

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

Første halvår har udviklet sig i tråd med forventningerne. Den likvide reserve på 486 mio. SEK sikrer finansiell ro til at følge de lagte udviklingsplaner, og selskabet ser en runway frem til ind i 2029 ved nuværende cash-burn og aktivitet. Der er truffet en strategisk beslutning om at pausere udviklingen af selskabets eget udviklingsprojekt kaldet SAN2219, hvortil der nu søges en partner. Hovedfokus rettes fremadrettet mod SAN2668 (epilepsi) og SAN2465 (depression), idet ledelsen ser større aktionærværdi ved at satse på to fremfor tre udviklingsprojekter. Hensigten er at få de to projekter i fase 1 i slutningen af 2026/starten af 2027. Saniona er som i tidligere år fokuseret på indgåelse af partneraftaler, og på det punkt ventes indgået en ny aftale på mellemlangt sigt. Det vil i så fald styrke den finansielle situation. I løbet af de næste 6-12 måneder er der udsigt til at få 17,5 mio. USD i milepælsindtægter fra partnere.

Ledelsen er i løbende dialog med internationale investorer og medicinalsselskaber, hvilket kan være forløberen for indgåelse af en partneraftale og/eller at der tages brancheinvestorer ind i ejerkredsen. Som en ekstra likvid reserve er der mulighed for at indgå et sale-and-lease back af selskabets hovedkontor.

- Strategien forekommer veldefineret og velovervejet. SAN2668 og SAN2465 skal videre i den kliniske udvikling samtidig med at Saniona skal understøtte fremskridt i de indgåede partnerprogrammer. En økonomisk disciplin skal opretholdes, hvilket pauseringen af SAN2219 er et glimrende eksempel på. Ledelsen arbejder målrettet på at skabe mest mulig aktionærværdi ved at anvende den likvide reserve bedst muligt. Partnerdrevet værdiskabelse er vigtigt.

AKTUEL KURS: 11,85 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 1.636 mio. SEK

Antal aktier: 138.030.134 styk

- Det lykkedes i både 2024 og 2025 at indgå partneraftaler. Det udløste up-front indtægter. I 2027 ventes 7,5 mio. USD i milepælsindtægt fra samarbejdet med Jazz Pharmaceuticals. Acadia samarbejdet ventes ligeledes i 2027 at sikre en indtægt på 10 mio. USD. Det er selskabets mål at der på mellemlangt sigt indgås en ny partneraftale. Ideelt set sker det i 2026, for så lever selskabet op til egne mål om en ny partneraftale hvert år. Dertil kommer årlige indtægter i størrelsen 10-20 mio. SEK fra aftaler, hvor partneren betaler for Sanionas udviklingsindsats.
- Det er dyrt at udvikle nye lægemidler og risikoen er høj. Trods 486 mio. SEK i likvid reserve er der behov for løbende indtægter. Indtægter kan komme fra nye partneraftaler, en godkendelse af Tesofensine i Mexico (efterhånden lav sandsynlighed, men trods alt fortsat en positiv Joker), sale and lease back af selskabets hovedkontor og ved at indlemme internationale biotekinvestorer i ejerkredsen.
- Sanionas aktiekurs steg i 2025 med 168%. Denne stigning er i år afløst af et fald år til dato på ca. 45%, hvilket for mange kan forekomme skuffende. Vi fastholder Saniona som en god langsigtet placeringsmulighed også trods den skuffende kursudvikling i år. Hvis man har de langsigtede briller på, så er det imponerende, at aktiekursen på to år er steget fra under 2 SEK til nu 11,85 SEK.

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

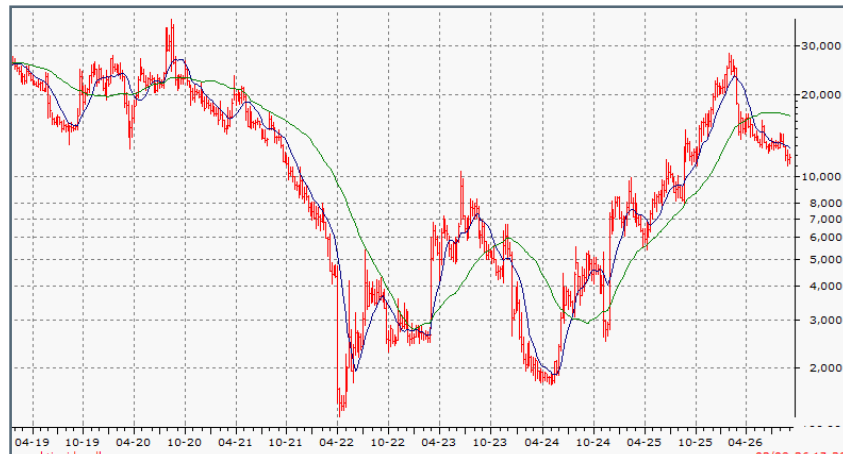
AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 11-18*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 18-26*

