

# Bavarian Nordic

## Regnskab for 3. kvartal 2011

16. november 2011

Fondskode: 1599801

Aktuel kurs: DKK 39,00

Kursmål: DKK 175,00

### Et fornuftigt regnskab fra Bavarian Nordic uden de store nyheder

Regnskabet viste følgende for 3. kvartal 2011:

- Omsætning på DKK 97,10 mio.
- Nettoresultat på DKK -50,2 mio.
- Driftsresultat på DKK -49,4 mio.
- Forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 67,40 mio.

Bavarian Nordic fastholder forventningerne for 2011, hvor følgende ventes:

- Resultat før skat på DKK -350 mio.
- Nettoomsætning på DKK 500 mio.
- Kapitalberedskab på DKK 650 mio.

### Konklusion

Bavarian Nordics regnskab for 3. kvartal 2011 indeholdt, som ventet, ikke de store overraskelser, efter selskabet opjusterede forventningerne den 28. oktober som følge af en fremrykket milepælsbetaling.

Bavarian Nordic har offentliggjort, at midlet til behandling af prostatacancer, Prostavac, sendes i fase 3. Forsøget gennemføres sammen med de amerikanske sundhedsmyndigheder og vil involvere 1200 patienter i alt. Forsøget forventes at tage op til 2 år, og det er det første fase 3 forsøg i selskabets historie.

Det var ventet, at Prostavac skulle i fase 3, men det er positivt, at det sker uden en større samarbejdsaftale. Det øger selskabets muligheder for større fremadrettet indtjening, hvis forsøget forløber planmæssigt.

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