

Bavarian Nordic

Årsregnskab 2010

10. marts 2011

Fondskode: 1599801

Aktuel kurs: DKK 175,00

Kursmål: DKK 350,00

Bavarian Nordic-regnskabet bød ikke på de store resultatmæssige overraskelser. Til gengæld er der nyt fra deres kommende produkt portefølje.

Bavarian Nordic har fremlagt følgende resultat for 2010:

- Nettoomsætning på DKK 314 mio.
- Tab før skat på DKK 484 mio. (Guidet tab på DKK 450 mio.)
- Forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 210,80 mio.

For 2011 venter Bavarian Nordic følgende:

- Resultat før skat på DKK -350 mio.
- Nettoomsætning på DKK 500 mio.
- Pengestrømme på DKK -600 mio.

Bavarian Nordic bringer uventet nyt om prostatacancervaccinen Prostavac. Således overvejer Bavarian Nordic nu at indlede de afgørende fase-3 studier med Prostavac på egen hånd. Dette er en særdeles omkostningstung proces, og Bavarian Nordic overvejer derfor en fortegningsmission til at finansiere studierne. Det anslås, at omkostningerne i forbindelse med fase-3 studierne vil være i omegnen af USD 150 mio.

Konklusion

Som ventet er der ikke de store resultatmæssige nyheder i årsregnskabet for 2010 fra Bavarian Nordic. Vi hæfter os ved, at selskabet ser stigende omsætning i 2011 og et tab før skat på et lavere niveau end 2011. Vi ser ikke noget alarmerende i, at selskabet opererer med negativt resultat på bundlinjen, idet det i særdeleshed er prostatacancervaccinen Prostavac, der er af størst betydning for selskabet.

Hvad angår netop Prostavac, så er det en overraskelse, at Bavarian Nordic tilsyneladende ikke har kunnet finde samarbejdspartnere til fase-3 studierne. Nyheden om den forventede kapitaludvidelse er af negativ karakter, hvilket vil lægge pres på aktien.

Beslutningen om fortegningsmissionen vil blive fremlagt på selskabets generalforsamling den 26. april 2011. Vores 12-18 måneders kursmål på DKK 350,00 er under overvejelse.