

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2026

Medio 2024 handlede Zealand Pharmas aktie til kurs 950. I dag er kursen faldet til 330. I samme periode er der sket fremskridt i pipelinen, ligesom der er indgået en historisk stor partneraftale med schweiziske Roche på op til 5,3 mia. USD eller ca. 35 mia. kr. Det skal sættes i forhold til aktuel børsværdi på 24,5 mia. kr. Selskabets likvide reserve ligger i niveauet 15 mia. kr. og med udsigt til potentielt 700 mio. USD i milepælsindtægter fra samarbejdet med Roche senere i år, står Zealand Pharma i en stærk finansiell position. Det giver derfor god mening, at der igangsættes et program om køb af egne aktier for 1,3 mia. kr. svarende til over 5% af børsværdien. Bestyrelsen signalerer med dette tiltag, at børsværdien er ude af takt med realia.

- Zealand Pharma er sammen med partnerne, Boehringer Ingelheim og Roche, langt fremme i udviklingen af potentielle nye lægemidler (Survodutide og Petrelintide) mod vægttab, hvor foreløbige data for Petrelintide viser en bedre tolerabilitetsprofil end for de bestående GLP-1 baserede lægemidler fra Novo Nordisk og Eli Lilly. Potentialet er stort, men det er vigtigt at huske, at selv lovende forsikring i sidste ende kan vise sig at være langt mindre værd, end først antaget eller i værste fald værdiløs. Det er derfor vigtigt, at fremtidige forsøg med Survodutide og Petrelintide ikke skuffer.
- Set et år frem kan vi forvente en række kurspåvirkende nyheder fra Zealand Pharma. Senere i år ventes fase 3 data fra nogle af de igangværende forsøg med Survodutide målrettet vægttab og type 2 diabetes. Der er også udsigt til spændende data for Petrelintide både som monoterapi og i en kombination med CT-388 målrettet vægttab og type 2 diabetes.
- Glepaglutide kan potentielt blive godkendt i EU senere i år målrettet korttarmssyndrom – en

AKTUEL KURS: 342,1

**Børs: NASDAQ København,
C25 indekset**

Markedsværdi: 24.469 mio. DKK

Antal aktier: 71.525.875 styk

sygdom der mangler en ny og bedre behandling. An søgning for Dasiglucagon mod medfødt hyperinsulisme (CHI) ventes genfremsendt til FDA i USA i årets løb. Zealand Pharma arbejder på at indgå partneraftaler for potentielt fremtidigt salg for disse to lægemidler mod sjældne sygdomme. Partneraftaler kan sikre nye indtægter.

- Zealand Pharma følger den strategiplan, som man sidste år lancerede under navnet "Metabolic Frontier 2030". Hensigten er at gøre Zealand Pharma til en klar leder indenfor fedme og metabolisk sundhed inden 2030 som følge af fem produktlanceringer og 10+ kliniske pipeline-programmer. Det er en ambitiøs men også realiserbar strategiplan. Hvis alt eller dele af planen lykkes, rummer aktiekursen potentiale.
- Igangsættelsen af et program om køb af egne aktier for 1,3 mia. kr. er et aktionærvenligt tiltag. Selskabets eget tiltag om køb af aktier kan blive yderligere forstærket, når shortpositioner på næsten 10% af de udestående aktier skal dækkes ind.
- Ved nuværende aktiekurs er det vores vurdering, at risici ved investering i aktien er rigeligt indregnet. Vi ser en stor upside for aktiekursen fra aktuelt niveau – forudsat at der ikke sker skuffelser i udviklingsindsatsen.

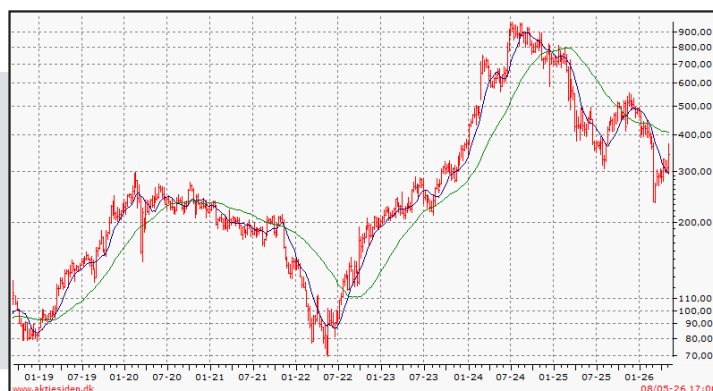
AKTIEVURDERING

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 325 – 500

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 500 – 800

Næste analyse efter Q2 regnskab 13-08-2026.

