

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

Saniona sikrede sig både i 2024 og 2025 store indtægter via indgåelse af lukrative partneraftaler med Acadia Pharmaceuticals og Jazz Pharmaceuticals. I år kan der potentielt komme indtægter på ca. 175 mio. SEK fra de samme partnere, hvis udviklingsindsatsen udvikler sig som forventet. Dertil kommer muligheden for at indgå et nyt partnerskab. Potentielt kan 2026 blive tredje år med overskud.

AKTUEL KURS: 16,2 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 2.236 mio. SEK

Antal aktier: 138.030.134 styk pr. d.d.

vigtigt element er, at Saniona har patent på de tre projekter ind i 2040'erne.

- Både i 2024 og 2025 har Saniona levet op til selskabets målsætning om indgåelse af en årlig partneraftale. To udviklingsprogrammer er positioneret til nye partneraftaler, men efter vores vurdering er det kun sandsynligt for SAN903. I 2027 er det sandsynligt, at der indgås en partneraftale for et af selskabets tre egne programmer, SAN2668, SAN2465 eller SAN2219 mod epilepsi og depression.
- Saniona står i en for et biotekselskab unik og stærk finansiell position med 580,8 mio. SEK i finansiell reserve. I år kan der potentielt komme 175 mio. SEK i milepælsindtægter fra samarbejdet med Acadia og Jazz. Fra andre partnerskaber er der udsigt til indtægter på 25-30 mio. SEK. Herudover kan der potentielt sikres nye indtægter, hvis det lykkes at indgå en ny partneraftale. Det skal desuden nævnes, at der herudover kan komme indtægter fra samarbejdet med Medix, men det kræver, at Medix får godkendt fedmeproduktet Tesofensine hos de mexicanske sundhedsmyndigheder. Tesofensine har dog været længe undervejs, og der har været givet afslag for godkendelse. Medix er dog fortsat optimistiske, og man taler om "en klar vej" til en markedsgodkendelse. I det lys er det uforståeligt, at processen trækker så meget ud i tid, hvilket vi må tage som udtryk for reduceret odds for en godkendelse. Vi ser Tesofensine som en positiv men ikke særlig sandsynlig Joker.
- Selskabets strategi er indenfor fem år at bringe mindst et af de tre udviklingsprojekter, SAN2668, SAN2465 eller SAN2219 mod epilepsi og depression, frem til starten af fase 3. For de øvrige to programmer, kan der blive indgået partneraftaler. Et

- Selskabets strategi er indenfor fem år at bringe mindst et af de tre udviklingsprojekter, SAN2668, SAN2465 eller SAN2219 mod epilepsi og depression, frem til starten af fase 3. For de øvrige to programmer, kan der blive indgået partneraftaler. Et vigtigt element er, at Saniona har patent på de tre projekter ind i 2040'erne.
- For nærværende er der ikke behov og ønske om en ny udvandede aktieemission. Ledelsen er dog åben for at tage en eller flere institutionelle investorer ind ved udstedelse af nye aktier, hvis det kan ske til en kurs, hvor bestående aktionærer ikke udvandes markant. Det vil være en styrke, hvis det lykkes at få en eller flere store stabiliserende brancheinvestorer ind i ejerkredsen, der er vokset med 3.000 nye private aktionærer sidste år til nu næsten 16.000. Det har bidraget til at trække aktiekursen op med 199% i 2025 til kurs 21,1 SEK. Kursudviklingen startede flot i 2026 med en yderligere stigning til en top i 28,3 SEK. Efter årsregnskabet, der må betegnes som "efter bogen" uden negative overraskelser, er aktiekursen dog faldet markant til den nuværende kurs.
- Vi fastholder Saniona som en god langsigtet placeringsmulighed, hvor stigningen til kurs 28,3 SEK var en positiv overreaktion, men modsat anser vi også faldet til den nuværende kurs for en alt for negativ overreaktion. Husk dog på, at biotek er behæftet med høj risiko, men i tilfældet Saniona er denne dog reduceret som følge af den store likvide reserve.

