

Bavarian Nordic

Kvartalsregnskab 1. halvår 2011

31. august 2011

Fondskode: 1599801

Aktuel kurs: DKK 51,00

Kursmål: DKK 175,00

Der var ikke meget nyt fra Bavarian Nordic, som i dag har fremlagt regnskabet for 1. halvår 2011.

Regnskabet viste følgende for 2. kvartal 2011:

- Omsætning på DKK 29,20 mio..
- Nettoresultat på DKK -117,70 mio.
- Driftsresultat på DKK -134,70 mio.
- Forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 61,50 mio.

Bavarian Nordic fastholder forventningerne for 2011, hvor følgende ventes:

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

Konklusion

Bavarian Nordics regnskab for 1. halvår 2011 indeholdt, som ventet, ikke de store overraskelser. Selskabet fastholder sine forventninger til 2011, og fokus vil således fortsat være på fase-3 studierne på prostatacancervaccinen Prostavac. Kapitalberedskabet er efter kapitaludvidelsen tidligere i år solidt, hvilket muliggør et selvstændigt fase-3 studie af Prostavac. Vi vurderer dog, at Bavarian Nordic fortsat vil forsøge at finde en samarbejdspartner til udviklingen.

Bavarian Nordic forventer herudover en planmæssig leverance af Imvamune vacciner til USA som led i RFP-3 aftalen. Dette betyder, at 4 mio. doser Imvamune leveres i 2011, mens 14 mio. doser leveres i 2012 og 2013. Aftalen betyder, at Bavarian Nordic fremadrettet er sikret stabil omsætning og samt indtægter, som sikrer kapital til udviklingen af Prostavac.

Regnskabet giver os ikke anledning til at justere vores estimer, og vi fastholder således vores købsanbefaling med target DKK 175,00.