Høj / lav seneste 12 måneder: 556 / 233,5



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.



Potentielle kurspåvirkende nyheder de næste 12 måneder:

- **Petrelintide:** Der ventes offentliggjort yderligere data fra fase 2 forsøget ZUPREME-1 for personer med overvægt eller fedme uden type 2 diabetes på ADA-messen i starten af juni.
- **Petrelintide:** Der ventes i andet halvår data fra fase 2 forsøget ZUPREME-2 for personer med overvægt eller fedme og type 2 diabetes.
- **Petrelintide:** I andet halvår forventes igangsættelse af fase 3 forsøg med Petrelintide som monoterapi målrettet personer med overvægt og fedme.
- **Petrelintide (CT-388):** Et fase 2 forsøg med en kombination af amylin-+GLP1/GIP med fastsat dosis kaldet Petrelintide/CT-388 ventes i samarbejde med Roche igangsat i første halvdel af året.
- **Survodutide:** I samarbejde med Boehringer Ingelheim ventes i juni detaljerede data på ADA konference fra fase 3 forsøgene SYNCHRONIZE-1 og SYNCHRONIZE-MASLD målrettet overvægtige mennesker med og uden type 2 diabetes.
- **Survodutide:** Data fra fase 3 forsøg med SYNCHRONIZE-2 og SYNCHRONIZE-CVOT studier ventes præsenteret i indeværende år. Potentielt kan data fra diverse forsøg med Survodutide udløse milepælsindtægter fra partneren, hvilket Zealand Pharma dog ikke budgetterer med for i år.
- **Glepaglutide mod korttarmssyndrom:** Zealand Pharma kan potentielt få godkendt Glepaglutide i EU i første halvdel af 2026.
- **Dasiglucagon mod medfødt hyperinsulisme (CHI):** FDA i USA afviste første ansøgning med henvisning til udfordringer på en tredjeparts produktions-facilitet. Zealand Pharma har indgået aftale med en ekstra leverandør for at sikre, at produktet hurtigst muligt efter FDA-godkendelse kan blive sendt på markedet. De forventes genfremsendt ansøgning til FDA i årets løb.
- **Zealand Pharma arbejder på at indgå partneraftaler for et eventuelt fremtidigt salg af Dasiglucagon og Glepaglutide,** så man er klar til hurtigt at eksekvere på salgssindsatsen, straks der opnås markedsføringstilladelse i EU og USA. Partneraftaler kan indbringe up-front betalinger.
- **ZP9830 mod inflammation:** Data fra fase 1a del 2 forsøg ventes offentliggjort i andet halvår 2026, mens data fra første del af fase 1a forsøg blev annonceret i februar i år.

Vægttabsmarkedet er enormt

Overvægt og fedme er et voksende problem, da det ofte er forløberen for sygdomme som diabetes, leversygdom, kardiovaskulære sygdomme, nyreproblemer m.m. På verdensplan estimeres 1 milliard mennesker at være fede eller svært overvægtige, og alene i USA anses 40% af befolkningen, og i stigende grad også børn og teenagere, at være i denne kategori. Fedme og fedmerelaterede sygdomme lægger et voldsomt pres på sundhedsudgifterne i de enkelte lande og deres sygehushæsen.

