

# Bavarian Nordic:

## Intet banebrydende nyt fra selskabet

D. 29. april 2008

### Kvartalsregnskab fra Bavarian Nordic

Af selskabets kvartalsmeddelelse fremgår det at:

- I første kvartal 2008 havde Bavarian Nordic en omsætning på DKK 14 mio. og et underskud før skat på DKK 62 mio.
- Pr. 31. marts 2008 udgjorde koncernens frie nettolikviditet DKK 891 mio.
- Forventningerne til det økonomiske resultat for 2008 fastholdes med en omsætning i størrelsesordenen DKK 180 mio. og et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 225 mio.
- Hovedparten af omsætningen udgøres af en milepælsbetaling under RFP-3 kontrakten, der forventes opnået i andet halvår 2008
- Desuden fremhæver selskabet at dets primære fokus i resten af 2008 er på opfyldelsen af RPF3 kontrakten, herunder produktion og levering af de 20 millioner doser til den amerikanske regering
- I løbet af det sidste halve år har man omprioriteret udviklingsprogrammerne, så der nu i højere grad fokuseres på en portefølje af vacciner inden for forretningsområdet biodefense, samt opprioritering af selskabets programmer inden for cancerimmunoterapi

### Vores konklusion

- Selskabets kvartalsresultat er lidt lavere end forventet, hvilket sætter aktiekursen tilbage med ca. 2%
- Men Bavarian Nordic fastholder forventningerne til 2008, så denne mindre difference mener vi ikke man skal tage notits af
- Selskabets gennemgang af udviklingsprojekterne viser ingen banebrydende nyheder, men vidner om, at der er en sund udvikling i gang. Med tiden vil aktiemarkedet blive nødt til at værdisætte en større del af disse projekter og derfor gælder det om at have aktierne i sin beholdning inden dette sker
- **Vi fastholder vores 12-18 måneders kursmål på 500 og dermed også vores købsanbefaling på selskabet**