

ANALYSE AF SANIONA

efter Q3-regnskab 2025

Partneraftale med Jazz Pharmaceuticals indgået i år har bidraget til en styrkelse af den likvide reserve til 673 mio. SEK, selvom Saniona har investeret 72 mio. SEK i at købe selskabets hovedkontor. Der er penge nok til at tage tre af selskabets egne udviklingsprojekter videre til næste faser. I 2026 vil der blive udløst 175 mio. SEK i milepælsindtægter, hvis partnerne Acadia og Jazz går videre til fase 1 med de udviklingsprojekter, der er indgået aftale om.

- 2025 bliver endnu et nyhedsrigt år for Saniona, og andet år i træk med indgåelse af en stor partneraftale. Sidste år blev der indgået en partneraftale med Acadia Pharmaceuticals for ACP-711 mod tremor (rystesyge), hvilket udløste en up-front betaling på 28 mio. USD. Aftalen har en samlet upside på 582 mio. USD for Saniona.
- I år har man indgået en endnu større aftale for SAN2355 mod epilepsi med Jazz Pharmaceuticals, der har lagt 42,5 mio. USD i up-front betaling. Den samlede aftale rummer potentielt 992,5 mio. USD i milepælsindtægter.
- I andet kvartal er der gennemført en TO4 Warrant emission, hvor eksisterende aktionærer kunne købe nye aktier til kurs 4,88 SEK. Emissionen blev fuldttegnet og vidner om fuld opbakning til selskabet og indbragte netto 111,3 mio. SEK.
- Et tidligere optaget lån hos Fenja Capital er blevet fuldt indfriet. Der er desuden afholdt en investering på 4,1 mio. SEK i Cephagenix, og så har man for 72,2 mio. SEK købt selskabets hovedkontor i Glostrup. Med købet af hovedsædet undgår Saniona en dyr flytning af forskningsfaciliteter og huslejebetaling. Over tid er det meget sandsynligt, at denne investering vil kaste et godt afkast af sig, da området omkring hovedkontoret skal udbygges til private boliger. På sigt kan ejendommen formentlig sælges til en højere pris, eller der kan indgås en sale-and-lease back transaktion. Saniona er så at sige blevet herre i eget hus, hvilket er et styrketegn.

AKTUEL KURS: 19,6 SEK**Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap****Markedsværdi: 2.705 mio. SEK****Antal aktier: 138.030.134 styk pr. d.d.**

- Saniona satser på indenfor fem år at bringe to af tre udviklingsprojekter frem til starten af fase 3. De tre projekter er SAN2219 mod epilepsi, SAN2465 mod depression og det nyeste udviklingsprojekt SAN2668 mod epilepsi hos børn. Dertil kommer SAN903, hvor der satses på indgåelse af en partneraftale. Man er også åben for partneraftaler for de tre førstnævnte projekter, hvis rette partner viser sig med et godt tilbud. Et vigtigt element er, at Saniona har patent på de tre førstnævnte projekter ind i 2040'erne.
- Udviklingssamarbejdet med Boehringer Ingelheim er blevet forlænget med et år, hvilket er positivt. Samarbejdet med AstronauTx og Cephagenix forløber planmæssigt. Samarbejdet med de to førstnævnte sikrer indtægter til dækning af Sanionas udviklingsudgifter, hvortil kommer potentielle milepælsindtægter over tid.
- Tesofensine mod fedme er fortsat uafklaret. De mexicanske myndigheder har ikke reageret på den gensendte ansøgning (20-02-2025) fra partneren Medix. Odds for en godkendelse falder desværre i takt med at tiden går. Tesofensine kunne ellers blive spændende, da det ville sikre løbende indtægter i niveauet 14-15% af Medix's salg. Desuden kan en godkendelse åbne for, at Saniona kan tage Tesofensine videre til andre lande i Sydamerika (bortset fra Mexico og Argentina) samt til Asien. Der er lagt planer herfor. Saniona er klar, hvis muligheden byder sig.
- Saniona står i en for et bioteknologisk udviklingsselskab unik situation med 673 mio. SEK i likvid reserve. Indgåede partneraftaler kan udløse indtægter næste år i niveauet 175 mio. SEK. Det er desuden muligt at hente kapital ved at lave en sale-and-lease back aftale for selskabets hovedkontor. Det er også muligt, at der kan indgås en partneraftale formentlig for SAN903. Man kan heller ikke afvise, at der bliver foretaget en ikke

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 Q3-regnskab 2025

udvandende, emission målrettet en eller flere biotekinvestorer. Saniona mangler en eller flere stabiliserende storaktionærer i aktionærbasen.

- De gode tider ses af aktiekursens udvikling, da denne er steget med 143,8% i år. Børsværdien på 2.705 mio. SEK skal ses i forhold til den bogførte egenkapital på 689,5 mio. SEK. Prisfastsættelsen er efterhånden lidt anstrengt. Imidlertid vil en ny god partneraftale kunne sikre en endnu højere aktiekurs, ligesom Tesofensine spoger som en positiv Joker. Vi er lidt forsigtige i vores aktievurdering, da vi mener en del positivt nu er indregnet i aktiekursen. Husk at risikoen i biotek er altid stor, men i tilfældet Saniona dog reduceret som følge af den store likvide reserve.