Novo Nordisk og Eli Lilly er first movers på vægttabsmarkedet med GLP-1 produkterne, Wegovy og Zepbound. Zealand Pharma arbejder på at udvikle peptid-baserede løsninger med en bedre tolerabilitetsprofil end nuværende medicin. Man er langt fremme i udviklingen af et potentielt nyt lægemiddel mod fedme via samarbejdet med Boehringer Ingelheim. Samarbejdet med Roche drejer

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2026

Forventningerne til årets udgiftsramme fastholdes i forbindelse med Q1-rapporteringen. Driftsudgifterne ventes at ramme 2,7-3,3 mia. kr., da indsatsen i udviklingen af nye banebrydende produkter for at leve op til målsætningerne for strategiplanen Metabolic Frontier 2030 intensiveres. I 2030 er målet, at Zealand Pharma skal være en leder på det globale marked for fedme og metaboliske sygdomme ved at bringe fem lanceringer på markedet og have ved at lancere 10+ kliniske programmer i udvikling.

Efter opløftede data fra forsøg med Petrelintide venter Zealand Pharma i år en milepælsindtægt på 700 mio. USD (4,5 mia. kr.) fra samarbejdet med Roche.

Desuden kan der potentielt komme up-front indtægter ved indgåelse af aftaler om globalt salg for Dasiglucagon mod CHI og Glepaglutide mod korttarmssyndrom samt milepælsindtægt fra Boehringer Ingelheim.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2026

sig om en amylinbaseret vægttabsmedicin, der skal sikre mæthedsfornemmelse fremfor blot at hæmme appetitten, have bedre tolerabilitet og med en mildere bivirkningsprofil.

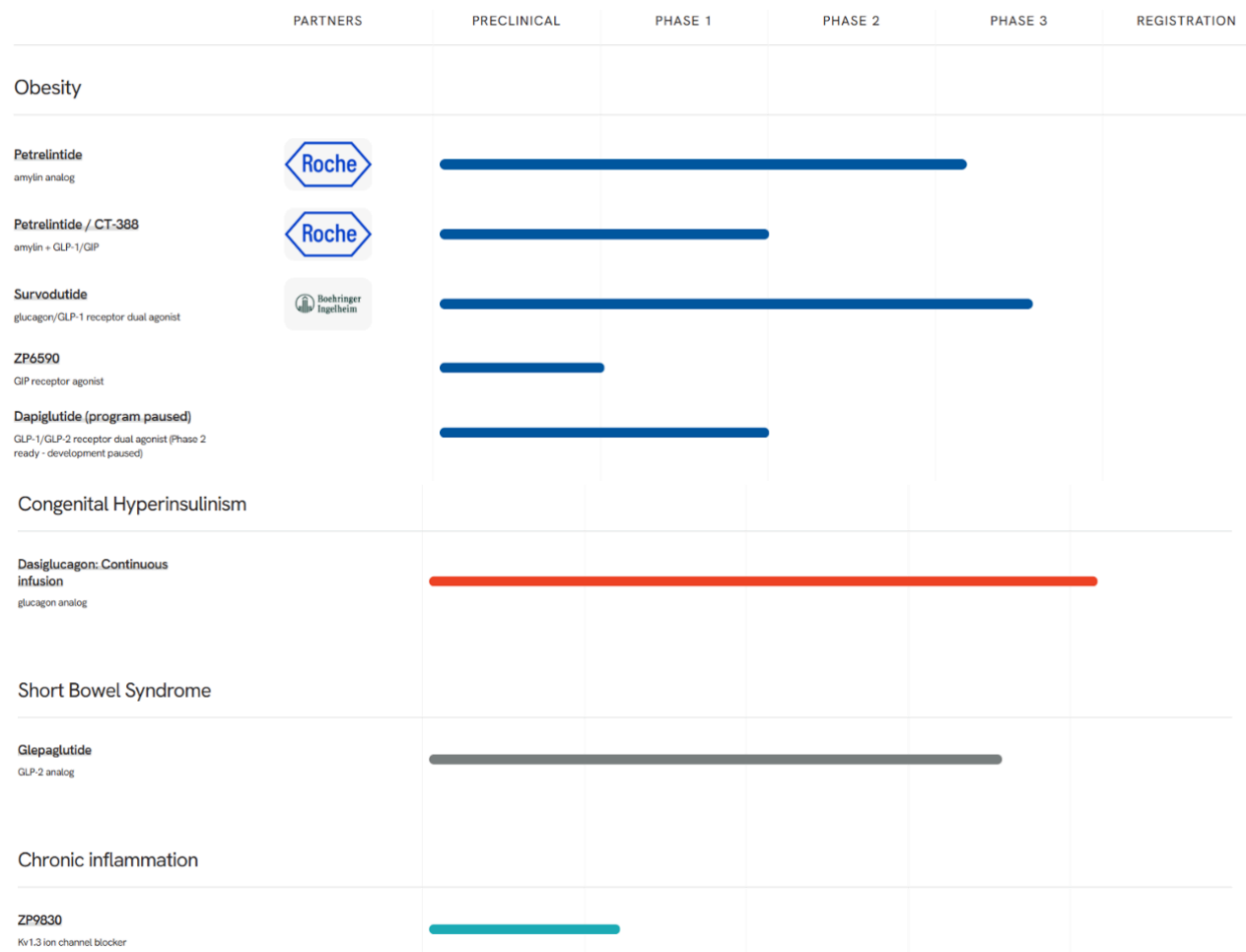
Zealand Pharma og Boehringer Ingelheim kan potentielt stå med Survodutide mod fedme klar til markedet i 2027, mens Petrelintide formentlig først potentielt kan være klar til markedet i 2029 eller 2030. Det afgørende er, at Zealand Pharma bliver i stand til at tilføre markedet nye lægemidler med bedre tolerabilitet (Petrelintide) og effekt på følgesygdomme (Survodutide) og potentielle direkte fordele i leveren.