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

AKTIEVURDERING

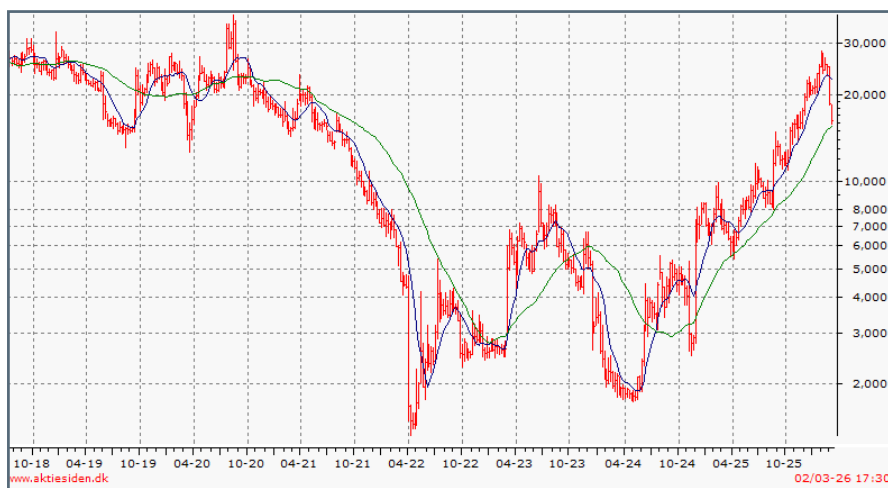
Kursudvikling 0-6 mdr.: 16 - 24*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 24 - 28*

Q1 regnskab den 27-05-2026

*Kursmål forudsætter at Tesofensine godkendes, at der indgås en ny partneraftale og at den øvrige forskning udvikler sig planmæssigt. Godkendes Tesofensine ikke, vil det påvirke kursen i nedadgående retning.

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 28,3 / 5,41



SELSKABETS STRATEGI FOR DE NÆSTE FEM ÅR:

For selskabets egne udviklingsprojekter SAN2219 mod epilepsi, SAN2465 mod depression og SAN2668 mod epilepsi forventes opstart af fase 1 forsøg i andet halvår 2026 for to af programmerne og primo 2027 for det tredje. Saniona er åben for indgåelse af partneraftaler for SAN2219, SAN2465 og SAN2668, men værdien heraf øges markant, jo længere frem i udviklingsforløbet man kommer. Intentionen er at tage mindst et af disse tre udviklingsprojekter til fase tre i løbet af fem år. SAN903 mod inflammatorisk tarm sygdom er klar til fase 1, men afventer indgåelse af en partneraftale.

Selskabet har et mål om hvert år at indgå en forsknings- eller udviklingsaftale. Det lykkedes i 2024 og 2025 med to partneraftaler med Acadia og Jazz. De to partneraftaler kan potentielt sikre milepælsindtægter på ca. 175 mio. SEK i indeværende år.

Saniona har ingen intention om at gennemføre nye aktieemissioner. Undertagelsen er, hvis en stor institutionel investor ønsker at købe nye aktier til en pris, hvor der ikke sker stor udvanding for de bestående aktionærer.

Hvis Tesofensine mod fedme godkendes i Mexico, vil det udløse årlig royalty på 14-15% af partnerens salg. Det vil desuden åbne op for, at Saniona selv kan tage Tesofensine til andre sydamerikanske lande samt Sydkorea og eventuelt på sigt USA, EU, Japan og Kina. Ansøgningsprocessen trækker dog voldsomt ud i tid, hvilket reducerer odds for en godkendelse.

Partneraftalerne med Boehringer Ingelheim og AstronauTx ventes også i år at indbringe 25-30 mio. SEK i indtægter.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

Aktuel pipeline:

Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
SAN2219	Epilepsy								Positioned for epilepsy focal seizures with multiple expansion opportunities in severe epilepsy; and other neuropsychiatric disorders
SAN2465	Depressive disorder								Positioned for major depressive disorder (rapid onset and refractory MDD) with additional potential in a rare paediatric disease, Dub15q
SAN2668	Epilepsy								Positioned for rare pediatric epilepsy syndromes including DEEs with multiple expansion opportunities in drug resistant epilepsy
SAN711 Acadia	Essential tremor								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 582m plus royalties
SAN2355 Jazz	Epilepsy								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 992.5m plus royalties
AstronauTx Program	Alzheimer's								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 177m plus royalties
Boehringer Program	Schizophrenia								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to EUR 76.5m plus royalties
Cephagenix Program	Migraine								Joint venture, Saniona owns 25.8%
Tesofensine Medix	Obesity								Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
Tesomet	HO, PWS								Positioned for partnering following successful phase 2a data
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory								Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies

■ - Internal development
 ■ - Partner CNS-programs
 ■ - Non-CNS programs

Sanionas pipeline er målrettet epilepsi, depression, Alzheimer's, Skizofreni og andre sygdomme relateret til centralnervesystemet, der er et komplekst sygdomsområde. Epilepsi er en af de mest almindelige og invaliderende kroniske neurologiske lidelser og rammer mere end 50 millioner mennesker på verdensplan, mens 280 mio. mennesker på verdensplan anslås at være påvirket af depression. Dertil kommer Tesofensine i tabletform mod fedme. Saniona adresserer store og vigtige sygdomsområder.

Pipeline af egne projekter:

SAN2219 (epilepsi) er i præklinisk udvikling som den første kandidat fra Sanionas GABAA PAM-program. Lægemidlet er målrettet akutte epileptiske anfald og har i prækliniske studier vist lovende resultater. SAN2219 er designet til at øge effekten af GABAA-alfa 2, 3 og 5 receptorer uden at ramme de øvrige GABAA-receptorer, hvilket kan mindske risikoen for bivirkninger sammenlignet med eksisterende behandlinger, der desuden har den sideeffekt, at de ikke virker på en tredjedel af de berørte patienter.

SAN2465 (depression) har potentiale til at levere hurtige antidepressive virkninger uden de alvorlige bivirkninger, som kendetegner den nuværende behandling med esketamine. Med 280 millioner mennesker berørte på globalt plan er der et stort behov for effektive og sikre behandlinger. SAN2465 har potentiale til at sikre en bedre bivirkningsprofil end nuværende lægemidler.

SAN2668 (epilepsi hos børn) er målrettet alle GABAA-receptorundertyper mod anfald af epilepsi hos børn – et område hvor der mangler godkendte behandlinger, og som derfor er vigtig for patienter og deres familier. Hensigten er at kunne forebygge epileptiske anfald med reduceret risiko for toleranceudvikling, kognitiv svækkelse og motoriske bivirkninger. Potentielt kan SAN2668 blive et first-in-class medikament for børn med vanskeligt behandlede epilepsisyndromer. Overgang fra præklinisk udvikling til fase 1 ventes at ske med henblik på at opnå data, der giver evidens omkring sikkerhed og tolerabilitet, som kan være understøttende for efterfølgende fase 2 forsøg.



ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

Ambitionen er, at to af de ovenfor nævnte programmer starter fase 1 forsøg i andet halvår 2026, mens det tredje ventes at starte fase 1 forsøg tidligt i 2027.

Det er Sanionas strategi for egen regning at tage mindst et af de tre interne programmer, SAN2219, SAN2465 og SAN2668, til fase 3, mens det for de øvrige vil ske i samarbejde med partnere. Nuværende kassebeholdning rækker til og med fase 1, hvorefter man vil tage en eller flere partnere ind, ligesom den likvide reserve på anden vis inden da kan være blevet styrket. For alle tre projekter er der patent til ind i 2040'erne.

Tre udviklingsprojekter i samarbejde med partnere med fokus på at fremme specifikke programmer mod klinisk udvikling og kommercialisering.

ACP-711 (tremor) er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. I 2024 indgik Saniona en partneraftale med Acadia Pharmaceuticals, hvilket udløste en up-front indtægt på 28 mio. USD. Næste milepælsindtægt på 10 mio. USD forfalder, når SAN711, der har afsluttet fase 1, starter fase 2 forsøg, hvilket forventes at ske i 2026. Saniona er berettiget til indtægter på op til 582 mio. USD fordelt på 147 mio. USD i udviklingsrelaterede milepælsindtægter og 435 mio. USD relateret til salgsudviklingen. Dertil kommer salgsroyalties på midt-encifrede til lave to-cifrede procent fra et fremtidigt salg. ACP-711 har i fase 1- studier vist en stærk sikkerhed og tolerabilitet ved flere doser uden de bivirkninger, der typisk ses ved nuværende epilepsibehandlinger. 7 mio. mennesker alene i USA lider af den specialiserede sygdom, hvor forskningen og dermed udviklingen af nye lægemidler har stået stille i 30 år. ACP-711 har potentiale til også at kunne målrettes andre neurologiske sygdomme.