Q3 regnskab den 26-11-2026

*Det øvre 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 / 11,0

SELSKABETS STRATEGI FOR DE NÆSTE FEM ÅR:

Selskabets primære pipeline er efter en nylig strategisk beslutning blevet reduceret til SAN2668 mod epilepsi og SAN2465 mod depression. Begge disse to projekter forventes at starte fase 1 forsøg omkring det kommende årsskifte. SAN2219 mod epilepsi er som noget nyt blevet pauseret og kommer derfor ikke som oprindeligt ventet i fase 1 i første halvår 2027. Ledelsen vurderer, at fokuseringen på to fremfor tre udviklingsprojekter vil give mest aktionærværdi på sigt. Det er vigtigt, at alle tre udviklingsprojekter er patentbeskyttede frem til 2040'erne. Det er intentionen at tage et eller begge ovennævnte fokusprojekter så langt frem i udviklingen som muligt under respekt af den nuværende likvide reserve, der rækker til ind i 2029 ved nuværende cash-burn og aktivitet.

SAN2219 er nu sammen med SAN903 mod inflammatorisk tarmsygdom og Tesomet mod de sjældne sygdomme kaldet Prader-Willi Syndrom og Hypothalamisk fedme åbne for indgåelse af partneraftaler. Dertil kommer mulige salg af data fra selskabets ionkanal-database, der kan danne grundlaget for både den nuværende og fremtidige pipeline.

Saniona har fortsat et mål om hvert år at indgå en forsknings- eller udviklingsaftale med partnere. Det lykkedes i både 2024 og 2025, og af regnskabet fremgår det, at selskabet forventer at indgå mindst én partneraftale i nær til mellemlang fremtid. Der er over sommeren afholdt møder med ca. 25 biotekinvestorer, hvorfor noget tyder på, at forhandlinger om en ny aftale kan være i proces (Aktieinfos fortolkning).

Partneraftalerne med Boehringer Ingelheim og AstronauTx ventes i år at indbringe 10-20 mio. SEK i indtægter.

Hvis Tesofensine, en pille 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.

Saniona har ingen intention (og ej heller aktuelt brug herfor) om at gennemføre nye aktieemissioner. Undtagelsen er, hvis store institutionelle investorer ønsker at købe nye aktier til en pris, hvor der ikke sker stor udvanding for de bestående aktionærer.

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

Indledende kommentar om selskabets fokus på to pipelineprojekter:

Ledelsen har truffet en strategisk beslutning om at koncentrere udviklingsindsatsen om to egne pipelineprojekter mod før tre. Indsatsen målrettes SAN2668 mod epilepsi, herunder DEE (står for Developmental and Epileptic Encephalopathy og er en udviklingshæmmende epilepsi der rammer børn) og SAN2465 mod behandlingsresistent depression. Forskning og udvikling af nye lægemidler er bekosteligt, og i det lys synes beslutningen om at fokusere på to projekter fremfor tre at give god mening. Ledelsen sikrer med denne beslutning at optimere på shareholder value. Trods en stærk likvid situation er det som aktionær vigtigt, at ledelsen prioriterer indsatsen af likvider, hvor det på sigt giver bedst afkast.

For nærværende følges altså primært to spor, men det skal nævnes, at SAN2465 potentielt kan vise sig anvendeligt ikke blot til behandling af depression, men også den meget sjældne epilepsi sygdom Dup15q syndrom – en sygdom der p.t. ikke har godkendte produkter til behandling.

De to projekter er målrettet nogle store sygdomsområder med behov for forbedret behandling. 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.

Internal CNS Pipeline									
Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
SAN2668	Epilepsy								Positioned for rare pediatric epilepsy syndromes including DEEs with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy
SAN2465	Depressive Disorder								Positioned for major depressive disorder (rapid onset and refractory MDD) with additional potential in a rare paediatric disease, Dup15q

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 omkring det kommende årsskifte med henblik på at opnå data, der giver evidens omkring sikkerhed og tolerabilitet, som kan være understøttende for efterfølgende fase 2 forsøg.

SAN2465 (depression) har potentiale til at levere hurtige antidepressive virkninger med en bedre bivirkningsprofil end nuværende lægemidler. Strategien er at tage SAN2465 i fase 1 omkring det kommende årsskifte.

