

Bavarian Nordic

Nedjusterer forventningerne til 2009 grundet leverance-forskydninger

28. august 2009

Fondskode: 1599801

Bavarian Nordic nedjusterer forventningerne til omsætning og indtjening for 2009, da leverance af Imvamune har været lavere end forventet. Selskabet forventer nu maksimalt at levere 1,5 mio. doser IMVAMUNE i år mod tidligere 2 mio. doser. Vi fastholder køb på aktien.

Bavarian Nordic forventer nu en omsætning i 2009 på 100-300 mio. kr. mod tidligere 375 mio. kr., og det betyder, at årets underskud før skat ses i niveauet 275-325 mio. kr. mod et tidligere ventet underskud på 225 mio. kr.

Selskabets frie nettolikviditet ved årets udgang forventes at være i intervallet 175-350 mio. kr. mod tidligere 400 mio. kr. Bavarian Nordic fastholder de langsigtede forventninger til en fri nettolikviditet i omegnen af 800 mio. kr. ved udgangen af 2012.

At regnskabet er dårligere end ventet skyldes primært forskydninger i leveringen af koppevaccine-ordren til USA fra medio 2009 til mellem 4. kvartal 2009 og 2. kvartal 2010 - og deraf følgende forskydninger i omsætningen. Selskabets adm.dir. udtaler, at noget af dette kan indhentes, men at man er afhængig af underleverandørplanlægning og andre logistiske hensyn.

Den frysetørrede version af IMVAMUNE, der er under forhandling med den amerikanske regering, er særdeles lovende, idet den er nemmere at håndtere, lagre og distribuere.

Konklusion

Vi ser det dårlige regnskab som alene værende en forskydning af indtægter, men det er klart, at færre likvide midler på sigt kan begrænse selskabets strategiske muligheder, hvis det betyder færre midler til forskning og udviklingsprojekter. Derimod synes nyhedsflowet i det kommende år at være stærkt.

Samlet set fastholder vi vores positive syn på Bavarian Nordic og vores 12-18 måneders kursmål på DKK 300,00.