SAN2355 (epilepsi) er den første kandidat fra Kv7-programmet til behandling af fokale epileptiske anfald, som rammer op mod 60% af mennesker med epilepsi. Lægemidlet er designet til at aktivere Kv7.2 og Kv7.3 kanaler uden at ramme de øvrige Kv7 kanaler, hvilket forventes at reducere de bivirkninger, som ses i udviklingsstudier som XEN1191 og BHV-7000 hos konkurrenter. Saniona indgik sidste år en partneraftale med Jazz Pharmaceuticals, hvilket udløste en upfront betaling på 42,5 mio. USD. Hertil kommer potentielt yderligere 992,5 mio. USD i indtægter fordelt på 192,5 mio. USD i forskningsrelaterede milepælsindtægter og 800 mio. USD i kommercielle milepælsindtægter. Hertil kommer royalties i niveauet midt encifrede til lave to-cifrede procenter fra eventuelt fremtidigt salg, hvilket dog ligger flere år ude i fremtiden og fordrer, at det hele ender med et færdigt og godkendt produkt. Jazz Pharmaceuticals forventer at tage programmet til fase 1 i årets løb, hvilket vil udløse en milepælsbetaling på 7,5 mio. USD.

Tesofensine (fedme) er udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina. Baseret på opnåede fase 3 data indsendte partneren i 2023 ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS). Primo november 2024 afslog COFEPRIS at godkende Tesofensine. Efter dialog mellem partneren og sundhedsmyndighederne vurderer Medix, at der er "en klar vej" til en godkendelse på baggrund af den genfremsendte ansøgning for et år siden. En godkendelse vil udløse en begrænset milepælsbetaling men 14-15% i royalty af et fremtidigt salg. Det er uforståeligt, at godkendelsesprocessen skal tage så lang tid, når der jævnfør oplysninger fra partneren skulle være en god dialog med myndighederne og en klar vej til godkendelse. Saniona har de globale rettigheder til Tesofensine bortset fra i Mexico og Argentina. Hvis Tesofensine godkendes vil Saniona sandsynligvis selv afsøge muligheden for salg i en række andre lande i Sydamerika og Asien. Vi anser Tesofensine som en potentielt stor positiv Joker, men for nærværende er det meget usikkert, om det lykkes at opnå en godkendelse hos de mexicanske sundhedsmyndigheder.

Tre forskningsprojekter i samarbejde med partnere med fokus på identificering og udvikling af nye lægemiddelkandidater med potentiale til overgang til fulde udviklingsprogrammer.

Partnerskab med AstronauTx (Alzheimer's): Samarbejdet blev indgået i juli 2023 og fokuserer på udvikling af et lægemiddel mod Alzheimer's. AstronauTx dækker alle Sanionas udviklingsomkostninger, så Saniona er i en ren win-situation med potentielle udviklingsafhængige milepælsindtægter på 102 mio. USD og kommercielle milepælsindtægter på op til 75 mio. USD samt royalty på et eventuelt salg.



ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

Partnerskab med Boehringer Ingelheim (Skizofreni) omfatter udvikling af ionkanalmodulatorer til Skizofreni. Projektet er medio oktober 2024 gået i "lead optimization", hvilket udløste en milepælsbetaling på 0,5 mio. EUR (5,7 mio. SEK). Aftalen har en resterende indtægtsramme på 76,5 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler, men beslutningerne ligger hos Boehringer Ingelheim. Samarbejdet er i år blevet forlænget med yderligere et år.

Partnerskab med Jes Olesen i selskabet Cephagenix: Projektet fokuserer på udvikling af en migrænebehandling. Jes Olesen, en anerkendt ekspert inden for migræneforskning, startede projektet. Cephagenix drager fordel af hans ekspertise, hvilket kan styrke udviklingen af effektive behandlinger mod migræne. Saniona modtager aktier i Cephagenix i takt med at der sker en succesfuld udvikling. Saniona ejer 25,8% af Cephagenix.

Udviklingsprogrammer der er klar til indgåelse af partneraftaler

Tesomet (sjældne sygdomme som Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO)) har afsluttet fase 2a forsøg og er klar til fase 2b, men den videre udvikling er sat på pause, da ledelsen ønsker at anvende de finansielle ressourcer på andre programmer. Optimalt indgås der en partneraftale, men odds herfor er begrænset, da Tesomet længe har været udset for en partneraftale og altså endnu uden en sådan er indgået.