SAN2465 kan potentielt blive udvidet til også at adressere neuropsykiatriske symptomer ved det såkaldte Dup15q syndrom, der er en sjælden genetisk neurologisk udviklingsforstyrrelse, der ses i 1 ud af 16.000 personer. Der findes ingen FDA-godkendt behandling af Dup15q, der er karakteriseret ved neuropsykiatriske handicap, fx autisme m.m. SAN2465 rummer således muligvis ekstra element(er).

Saniona har patenter på de to projekter til ind i 2040'erne. Saniona ønsker for egen regning at tage de to projekter længst muligt i udviklingsprocessen. Den nuværende likvide reserve rækker til og med fase 1. For at gå videre til fase 2 skal der formentlig enten tages partnere ind, eller også skal den likvide reserve på anden vis styrkes, hvilket forekommer meget sandsynligt henset til strategien om at indgå en partneraftale årligt. Den likvide reserve kan desuden blive styrket ved en sale-and-lease back aftale for selskabets hovedkontor, ligesom aktiesalg til biotekinvestorer kan indbringe betydelig funding.

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

Partnerprojekter:

Partnered Programs									
Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
Tesofensine Medix	Obesity								Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
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 172m 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 24%

Tesofensine, SAN711 (ACP-711) og SAN2355 er udviklingsprojekter, hvor man sammen med partnere arbejder på at fremme specifikke programmer med klinisk udvikling og kommercialisering.

Tesofensine (fedme) er en tablet mod fedme udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina. I 2023 blev der indsendt ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS), der dog afviste ansøgningen. Partneren, Medix, vurderer dog fortsat, at der er "en klar vej" til en godkendelse på baggrund af en genfremsendt ansøgning for lidt over et år siden. En godkendelse vil udløse en mindre milepælsbetaling og 14-15% i royalty af et fremtidigt salg. 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. Tesofensine er positiv Joker, men for nærværende er det meget usikkert, om det lykkes at opnå en godkendelse hos de mexicanske sundhedsmyndigheder, da godkendelsesprocessen har trukket voldsomt ud i tid – uden en forklaring herpå.

ACP-711 (SAN-711) (tremor): 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 ACP-711, der har afsluttet fase 1, starter fase 2 forsøg, hvilket forventes at ske i 2027. 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 procenter fra et fremtidigt salg (ligger i bedste fald flere år ude i fremtiden). 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

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

konkurrenter. Saniona indgik i 2025 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 2027, hvilket vil udløse en milepælsbetaling på 7,5 mio. USD.

De nedenfor beskrevne forskningsprojekter drejer sig om i samarbejde med partnere at identificere og udvikle nye lægemiddelkandidater med potentiale for overgang til fulde udviklingsprogrammer.

Partnerskab med AstronauTx (Alzheimers): Samarbejdet blev indgået i juli 2023 med fokus 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. AstronauTx er et ikke børsnoteret britisk selskab, der blev stiftet i 2019. I oktober 2023 sikrede selskabet sig funding på 61 mio. USD fra blandt andre Novartis Venture Fund, EQT Life Science og Bristol-Myers Squibb. 10-08-2026 udnyttede AstronauTx en option til de globale rettigheder for programmet ATX0926, som er et af de udviklingsprojekter, der indgår i aftalen. Saniona modtog som betaling herfor aktier i AstronauTx til en værdi af 5 mio. USD. Da AstronauTx ikke er børsnoteret, kan aktieposten ikke umiddelbart omveksles til likvider, men aktierne giver Saniona en potentiel upside-mulighed, hvis AstronauTx får succes med at udvikle nye lægemidler (og modsat ved manglende succes).

Partnerskab med Boehringer Ingelheim (Skizofreni) omfatter udvikling af ionkanalmodulatorer til Skizofreni. Projektet er i oktober 2024 gået i "lead optimization". Aftalen har en resterende indtægtsramme på 76,5 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler, men beslutningerne ligger hos Boehringer Ingelheim. Samarbejdet blev sidste år 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 arbejder på at udvikle effektive behandlinger mod migræne. I første kvartal har Saniona deltaget med en investering på 0,3 mio. EUR (3,2 mio. SEK) i en funding på 1,6 mio. EUR til Cephagenix. Saniona modtager aktier i Cephagenix i takt med at der sker en succesfuld udvikling. Saniona ejer efter emissionen 24% af Cephagenix.

