

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2026

I første kvartal i år har Saniona fortsat udviklingsarbejdet med SAN2668, SAN2465 og SAN2219 med henblik på overgang til nye udviklingsfaser indenfor det næste år. Den likvide reserve på 532 mio. SEK giver finansiell ro til at intensivere udviklingsindsatsen. Reserven ventes i år styrket som følge af ventede milepælsindtægter fra partnere. Ledelsen er i løbende dialog med internationale investorer og medicinalsekskaber, hvilket kan være forløber for indgåelse af endnu 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.

- Saniona står finansielt meget stærkt for et udviklingssekskab med en bred udviklingsportefølje. Porteføljen består af flere egejede udviklingsprojekter, hvortil kommer tre udviklingsprojekter med partnere, hvorfra der løbende kan komme milepælsindtægter og dertil tre andre udviklingsprojekter, hvor partnere afholder alle udgifter, og hvor Saniona udelukkende har upsidechance.
- I år ventes der indtægter på op til 175 mio. SEK fra de indgåede partneraftaler med Jazz Pharmaceuticals og Acadia Pharmaceuticals. Andre indtægter i størrelsen 25-30 mio. SEK ventes fra aftaler indgået med partnere, der finansierer Sanionas udviklingsindsats.
- Strategien er også i år at indgå en partneraftale. Efter Aktieinfos vurdering vil det potentielt kunne ske for SAN903. I så fald vil det styrke den finansielle position, der desuden på anden vis kan blive styrket. Det kunne være ved at lade en eller flere biotekinvestorer købe nye aktier i Saniona, ved at lave et sale-and-lease back arrangement for selskabets hovedkontor og/eller ved at indgå nye partneraftaler. Tesofensine er fortsat en potentielt positiv Joker for så vidt angår en godkendelse af

AKTUEL KURS: 13,34 SEK**Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap****Markedsværdi: 1.841 mio. SEK****Antal aktier: 138.030.134 styk pr. d.d.**

fedmeproduktet på markedet i Mexico. Processen har dog trukket så lang tid ud, at sandsynligheden for en godkendelse er meget lav.

- Kursudviklingen har år til dato været skuffende med et fald på 37%. Set et år tilbage er der dog tale om en kursfremgang på 39%. Kursen er i år blevet presset af en shortseller, der dog har nedbragt sin shortandel til under den grænse, som myndighederne har for at skulle oplyse herom (0,5% af udestående aktier).
- Saniona følger en strategi med et mål om 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. Et vigtigt element er, at Saniona har patent på de tre projekter ind i 2040'erne. For de øvrige to programmer, Tesomet og SAN903, kan der blive indgået partneraftaler.
- Vi fastholder Saniona som en god langsigtet placeringsmulighed, selvom kursudviklingen i år har skuffet. Hvis man har de langsigtede briller på, så er det dog imponerende, at aktiekursen på to år er steget fra under 2 SEK til nu 13,3 SEK. Investering i Saniona skal ansues langsigtet, ligesom man skal være klar over, at investering i biotek altid rummer en høj risiko. Selskabets store aktuelle likvide reserver reducerer dog overordnet set risikoen.

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.



AKTIEVURDERING

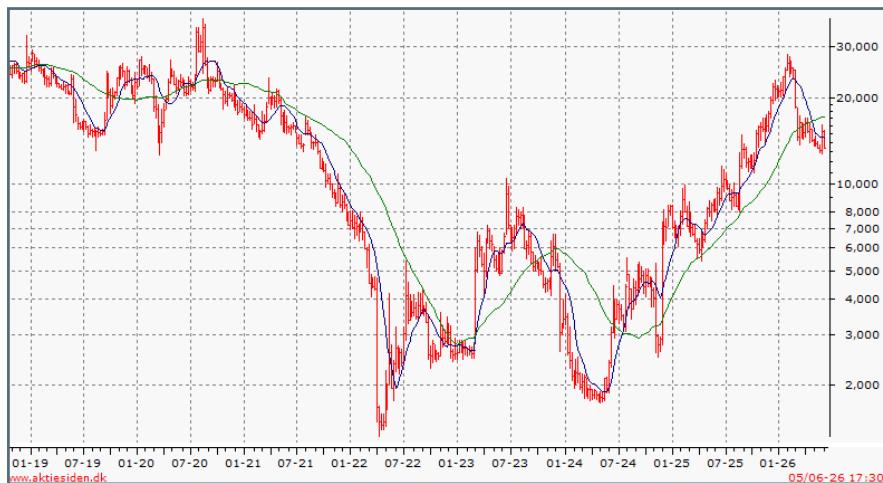
Kursudvikling 0-6 mdr.: 12-20*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 20-28*

Q2 regnskab den 27-08-2026

*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 / 8,03



SELSKABETS STRATEGI FOR DE NÆSTE FEM ÅR:

Selskabets primære pipeline består af SAN2668 og SAN2219 mod epilepsi og SAN2465 mod depression. SAN2668 og SAN2465 ventes at starte fase 1 i Q4 i år og SAN2219 i første halvår 2027. Alle tre udviklingsprojekter er patentbeskyttede frem til 2040'erne. 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, og er gjort klar til indgåelse af en partneraftale.

Selskabet har et mål om hvert år at indgå en forsknings- eller udviklingsaftale. Det lykkedes i 2024 og 2025 med partneraftalerne med Acadia og Jazz. De to partneraftaler forventes i år at udløse milepælsindtægter på ca. 175 mio. SEK. Af seneste regnskab fremgår det, at man forventer at indgå mindst én partneraftale i nær til mellemlang fremtid.