Udvikling af nye lægemidler er altid behæftet med høj risiko, men indtil videre har Zealand Pharma leveret meget opløftende data for selskabets vægttabsportefølje. Vores positive vurdering af selskabet styrkes ved, at der er indgået samarbejdsaftaler med Big Pharma selskaber som Boehringer Ingelheim og Roche.

Det er desuden en markant styrke, at Zealand Pharma ved udgangen af 2025 havde en likvid reserve på 15,1 mia. kr. Ultimo 2026 estimerer vi den likvide reserve til samme niveau til trods for en udgiftsramme for driftsomkostningerne på 2,7-3,3 mia. kr. og udgifter på ca. 1,3 mia. kr. til køb af egne aktier. På indtægtssiden forekommer en milepælsindtægt på 4,5 mia. kr. fra Roche meget sandsynlig.

Den ekstreme eufori, der for et par år siden prægede selskaber, der arbejdede med at udvikle vægttabsmedicin, var dengang for ekstrem. Nu mener vi omvendt, at den pessimisme, der nu hviler over vægttabsaktierne, også er for ekstrem. Som dansk baseret selskab påvirkes Zealand Pharmas af Novo Nordisk's udfordringer, mens Eli Lilly får medvind heraf. Zealand Pharma er IKKE Novo Nordisk, og reelt burde Zealand Pharmas aktiekurs stige, når Novo Nordisk falder. Vi ser et stort langsigtet potentiale i Zealand Pharma.

Zealand Pharmas pipeline:



Pipelinen rettet mod vægttab:

Petrelintide: Zealand Pharma indgik i marts 2025 en samarbejdsaftale med schweiziske Roche for Petrelintide med henblik på i fællesskab at udvikle og co-kommercialisere Petrelintide og kombinationsprodukter, herunder Petrelintide enicepatide /CT-388, i USA og Europa. Roche har betalt 1,4 mia. USD i up-front fee ud af en samlet potentiel rammeaftale på i alt 5,3 mia. USD (ca. 35 mia. kr.). Zealand Pharma er desuden berettiget til royalty på salg udenfor USA og Europa for Petrelintide + Petrelintide/CT-388 samt 50% af overskuddet fra salg af Petrelintide + Petrelintide/CT-388 i USA og Europa. Roche bringer CT-388 til brug for kombination med Petrelintide ind i samarbejdet, og for det skal Zealand Pharma betale 350 mio. USD, som dog modregnes i udviklingsbetalingerne, hvorfor det ikke har nogen likviditetsmæssig betydning. Ud af rammeaftalen på 5,3 mia. USD er 1,2 mia. USD betinget af udviklingsindsatsen og 2,4 mia. USD af salgsbaserede milepæle.

