

## Analytiker går i rette med aktionærkritik: Bavarian Nordic bør holde lidt på særlig forlomme

Aktionær ønsker et hurtigt salg af Bavarian Nordics voucher, som giver en forlomme i det amerikanske sundhedsvæsen. Men analytiker ser fordel i at vente.



Paul Chaplin er adm. direktør for Bavarian Nordic. | Foto: Bavarian Nordic / PR

**AF ANJA HAUGE**

11. APRIL 2025 KL. 06.33

Bavarian Nordic bør ikke have travlt med at få sat den særlige forlomme til salg, som selskabet har fået af de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Det fortæller Sydbank-analytiker Søren Løntoft Hansen til MedWatch.

"Jeg synes ikke, at man nødvendigvis skal fare ud og sælge den *priority review voucher* i løbet af april eller maj. Det synes jeg ikke, man har travlt med," siger Søren Løntoft Hansen.

Der er tale om den såkaldte *priority review voucher*, som Bavarian Nordic fik i forbindelse med godkendelsen af chikungunya-vaccinen i USA i 2025. Noget, [MedWatch](#) tidligere har beskrevet.

Forlommen kan bruges til at få tildelt en hurtigere sagsbehandling hos de amerikanske sundhedsmyndigheder. Virksomheden kan selv beslutte, om man vil beholde eller sælge forlommen.

På [generalforsamlingen onsdag efterspurgte investorer](#), at voucheren blev solgt hurtigt, med henblik på at bruge pengene på et aktietilbagekøbsprogram. Men Søren Løntoft Hansen er altså ikke enig i, at forlommen bør sælges hurtigst muligt.

"Jeg kan ikke se, hvorfor den skal sælges til den første og bedste, der vil betale for den," siger Søren Løntoft Hansen.

"Hvis jeg var selskabet, ville jeg nok foretrække at få den bedste pris".

## **Frygter fald i værdi**

Investeringsrådgiver Michael Voss fra Fundamental Invest frygter til gengæld, at værdien af den såkaldte *priority review voucher* står til at falde. Det fortalte han på Bavarian Nordics generalforsamling onsdag.

"Med det, der sker i USA i øjeblikket, kan den blive ingenting værd," sagde han ifølge [Marketwire](#) og henviste til den globale usikkerhed på de finansielle markeder.

I den forbindelse udtalte rådgiveren, at Bavarian Nordic burde have forberedt et salg af *voucheren* allerede før, den blev tildelt. Michael Voss vurderer nemlig, at det var forventeligt, at virksomheden ville få den særlige forlomme, som nu kan falde drastisk i værdi.

Søren Løntoft Hansen mener dog ikke, at der er grund til at have så travlt.

*(Artiklen fortsætter under billedet)*



"Jeg kan ikke se, hvorfor den skal sælges til den første og bedste, der vil betale for den," siger Sydbank-analytiker om Bavarian Nordics særlige voucher. | Foto: Bavarian Nordic/Reuters/Ritzau Scanpix

Det skyldes, at der lige nu hersker en række usikkerheder i forhold til fremtiden for de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA, hvor der er lagt op til at fyre 3500 medarbejdere. Ifølge Søren Løntoft Hansen giver det noget usikkerhed, i forhold til hvordan behandling af registreringsansøgninger på nye præparater bliver i fremtiden i USA.

"Det er der nok nogen, der sidder og kigger lidt på lige nu," siger han.

Ifølge Søren Løntoft Hansen er der derfor en chance for, at *voucheren* faktisk kan stige i værdi. Derfor opfordrer han virksomheden til at holde på den lidt endnu med henblik på at få den bedst mulige pris.

"Den skal selvfølgelig sælges til et større farmaselskab, som gerne vil have en hurtigere behandlingstid og er villig til at give en god pris for den," siger Søren Løntoft Hansen.

### **Stresser ikke**

Ifølge Bavarian Nordic kan værdien på den særlige forlomme svinge mellem 90 mio. dollar, svarende til 606 mio. kr., og 350 mio. dollar, svarende til 2,3 mia. kr. Det kommer an på den aktuelle efterspørgsel i markedet, lyder det.

På generalforsamlingen lød det fra Bavarian Nordics bestyrelsesformand, Luc Debruyne, at man er opmærksom på at få solgt *voucheren* til den rette pris.

"Vi ved godt, at verden lige nu er volatil og usikker, og det betyder også, at vi helt sikkert er nødt til at sælge den voucher til en god pris, men vi kan ikke sælge den, før vi har den," sagde han.

Bavarian Nordics finansdirektør Henrik Juuel har tidligere sagt til MedWatch, at man ikke har travlt med at få afsat *voucheren*. Netop fordi man vil have den rigtige pris.

"Som udgangspunkt så skal vi jo ikke sælge den for mindre end de seneste. Og de har ligget på ca. 150 mio. dollar, de sidste par stykker. Så det vil jo være vores udgangspunkt, og så må vi se, hvordan markedet udvikler sig," sagde Henrik Juuel dengang og tilføjede:

"Vi er ikke i nogen hast her, fordi vi har en rigtig god finansiel position. Så vi kan i ro og mag *'time'* salget rigtigt i markedet. Det er et sjovt marked, for det er jo ikke et marked, hvor der er en hel masse købere og sælgere".