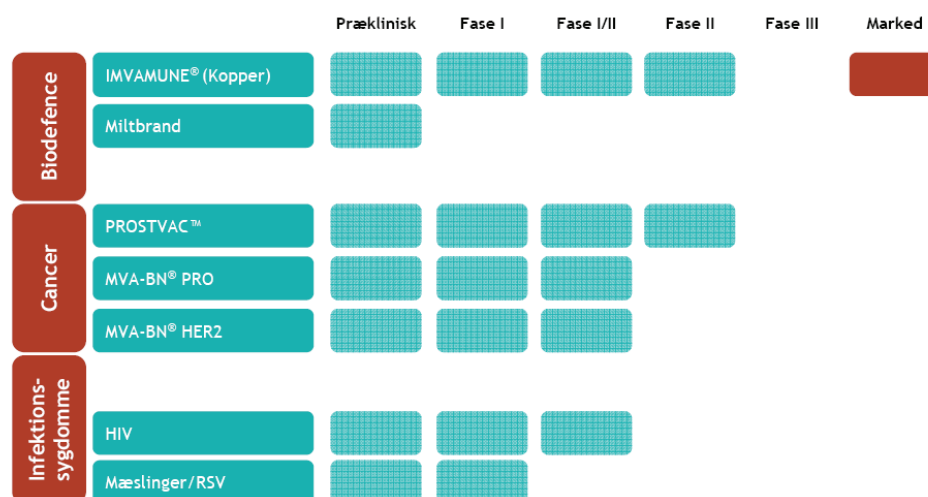
Produktion og markedsføring

Bavarian Nordics produktionsstrategi er at udbygge sin ekspertise og erfaring i MVA-BN® produktionsprocessen ved at optimere kompetencer som forbedrer selskabets evne til at fremstille MVA-BN® baserede produkter.

Bavarian Nordics kommercielle strategi er at sikre virksomhedens udvikling via positionering, markedsføring og salg af virksomhedens produkter, licensering af MVA-BN® teknologien samt fremstilling af andre MVA-BN® base rede vacciner til selskaber uden for Bavarian Nordics fokusområder.

Pipeline (se figur):

Udover koppevaccinen omfatter pipelinen programmer indenfor cancer og infektionsbæmpelse



Forretningsmodel og strategi

Forretningsmodellen er bygget op omkring Bavarian Nordics patenterede MVA-BN® teknologi. De fleste af virksomhedens udviklingsprogrammer er baseret på denne teknologi som igennem testningen har vist særdeles gode resultater i forhold til sikkerheden omkring menneskers tolerancer af denne.

Den teknologiske platform er driveren

I de kliniske udviklingsprogrammer blev IMVAMUNE™ databasen udvidet i 2005, således at den omfatter resultater om sikkerhed ved vaccination med MVA-BN® baserede vacciner fra mere end 500 mennesker. Denne database omfatter nu også dokumentation af sikkerheden ved vaccination med IMVAMUNE™ i to af de største risikogrupper for traditionelle koppevacciner – nemlig personer med børneeksem (atopisk dermatitis) og HIV. I løbet af 2005 blev MVA-BN® teknologien yderligere beskyttet af patenter udstedt af både de amerikanske og de europæiske patentmyndigheder. I 2005 anlagde selskabet desuden søgsmål for at håndhæve sine immaterielle rettigheder med hensyn til MVA.

Forskning og udviklingsstrategi

Bavarian Nordic har en strategi om gradvist at udvide MVA-BN® teknologien til beslægtede vaccine-områder. Derved forsøger selskabet at opbygge shareholder value på mellemlang og lang sigt ved at sprede risikoen i udviklingsporteføljen og på tværs af selskabets aktiviteter.

Bavarian Nordic's forsknings- og udviklingsstrategi er at arbejde med moderne rekombinante vaccineteknologier (MVA-BN® og MVA-BN® som vektor) samt veldokumenterede vaccineteknologier (MVA-BN® som stand-alone vaccine) i en projektportefølje, som omfatter både forebyggende og behandlende vacciner.

De virksomhedsspecifikke faktorer som driver Bavarian Nordic's værdier er:

- Evnen til at udbrede MVA-BN® teknologien til andre vaccineområder
- Evnen til at overtale regeringer om nødvendigheden af at have koppevacciner på lager

De makrofaktorer som driver Bavarian Nordic's værdier er:

- Terrortrusselsbilledet
- Det makroøkonomiske miljø og US\$ kurs

Finansiell kalender	
08-03-2012	Årsregnskab
16-04-2012	Generalforsamling
16-05-2012	Kvartalsregnskab Q1
28-08-2012	Halvårsregnskab
Selskabets ledelse	
Bestyrelsesformand:	Asger Aamund
CEO:	Anders Hedegaard
CFO:	Ole Larsen