Programs Positioned for Partnering									
Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
Tesomet	HO, PWS								Positioned for partnering following successful phase 2a data
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory								Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies
SAN2219	Epilepsy								Pre-clinical development paused; retained as a backup program with optionality for development or partnering

Udviklingsprogrammer klar til indgåelse af partneraftaler

Tesomet (mod de sjældne sygdomme Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO)) har for flere år siden afsluttet fase 2a forsøg og er klar til fase 2b, men den videre udvikling er sat på pause. Optimalt indgås der en partneraftale, men odds herfor er begrænset, da Tesomet længe har været klar til en partneraftale og altså endnu uden en sådan er indgået.

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2026

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.

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. Hensigten har indtil for nylig været at tage SAN2219 i fase 1 forsøg i første halvår 2027, men det er nu sat på pause, idet man i stedet fokuserer sine interne ressourcer fuldt ud på udvikling af de to kandidater SAN2668 og SAN2465.

STYRKER

Selskabet arbejder på at udvikle nye, potentielt first-in-class og best-in-class lægemidler mod sygdomme i centralnervesystemet med hovedfokus på epilepsi og depression, men også via partnere mod Alzheimer's, fedme og migræne. Der er et stort behov for nye lægemidler med en bedre virkningsprofil og færre bivirkninger end nuværende tilgængelig medicinsk behandling. Saniona har over årene indgået mange lukrative partneraftaler, hvilket har sikret betydelige indtægter og reduceret cash-burn. To store partneraftaler indgået med Acadia og Jazz i 2024 og 2025 viser, hvor stort potentialet kan være selv i programmer, der kun er i præklinisk fase. Den likvide reserve på 486 mio. SEK rækker til ind i 2029. På kort til mellem-langt sigt ventes indgået en ny partneraftale, ligesom der eventuelt tages nye brancheinvestorer ind i ejerkredsen.

SVAGHEDER

Pipelinen er centreret om sygdomme i centralnervesystemet, herunder fokusområdet epilepsi og depression. Udvikling af ny medicin til centralnervesygdomme er meget komplekst, hvilket øger risikoen for, at selv lovende forskning i sidste ende ikke bliver 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

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 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 eller flere biotekinvestorer 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 halvårsregnskab 2026

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 nye first-in-class og best-in-class lægemidler.
- Saniona råder over et 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. Fem af projekterne ejes fuldt ud af Saniona, hvoraf kun to p.t. aktivt videreudvikles. Seks projekter udvikles i samarbejde med partnere. Af de fem egne projekter fokuseres på SAN2668 og SAN2465 mod epilepsi og depression, mens der pt. ikke videreudvikles på Tesomet, SAN903 og nu også SAN2219, der alle er pauseret og åbne for indgåelse af partneraftaler. 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.
- 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. 30-06-2026 udgør 486,3 mio. SEK.
- Saniona beskæftigede ultimo første halvår 44 ansatte, hvilket er en stigning fra 29 på samme tid sidste år. Som følge af intensiveret forskningsindsats er antallet af ansatte i udviklingsafdelingen steget til 35 ansatte mod 23 på 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. 31-07-2026: De ti største aktionærer ejer 31,52% af aktiekapitalen. Største aktionær er Avanza Pension med en ejerandel på 7,75%. Bestyrelsesformand John Haurum ejer 1,25% og tidligere bestyrelsesformand Jørgen Drejer 1,59%. Selskabet havde ultimo første halvår 14.860 aktionærer mod 13.859 på samme tid sidste år og 15.995 pr. ultimo 2025.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Thomas Feldthus
Co-founder and CEO



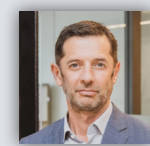
Johnny Stilou
Chief Financial Officer



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 halvårsregnskab 2026

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	11	15	17	335	434	20
Lønudgifter	170	82	34	38	61	90
Andre driftsudgifter	253	159	64	55	102	160
EBIT	-412	-225	-81	242	271	-230
EBT	-419	-218	-104	207	306	-225
Skat	8	7	8	-18	-21	10
Nettoresultat	-411	-211	-99	189	285	-235
Tilført kapital	0	0	15	80	110	0
Egenkapital ultimo	282	53	-22	232	635	550
Likvid reserve	347	112	31	303	580	420
Balance	440	154	64	340	680	600
Antal medarbejdere	53	23	23	22	34	45
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	-1,7
Indre Værdi	4,5	0,8	N/A	2,07	4,6	4,0

NB: Vi har i tidligere estimater milepæle på 17,5 mio. USD men disse ventes nu først at komme i 2027.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
08-06-2026	13,34	12-20	20,28
03-03-2026	16,2	16-24	24-28
08-12-2025	19,8	17-24	24-28
10-06-2025	9,3	8,12	12,16



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.