AKTIEVURDERING

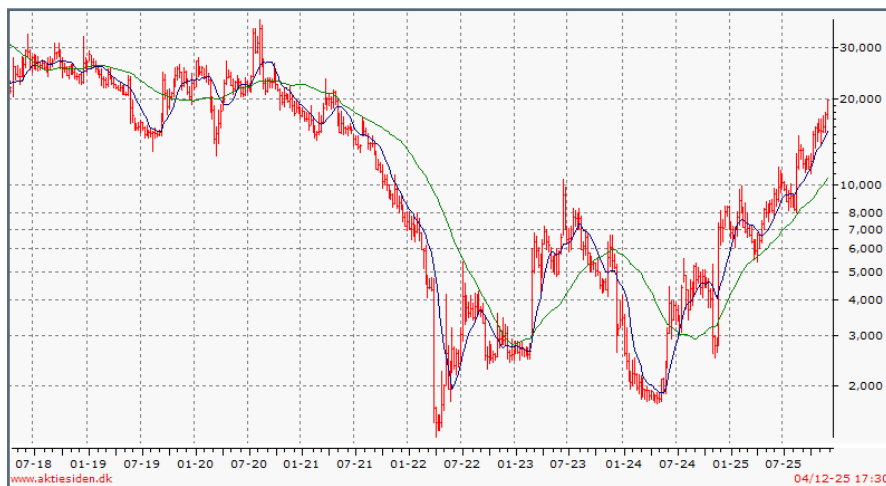
Kursudvikling 0-6 mdr.: 17 - 24*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 24 - 28*

Årsregnskab den 26-02-2026

*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: 20,15 / 5,51



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 løbet af andet halvår 2026 og første halvår 2027. SAN903 mod inflammatorisk tarmsygdom er klar til fase 1, men her sættes der på indgåelse af en partneraftale. 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 to af disse tre udviklingsprojekter til fase tre i løbet af fem år.

Optimalt ønsker Saniona indgået en forsknings- eller udviklingsaftale hvert år. Denne strategi er man lykkedes med i 2024, hvor der blev indgået en partneraftale med Acadia og i år med Jazz.

Det er et klart mål ikke at gennemføre nye udvandende emissioner, om end det ikke afvises, at der kan blive hentet nye penge ved salg af nye aktier til en attraktiv pris til institutionelle investorer (uden stor udvanding for bestående aktionærer).

Godkendelse af Tesofensine i Mexico vil sikre årlig royalty på 14-15% af partnerens salg. Hvis Tesofensine godkendes i Mexico, er hensigten at gå videre med dette fedmeprodukt 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 i lighed med i år også næste år at indbringe 25-30 mio. SEK. Aftalerne med Acadia og Jazz vil sikre milepælsindtægter på 17,5 mio. USD (ca. 175 mio. SEK), når/hvis fase 1 forsøg igangsættes i 2026.

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 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. Markedet har en potentiel størrelse på over 1 mia. USD årligt. SAN2219 ventes at gå i fase 1 i andet halvår 2026.

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. SAN2465 ventes at gå i fase 1 i andet halvår 2026.

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 i løbet af 2026 med henblik på at opnå data, der giver evidens omkring sikkerhed og tolerabilitet, som kan være understøttende for efterfølgende fase 2 forsøg.

Det er Sanionas strategi at tage to af de tre interne programmer, SAN2219, SAN2465 og SAN2668, til fase 3 inden for fem år. Nuværende kassebeholdning rækker til og med fase 1, hvorefter man kan beslutte at 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.



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2025

Tesomet (sjældne sygdomme som Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO)) er kommet til fase 2b, men den videre udvikling er sat på pause grundet finansielle begrænsninger. Tesomet rummer potentiale for indgåelse af en partneraftale. Odds herfor er dog 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.

Tre udviklingsprojekter i samarbejde med partnere:

ACP-711 (tremor) er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. Her er det sidste år lykkedes at indgå en stor partneraftale med Acadia Pharmaceuticals. Ved aftalens indgåelse har Saniona modtaget 28 mio. USD (300,3 mio. SEK), der blev indtægtsført i Q4 2024. Næste milepælsindtægt på 10 mio. USD forfalder, når SAN711, der har afsluttet fase 1, starter fase 2 forsøg – formentlig i 2026. Yderligere er Saniona berettiget til 582 mio. USD fordelt på 147 mio. USD i milepælsindtægter og 435 mio. USD i royalty fra eventuelt fremtidigt salg. ACP-711 viser lovende takter efter at fase 1-studier har 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 har i år indgået en partneraftale med Jazz Pharmaceuticals, der upfront har betalt 42,5 mio. USD, hvortil kommer yderligere 992,5 mio. USD i potentielle milepælsindtægter. Den første milepælsbetaling på 7,5 mio. USD forfalder, når Jazz igangsætter fase 1 forsøg – formentlig i 2026. Udover milepælsindtægterne er Saniona berettiget til royalties på eventuelt fremtidigt salg, der dog i bedste fald ligger flere år ude i fremtiden.