SAN903 mod inflammatorisk tarmsygdom har i præklinisk fase i 2022 levet op til forventningerne, og udviklingsprojektet er klar til at overgå til fase 1. SAN903 kan blive en ny førsteklases medicin, der dæmper inflammation og fibrose ved at forhindre celledeling af aktiverede immunceller med henblik på at afhjælpe potentielt livstruende tarmudfordringer. Ledelsen ønsker at indgå en partneraftale for SAN903.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025



STYRKER

Selskabet arbejder på at udvikle first-in-class og best-in-class nyelægemedler relateret til sygdomme i centralnervesystemet omfattende epilepsi (fokusområde), Alzheimer's, Skizofreni, depression, fedme og migræne. Der er et stort behov for nye lægemidler med en bedre virkningsprofil og færre bivirkninger til denne type af sygdomme, hvor udviklingen af nye lægemidler har stået i stampe i mange år. Saniona har over årene indgået mange lukrative partneraftaler, hvilket har sikret betydelige indtægter og reduceret cash-burn, idet partnerne helt eller delvist dækker Sanionas udviklingsomkostninger. To store partneraftaler indgået med Acadia og Jazz i 2024 og 2025 viser, hvor stort potentialet kan være selv i programmer, der kun er nået fase 1. Den likvide reserve på 580,8 mio. SEK rækker til at tage flere programmer videre i udviklingsindsatsen, og værdien heraf stiger, jo længere frem i faseforløbet Saniona selv tager programmerne. Sanionas pipeline rummer en høj værdi for indgåelse af nye partneraftaler. Der kommer sandsynligvis indtægter på op til 175 mio. SEK har de to partnere, Acadia og Jazz i 2026. I så fald vil den likvide reserve formentlig kunne fastholde sit nuværende niveau.

SVAGHEDER

Pipelinen er centreret om sygdomme i centralnervesystemet, herunder fokusområdet epilepsi. Udvikling af ny medicin til centralnervesygdomme er meget komplekst, hvilket øger risikoen for, at selv lovende forskning i sidste ende ikke kan/vil blive godkendt af sundhedsmyndighederne. Saniona vil fortsat udvise cash-burn, hvorfor det er nødvendigt også fremover at indgå partneraftaler, hvor partneren helt eller delvist betaler for videreudvikling. Med denne strategi afgiver Saniona en del af upsiden.



saniona™

MULIGHEDER

Der er et stort behov for nye og mere effektive lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet, der er et af de mest interessante områder indenfor lægemiddeludvikling næst efter kræftbehandling. Flere af Sanionas projekter har potentiale til at blive first-in-class og best-in-class, men tidsperspektivet ligger flere år ude i fremtiden. Saniona har råd til at fortsætte videreudviklingen af de vigtigste egne projekter i pipelinen. For så vidt angår selskabets fire egne prækliniske projekter er der mulighed for indgåelse af partneraftaler. En sale-and-lease back aftale kan indgås for selskabets hovedkontor, ligesom der kan foretages en rettet emission, hvis en stor biotekinvestor ønsker at købe sig ind i selskabet. Tesofensine rummer potentiale, hvis det lykkes at få fedmepræparatet godkendt i Mexico. Saniona ejer rettighederne og data til Tesofensine i alle lande bortset fra Mexico og Argentina. Hvis der opnås godkendelse i Mexico, har Saniona en plan for at tage Tesofensine til markedet i Brasilien (adgangsvejen til resten af Sydamerika) og Sydøstasien. Saniona er et take-over emne.

TRUSLER

Biotek er behæftet med høj risiko, idet selv lovende forskning i sidste ende kan blive værdiløs. Det er meget bekosteligt at udvikle ny medicin, da udviklingsarbejdet strækker sig over mange år. Biotekselskaber opererer med cash-burn, der løbende kan blive dækket af nyemissioner, hvor bestående aktionærer udvandes, hvis de ikke kommer med nye penge. Biotek kræver stor tålmodighed hos aktionærer og investorer.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2025