- 1) **Petrelintide** er en langtidsvirkende amylin analog og et alternativ til nuværende GLP-1 behandling, som Wegovy fra Novo Nordisk og Zepbound fra Eli Lilly er baseret på. Fase 2 data fra ZUPREME-1 forsøg viste to-cifret procentmæssigt væggtab og en rigtig god tolerabilitetsprofil. Fase 3 for Petrelintide monoterapi ventes igangsat i anden halvdel af 2026. Et færdigt og godkendt produkt vil formentlig først komme på tale omkring 2030.
- 2) **Petrelintide** udvikles også med en fast-dosis kombination af Petrelintide og Roches inkretinaktiv kaldet CT-388. Fase 2 forsøg ventes igangsat i første halvår 2026.
- 3+4) **Survodutide** er udlicenseret til Boehringer Ingelheim, der forestår udviklingen og betaler alle omkostninger. Zealand Pharma er berettiget til milepælsindtægter på op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt fremtidigt salg, der potentielt kan blive stort. Boehringer Ingelheim forventer at lancere Survodutide mod fedme i 2027/28, hvilket formentlig vil betyde, at Boehringer Ingelheim og Zealand Pharma bliver den tredje aktør på markedet med et væggtabspræparat. Der er tale om et meget lovende og interessant udviklingsprojekt og for Zealand Pharma en ren win, da Boehringer Ingelheim forestår udviklingsindsatsen og afholder alle udgifter hertil, mens Zealand Pharma udelukkende har upsidepotentialet.

Survodutide udvikles i flere spor mod fedme med og uden type 2 diabetes samt fedtlever (MASH) med et fælles mål om at teste en GLP1/GLU dual agonist med én gang ugentlig dosering. Boehringer Ingelheim kører flere separate fase 3 forsøg kaldet SYNCHRONIZE 1 og 2, CVOT og MASLD. SYNCHRONIZE 1 og 2 er rettet mod fedme/overvægt (inklusive effekt på fedtlever) hos personer med og uden diabetes 2. SYNCHRONIZE-CVOT omfatter forsøg med personer med overvægt eller fedme kombineret med kardiovaskulære sygdomme og kronisk nyresygdom, mens MASLD er rettet mod MASH. FDA har tildelt "Fast Track Designation", hvilket sikrer en hurtigere behandlingstid end normalt. FDA har desuden tildelt LIVERAGE til behandling af patienter med F2/F3 fibrose "Breakthrough Therapy Designation", hvilket kan sikre en hurtigere og billigere vej til markedsgodkendelse. Foreløbige data har vist en væsentlig forbedring omkring leverfibrose (MASH), der er ardannelse i leveren. Novo Nordisk har med Semaglutide (Wegovy) i MASH ikke kunnet fremvise lige så lovende data mod leverfibrose, mens Eli Lilly i juni forrige år i et forsøg med Tirzepatide (Zepbound) viste en forbedring af leverfibrose i et fase 2 studie i MASH. Zealand Pharma ser potentiale for at Survodutide rettet mod MASH-patienter kan blive best-in-class. Data fra SYNCHRONIZE programmerne ventes præsenteret i løbet af 2026. Succesfulde data kan bane vejen for indsendelse af markedsføringsgodkendelse i USA senere i år.

- 5) **Dapiglutide:** Trods lovende data fra to fase 1b studier og at projektet var klar til fase 2 har Zealand Pharma besluttet at sætte projektet på pause. Ledelsen prioriterer investeringer og ressourcer på den øvrige væggtabsportefølje, hvor potentialet vurderes størst.
- 6) **GIP analog (gastric inhibitory peptide) (ZP6590)** er et projekt for egen regning rettet mod fedme. Målet er at bringe en GIP-receptor agonist i fase 1 i 2026.

