

Kvartalsregnskab fra Bavarian Nordic

11. november 2009

Fondskode: 1599801

Bavarian Nordics kvartalsrapport var på regnskabssiden som forventet, men selskabet ønsker nu selv at gennemføre fase III udviklingen af sit cancerpræparat PROSTVAC, hvilket skaber større risiko i selskabet og med stor sandsynlig vil betyde, at man må gennemføre en kapitaludvidelse

- I de første ni måneder af 2009 havde Bavarian Nordic en omsætning på DKK 53 mio. og et underskud før skat på DKK 261 mio.
- Pr. 30. september 2009 udgjorde koncernens frie nettolikviditet DKK 304 mio.
- Selskabet fastholder sine forventninger til det økonomiske resultat for 2009 med en omsætning i intervallet DKK 100-300 mio. og et underskud før skat i intervallet DKK 275-325 mio.
- Selskabet skriver i regnskabet, at man ønsker selv at påbegynde fase III med PROSTVAC™. Og for at kunne opnå uafhængighed til at kunne gennemføre selskabets kort- og langsigtede aktiviteter inden for både biodefence og cancer foretager selskabet konkrete sonderinger til sikring af et optimalt finansielt grundlag
- Samtidig bemærkes det, at målsætningen om en fri likviditet på DKK 800 mio. i 2012 er fjernet. Dette hænger sammen med ovenstående, som er en dyr proces.

Konklusion

- Den større risiko i selskabet som følge af ovenstående ændringer og en mulig udvanding af aktiekursen gennem en kapitaludvidelse er ikke godt nyt for aktiekursen, men et fald i størrelsesordenen 10-12 procent synes overgjort
- Vi fastholder vores langsigtede anbefaling i Bavarian Nordic, da vi mener, at selskabets værdier langt fra er afspejlet i aktiekursen. Dog nedjusterer vi samtidig vores 12-18 måneders kursmål fra 300 til 250.