OM SANIONA

- Saniona er et dansk biotekselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Selskabets forskning baseres på ionkanal-modulering målrettet neurologiske og psykiatriske sygdomme i centralnervesystemet (CNS). Det er et komplekst terapeutisk område med betydelige uopfyldte medicinske behov, hvilket giver Saniona mulighed for at udvikle first-in-class og best-in-class behandlinger.
- Saniona råder over et omfattende stofbibliotek og en unik ionkanal-database, IONBASE med mere end 130.000 stoffer, hvoraf over 25.000 er Sanionas egne. Databasen danner grundlaget for både den nuværende og fremtidige pipeline. Ionkanalforskningen og databasen bruges til at identificere og udvikle nye prækliniske kandidater og danner grundlag for de mange spin-outs, partnerskaber eller licensaftaler, som Saniona over tid har indgået og kommer til at indgå.
- Pipelinen består af 11 udviklingsprojekter, hvoraf de fem varetages internt mod epilepsi og depression bestående af SAN2219, SAN2465, SAN2668, Tesomet og SAN903. Tre udviklingsprojekter bestående af ACP-711 målrettet tremor, SAN2355 mod epilepsi og Tesofensine mod fedme udvikles i samarbejde med Acadia, Jazz og Medix. Dertil kommer tre forskningsprojekter med Boehringer Ingelheim, AstronauTx og Cephagenix, hvor alle udgifter dækkes af partneren, mens Saniona er berettiget til milepælsindtægter i tilfælde af succes med udviklingen. Det er således en ren win-situation for Saniona.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en kapitalrejsning på 650 mio. SEK i 2020, i februar 2024 en emission med et bruttoprovenu på 88,9 mio. SEK og senest i Q2 2025 ombytning af TO4 warrants til aktier, hvilket indbragte 111,3 mio. SEK. Den likvide reserve pr. 31-12-2025 udgør 580,8 mio. SEK.
- Saniona beskæftigede ultimo sidste år 34 ansatte, hvilket er en stigning fra 22 ansatte 12 måneder tidligere. 11 ansatte har en PhD-uddannelse. 27 arbejder med forskning og udvikling, mens 7 er beskæftiget med administrative funktioner. Som følge af intensiveret forskningsindsats er antallet af ansatte i udviklingsafdelingen steget med 10 ekstra ansatte i forhold til samme tid året før.
- Executive Team består af CEO Thomas Feldthus, CFO Johnny Stilou, COO (Chief Operational Officer) Janus Schreiber Larsen, CSO (Chief Scientific Officer) Karin Sandager Nielsen og CMO (Chief Medical Officer) Pierandrea Muglia. John Haurum er bestyrelsesformand.
- Aktionærforhold pr. ultimo januar 2026: De ti største aktionærer ejer 29,21% af aktiekapitalen. Største aktionær er Avanza Pension med en ejerandel på 7,8%. CEO Thomas Feldthus ejer 1,18% af aktierne, nuværende bestyrelsesformand John Haurum 1,25% og tidligere bestyrelsesformand Jørgen Drejer 1,58%. I løbet af 2025 er antal aktionærer steget fra 13.070 til 15.995.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Thomas Feldthus
Co-founder and CEO



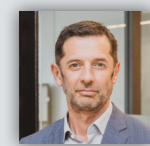
Johnny Stilou
Chief Financial Officer



Janus Schreiber Larsen
Chief Operational Officer



Karin Sandager Nielsen
Chief Scientific Officer



Pierandrea Muglia
Chief Medical Officer



John Haurum
Chairman of the Board



ANALYSE AF SANIONA

efter årsregnskab 2025

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	11	15	17	335	434	190
Lønudgifter	170	82	34	38	61	80
Andre driftsudgifter	253	159	64	55	102	110
EBIT	-412	-225	-81	242	271	0
EBT	-419	-218	-104	207	306	35
Skat	8	7	8	-18	-21	0
Nettoresultat	-411	-211	-99	189	285	35
Tilført kapital	0	0	15	80	110	0
Egenkapital ultimo	282	53	-22	232	635	650
Likvid reserve	347	112	31	303	580	600
Balance	440	154	64	340	680	700
Antal medarbejdere	53	23	23	22	34	34
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	64,1	112,51	138	138
Resultat pr. aktie (EPS)	-6,59	-3,9	-1,49	1,77	2,21	0,25
Indre Værdi	4,5	0,8	N/A	2,07	4,6	4,7

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
08-12-2025	19,8	17-24	24-28
10-06-2025	9,3	8,12	12,16
03-03-2025	6,9	5-10	10-14
03-12-2024	7,5	7-10	10-14



JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.