Pipelinen rettet mod sjældne sygdomme:

- 7) **Dasiglucagon** udvikles mod den sjældne sygdom Congenital Hyperinsulinism (CHI), hvor en medfødt defekt bugspytkirtel rammer en ud af 28.000-50.000 nyfødte svarende til 180-300 årligt i USA og Europa. FDA og EMA har tildelt "orphan drug designation status" (skattefordele, længere eksklusivitet, statslige tilskud m.m.), ligesom FDA har tildelt priority review status

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2026

for så vidt angår den del af den indsendte ansøgning, der omhandler dosering til børn i alderen fra syv dage og med en behandlingstid på tre uger. FDA afviste selskabets ansøgning fra 2024, da en tredjeparts produktionsfacilitet ikke umiddelbart kunne godkendes. Der arbejdes på at opnå godkendelse af tredjepartens produktionsfacilitet, ligesom der er indgået aftale med en ekstra producent. Zealand Pharma forventer at kunne genfremsende ansøgning til FDA i løbet af 2026. Sideløbende arbejdes der på indgåelse af en partneraftale med et selskab, der skal forestå det fremtidige salg.

- 8) **Glepaglutide** er en langtidsvirkende GLP-2 analog i flydende form klar-til-brug til behandling af korttarmssyndrom, der er en permanent og livstruende sygdom, hvor de berørte personer har vanskeligt ved at optage næringsstoffer og væske i tarmene. Problemet opstår oftest efter bortoperation af halvdelen eller mere af tarmen, og de hårdest ramte får brug for omfattende og livslang medicinsk behandling. 7.500 personer i USA estimeres at leve med et alvorligt tarmsvigt, hvorfor de er afhængige af hjælp til at håndtere sygdommen.

Glepaglutide ser ud til at være bedre end det nuværende produkt på markedet, Gattex fra japanske Takeda. Gattex kræver nemlig daglig injektion og en manuel opblanding af den rette dosis. Gattex-salget ligger i niveauet +850 mio. USD, men markedet kan blive udvidet, hvis Glepaglutide viser sig at være et bedre produkt. Det estimeres, at 8.500 personer i USA har SBS-IF (Shorttarmssyndrom med tarmsvigt). Ca. 1.500 behandles med Gattex, så der er potentiale for yderligere markedspenetration. FDA har tildelt projektet "orphan drug designation", hvilket giver skattefordele, kan give en længere årrække med eksklusivitet efter produktgodkendelse, statslige tilskud m.m. Zealand Pharma er i dialog med potentielle partnere til at forestå salget.

I december 2024 afviste FDA at godkende Glepaglutide, da FDA ikke anså de fulde krav til dokumentation for effektivitet og sikkerhed opfyldt. Zealand Pharma skal især arbejde på at opnå mere data for forsøg med to-gange ugentlig injektion, hvortil den første patient er blevet indrulleret. Tidsrammen for et eventuelt nyt salgbart produkt på markedet i USA vurderes af Aktieinfo til i bedste fald at blive engang i 2027. Bedre ser det ud for salg i EU, idet Zealand Pharma potentielt kan opnå en markedsgodkendelse her i første halvdel af 2026.

Pipelinen rettet mod inflammation:

- 9) **Ion kanal blokker Kv1.3 (ZP9830)** udvikles mod kronisk inflammation med henblik på, at Kv1.3 blokerer for autoimmune sygdomme. Zealand Pharma forventer at rapportere topline-data fra MAD-delen af et klinisk fase 1a-forsøg med ZP9830 i andet halvår af 2026 og udvide udviklingsprogrammet for ZP9830 med igangsættelsen af et fase 1b/2a-forsøg. Målet for disse forsøg er at undersøge sikkerheds- og tolerabilitetsprofilen og evaluere effekten på kroppens immunforsvarssystem.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
24-02-2026	379	375-500	500-800
20-11-2025	511	475-600	600-950
12-05-2025	429	400-600	600-950
26-02-2025	719	700-800	800-950

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2026



STYRKER

Zealand Pharmas styrke er forskning i og udvikling af peptid-lægemidler med en potentielt bedre effekt, længere virkningstid samt en bedre tolerabilitet end nuværende markedsførte medicinalprodukter. Den primære udviklingsindsats er målrettet udvikling af lægemidler mod vægttab, og potentielt kan Zealand Pharma sammen med partner blive den tredje aktør efter Novo Nordisk og Eli Lilly, der får et vægttabsmiddel på markedet. Der er indgået lukrative samarbejdsaftaler med Boehringer Ingelheim og Roche. To egne projekter er målrettet sjældne sygdomme med udækket/utidssvarende produkter. For så vidt angår disse to projekter er det muligt og sandsynligt, at der vil blive indgået partneraftaler. Zealand Pharma har en likvid reserve, der rækker flere år frem og som giver økonomisk frihed til at speede udviklingsindsatsen op, og som et nyt tiltag også giver plads til køb af egne aktier.

