

# SELSKABSKOMMENTAR

DEN 12. december 2006

## Update på Bavarian Nordic: Ny USA-lov er positivt nyt for selskabet

Den amerikanske kongres godkendte i weekenden et lovforslag, der giver 1 mia. dollar ekstra over de kommende tre år til udvikling af vacciner og lægemidler mod biologisk krigsførelse. Det oprindelige program blev sat i værk med en budgetramme på 5,6 mia. dollar tilbage i 2004.

Det danske biotekselskab Bavarian Nordic regner bestemt med, at der kommer noget positivt for selskabet ud af den nye lov, som går ud på at forbedre landets parathed over for bioterrorisme og andre sundhedskriser - delvist ved at accelerere udviklingen af nye vacciner og lægemidler.

Rolf Sass Sørensen, IR-chef for selskabet, forventer, at den amerikanske regering vil øge forskudsbetalingen til selskabets forskning og udviklingsaktiviteter hvis den nye ordre på koppevacciner indløber.

Hidtil har det været muligt for selskaber at få udbetalt 10 pct. af ordresummen på forskud, men den mulighed har myndighederne ifølge Rolf Sass Sørensen aldrig udnyttet. Med den nye lov bliver der ifølge IR-chefen ekstra tilskyndelse til at betale forud. Udover selve prisen pr. dosis for Bavarian Nordics nye koppevaccine, har de hidtidige kontrakter også indeholdt en finansiering af den forskning, der er nødvendig, for at midlet kan godkendes af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA).

Bavarian Nordic er i fase II-forsøg med sin tredje generations koppevacciner, som er langt mere sikker at bruge end de hidtidig kendte, som blandt andet ældre og svage får store bivirkninger af.

I lang tid har selskabet ventet på, at en ny stor ordre på den nye vaccine på 20 mio. doser skulle komme fra de amerikanske myndigheder. Ordren er en del af det amerikanske bioshield-program. Hidtil har selskabet ligget i skarp konkurrence med det britiske medicinalsekselskab Acambis om ordren, men for en måned siden meddelte Acambis overraskende, at det var blevet smidt ud af kapløbet, da de amerikanske myndigheder ikke kan godkende selskabets teknologi.

### **Konklusion**

Selvom Bavarian Nordics aktiekurs er steget med over 45% i den sidste måned, så forventer vi at der fortsat vil være et potentiale i aktien såfremt ordren på de 20 mio. doser opnås fra den amerikanske regering.

Fokus i aktien vil gradvist flytte sig fra gisninger om hvorvidt selskabet i det hele taget kommer til at overleve til de muligheder selskabet har for at udnytte dens patenterede MVA-teknologi til andre vaccine områder. I forhold til dette ser vi særdeles positive udsigter for Bavarian Nordic på langt sigt.