

Bavarian Nordic

Kvartalsregnskab 1. kvartal 2011

31. maj 2011

Fondskode: 1599801

Aktuel kurs: DKK 71,00

Kursmål: DKK 175,00

Som ventet var der ikke nogle betydningsfulde nyheder i Bavarian Nordics regnskab for 1. kvartal 2011.

Regnskabet viste følgende for 1. kvartal:

- Omsætning på DKK 28,60 mio.
- Nettoresultat på DKK -108,80 mio.
- Driftsresultat på DKK -119,70 mio.
- Forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 58,30 mio.

Bavarian Nordic fastholder forventningerne for 2011, hvor følgende ventes:

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

Bavarian Nordics ledelse fortæller i forbindelse med regnskabet, at nettoprovenuet fra kapitaludvidelsen på DKK 653 mio., svarende til en tegning på 99,7 procent, ikke er til luksus, men i stedet til fortsat udvikling af produkterne. Dette er ikke nogen overraskelse, idet formålet med kapitaludvidelsen fra starten har været at finansiere omkostningerne fra prostatacancervaccinen Prostvac fase III studier.

Konklusion

Der er, som ventet, ikke noget nyt i Bavarian Nordics regnskab for 1. kvartal 2011. Fokus er fortsat på udviklingen af selskabets prostatacancervaccine Prostvac, hvor Bavarian Nordic efter kapitaludvidelsen nu vil fokusere på de kommende fase III studier. Vi afventer derfor uddybende informationer om fase III programmet fra Bavarian Nordic.

Regnskabet giver os ikke anledning til at ændre på vores langsigtede anbefaling på Bavarian Nordic. Vi fastholder således vores købsanbefaling med et 12-18 måneders kursmål på DKK 175. Vi gør dog opmærksom på, at investering i biotekaktier er behæftet med høj risiko. Bavarian Nordic henvender sig derfor alene til den risikovillige investor.