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 20-02-2025. En godkendelse vil afstedkomme 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. En godkendelse kan åbne en række andre lande i Sydamerika og Asien, hvor Saniona selv kan tage Tesofensine hen.

Tre forskningsprojekter i samarbejde med partnere:

Partnerskab med AstronauTx (Alzheimer's): Samarbejdet blev indgået i juli 2023 og fokuserer på udvikling af et lægemiddel mod Alzheimer's. AstronauTx bærer alle udviklingsomkostninger, så Saniona er i en ren win-situation med et samlet indtjeningspotentiale på 1,9 mia. SEK i milepælsbetalinger og royalties ved eventuelt fremtidigt salg. Projektet er i tidlig udviklingsfase, så de potentielt store indtægter ligger flere år ude i fremtiden.

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. Cephagenix har i januar 2025 rejst 9 mio. EUR via AdBio Partners, AbbVie Ventures og Saniona til den videre forskning. Saniona ejer 25,8% af Cephagenix.

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2025



STYRKER

Selskabet fokuserer på udvikling af lægemidler målrettet epilepsi, Alzheimer's, Skizofreni, depression, fedme og migræne. Især sygdommene relateret til centralnervesystemet mangler nye lægemidler med bedre tolerabilitetsprofil. Saniona kan potentielt udvikle best-in-class og first-in-class nye lægemidler. Saniona har over tid indgået udviklings- og forskningsaftaler samt spin-outs, der har sikret betydelige indtægter. Disse aftaler sikrer dækning af udgifterne, og en betydelig upside, hvis forskningen lykkes. En ren win situation. Saniona har fire egne projekter i præklinisk fase med mulighed for indgåelse af en eller flere partneraftaler. Den likvide reserve er vokset til 673 mio. SEK trods køb af selskabets domicil for 72 mio. SEK. Der er udsigt til milepælsindtægter på i ca. 175 mio. SEK næste år, når/hvis Acadia og Jazz som ventet overgår til fase 2 med ACP-711 og fase 1 med SAN2355.

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 et spændende 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. Desuden er det 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 Q3-regnskab 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 aktivt til at identificere og udvikle nye prækliniske kandidater og danner grundlag for spin-outs, partnerskaber eller licensaftaler. IONBASE har understøttet samarbejdsaftaler med partnere som AstronauTx, Ataxion Therapeutics, Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson, Boehringer Ingelheim, Acadia Pharmaceuticals og senest Jazz Pharmaceuticals. Databasen rummer en potentielt stor værdi for Saniona, idet både eksisterende og nye partnere kan udnytte den til fremtidige forsknings- og udviklingsprojekter.
- 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. Joint-Venture med Cephagenix er målrettet migræne, og Saniona har en ejerandel på 25,8% af selskabet.
- 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. 30-09-2025 udgør 672,8 mio. SEK.
- Saniona beskæftigede ultimo tredje kvartal 31 ansatte, hvoraf 10 har en PhD-uddannelse. 24 arbejder med forskning og udvikling, mens 7 er beskæftiget med administrative funktioner. Som følge af intensiveret forskningsindsats er antallet af ansatte vokset med 9 personer i forhold til samme tid sidste år.
- 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. 31-10-2025: De ti største aktionærer ejer 29,13% af aktiekapitalen. Største aktionær er Avanza Pension med en ejerandel på 8,89%. CEO Thomas Feldthus ejer 1,2% af aktierne, nuværende bestyrelsesformand John Haurum 1,25% og tidligere bestyrelsesformand Jørgen Drejer 1,58%. Antal aktionærer er steget til 15.018 mod 12.427 pr. 30-09-2024.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Thomas Feldthus
Co-founder and CEO



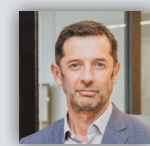
Johnny Stilou
Chief Financial Officer



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 Q3-regnskab 2025

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Omsætning	8	11	15	17	335	435
Lønudgifter	62	170	82	34	38	55
Andre driftsudgifter	105	253	159	64	55	95
EBIT	-159	-412	-225	-81	242	285
EBT	-81	-419	-218	-104	207	325
Skat	8	8	7	8	-18	-40
Nettoresultat	-73	-411	-211	-99	189	285
Tilført kapital	649	0	0	15	80	110
Egenkapital ultimo	603	282	53	-22	232	550
Likvid reserve	574	347	112	31	303	520
Balance	692	440	154	64	340	700
Antal medarbejdere	38	53	23	23	22	35
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	62,4	64,1	112,5	138
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,75	-6,59	-3,9	-1,49	1,77	2,07
Indre Værdi	9,7	4,5	0,8	N/A	2,07	4,0

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
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
23-09-2024	4,83	1-6	1-9



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.