Saniona har ingen intention 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.

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 Q1-regnskab 2026

Aktuel pipeline:

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 tablettform mod fedme. Saniona adresserer store og vigtige sygdomsområder.

Internal CNS Pipeline									
Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
SAN2668	Epilepsy	[Progress bar from Research to Pre-clinical]			[Progress bar from Phase 1 to Phase 2a]				Positioned for rare pediatric epilepsy syndromes including DEEs with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy
SAN2465	Depressive Disorder	[Progress bar from Research to Pre-clinical]			[Progress bar from Phase 1 to Phase 2a]				Positioned for major depressive disorder (rapid onset and refractory MDD) with additional potential in a rare paediatric disease, Dub15q
SAN2219	Epilepsy	[Progress bar from Research to Pre-clinical]			[Progress bar from Phase 1 to Phase 2a]				Positioned for epilepsy focal seizures with multiple expansion opportunities in severe epilepsy; and neuropsychiatric disorders

Pipeline af egne projekter:

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 fjerde kvartal i år 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. SAN2465 har potentiale til at sikre en bedre bivirkningsprofil end nuværende lægemidler. Strategien er at tage SAN2465 i fase 1 i fjerde kvartal i år. Med 280 millioner berørte mennesker på globalt plan er der et stort behov for effektive og sikre behandlinger.

Sideløbende vurderes det, om SAN2465 eventuelt kan adressere neuropsykiatriske symptomer ved det såkaldte Dup15q syndrom, der er en sjælden genetisk neurologisk udviklingsforstyrrelse, der ses i en ud af 16.000 personer, og altså er en meget sjælden sygdom. 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).

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. Målet er at tage SAN2219 i fase 1 forsøg i første halvår 2027.

Saniona ønsker for egen regning at tage mindst et af de tre programmer 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.



Partnered Programs									
Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
Tesofensine Medix	Obesity	[Progress bar from Research to Phase 3]							Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
SAN711 Acadia	Essential tremor	[Progress bar from Research to Phase 1]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 582m plus royalties
SAN2355 Jazz	Epilepsy	[Progress bar from Research to Pre-clinical]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 992.5m plus royalties
AstronauTx Program	Alzheimer's	[Progress bar from Research to LOP/CS]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 177m plus royalties
Boehringer Program	Schizophrenia	[Progress bar from Research to LOP/CS]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to EUR 76.5m plus royalties
Cephagenix Program	Migraine	[Progress bar from Research to LOP/CS]							Joint venture, Saniona owns 24%

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

Tesofensine (fedme) er udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina. I 2023 blev der indsendt ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS), der dog afviste ansøgningen. Medix vurderer, 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 men 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 trækker så meget ud i tid.

ACP-711 (SAN-711) (tremor): I 2024 indgik Saniona en partneraftale med Acadia Pharmaceuticals, hvilket udløste en upfront 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 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 procenter 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 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



ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2026

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.

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 (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.

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 ejede ultimo sidste år 25,8% 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	[Progress bar showing completion through Phase 2a]								Positioned for partnering following successful phase 2a data
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory	[Progress bar showing completion through Pre-clinical]							Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies	

Udviklingsprogrammer der er klar til indgåelse af partneraftaler

Tesomet (mod de sjældne sygdomme 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.



STYRKER

Selskabets fokus er på udvikling af nye, potentielt first-in-class og best-in-class lægemidler mod 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 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 532 mio. SEK rækker til at tage flere programmer videre i udviklingsindsatsen, og værdien heraf stiger, jo længere frem i faseforløbet Saniona selv tager programmerne. Der ventes indtægter på 175 mio. SEK fra de to partnere, Acadia og Jazz i 2026. På kort til mellemlangt sigt ventes indgået en ny partneraftale, ligesom der eventuelt tages nye brancheinvestorer ind i ejer kredsen.

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 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.



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.

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, 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. 30-03-2026 udgør 532 mio. SEK.
- Saniona beskæftigede ultimo første kvartal i år 43 ansatte, hvilket er en stigning fra 23 på samme tid sidste år. 15 ansatte har en PhD-uddannelse. 34 arbejder med forskning og udvikling, mens 9 er beskæftiget med administrative funktioner. Som følge af intensiveret forskningsindsats er antallet af ansatte i udviklingsafdelingen steget med 16 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 april 2026: De ti største aktionærer ejer 30,6% af aktiekapitalen. Største aktionær er Avanza Pension med en ejerandel på 8,21%. CEO Thomas Feldthus ejer 1,18% af aktierne, nuværende bestyrelsesformand John Haurum 1,25% og tidligere bestyrelsesformand Jørgen Drejer 1,58%. Selskabet har 15.460 aktionærer mod 13.189 på samme tid sidste år.

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 Q1-regnskab 2026

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	11	15	17	335	434	200
Lønudgifter	170	82	34	38	61	85
Andre driftsudgifter	253	159	64	55	102	160
EBIT	-412	-225	-81	242	271	-45
EBT	-419	-218	-104	207	306	-35
Skat	8	7	8	-18	-21	10
Nettoresultat	-411	-211	-99	189	285	-25
Tilført kapital	0	0	15	80	110	0
Egenkapital ultimo	282	53	-22	232	635	600
Likvid reserve	347	112	31	303	580	550
Balance	440	154	64	340	680	700
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	-0,18
Indre Værdi	4,5	0,8	N/A	2,07	4,6	4,3

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
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
03-03-2025	6,9	5-10	10-14



ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2026

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.