SVAGHEDER

Det er lykkedes at få godkendt to egne produkter, hvoraf det ene siden er frasolgt. Samarbejdet med Novo Nordisk omkring varetagelse af salget af nødpenne Zegalogue er blevet stoppet. Ved indgåelse af partneraftaler afgiver Zealand Pharma en del af upsiden, hvilket dog er en strategisk beslutning. Dasiglucagon mod CHI og Glegaplutide mod korttarmssyndrom blev ikke som ventet godkendt hos FDA i 2024. Nyt fordyrende forsøg gennemføres for Glepaglutide før ny ansøgning om godkendelse indsendes. Ledelsen har valgt at pausere den videre udvikling af Dapiglutide, da man mener selskabets ressourcer kan optimeres bedre ved fokusering på andre projekter.



MULIGHEDER

Fedmemarkedet er enormt og kun i sin startfase. Petrelintide har vist lovende og banebrydende data med potentiale til en bedre behandling og tolerabilitet end ved nuværende GLP-1 produkter. Mange forsker i fedme, men Zealand Pharma har potentiale til at blive den første udover Novo Nordisk og Eli Lilly med et produkt på markedet – først med Survodutide i samarbejde med Boehringer Ingelheim og siden med Petrelintide i samarbejde med Roche. Godkendelse af CHI og Glepaglutide vil sikre fremtidige indtægter. Pipelinen rummer en række projekter i tidlig fase, der over tid kan øge værdien af pipelinen yderligere. Zealand Pharma kan blive mødt af et take-over bud. Aktiekursen er faldet en del det seneste år, blandt andet som følge af opbyggede shortpositioner på ca. 10% af de udestående aktier. Med et program om køb af egne aktier for ca. 5% af den udestående aktiemasse forsøger Zealand Pharma at skabe interesse for aktien til gavn for aktionærerne.

TRUSLER

Evnen til succesfuld R&D-indsats er det afgørende punkt. Selv lovende forskning helt fremme i fase 3 kan ende som værdiløs. Eventuelle tilbageslag i forskningen vil kunne påvirke børskursen markant. Følsomheden relateret til de enkelte R&D-projekter er altså stor.

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg. Man har desuden lokal tilstedeværelse i USA og et udviklingscenter i Cambridge, Massachusetts.
- Fokus er fremover rettet mod fedme, fedmerelaterede sygdomme og metaboliske sygdomme.
- Selskabet forsker i udvikling af peptid-lægemidler, hvis styrke er en lang virkningstid som følge af langsom nedbrydning i kroppen. Fokus er på produktudvikling, mens salg varetages af partnere, ligesom man er åben for at indlemme partnere til medfinansiering af udviklingsprocessen.
- Selskabets udviklingsindsats er fokuseret på at blive en afgørende aktør på fedmemarkedet. Det er desuden et mål at frembringe nye lægemidler mod sjældne sygdomme, udvikle innovative peptid-baserede lægemidler (fx til kronisk inflammation) samt at ekspandere kapaciteterne til at være bredere end peptider (fx små molekyler)
- I december sidste år lancerede selskabet ”Metabolic Frontier 2030” strategien, hvis hovedmål er at gøre Zealand Pharma til en klar leder indenfor fedme og metabolisk sundhed inden 2030 som følge af fem produktlanceringer og 10+ kliniske pipeline-programmer.
- Sidste år indgik selskabet en samarbejds- og licensaftale med Roche for Petrelintide og kombinationsprodukter baseret herpå, fx Petrelintide/CT-388. Samarbejdsaftalen udløste den hidtil største up-front betaling i pharma-industrien.
- Zealand Pharma har en udviklingspartneraftale med det tyske medicinalsekskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter for Survodutide målrettet fedme og MASH.
- I december 2025 indgik Zealand Pharma en strategisk samarbejds- og licensaftale med OTR Therapeutics omfattende flere programmer for at opdage og udvikle nye terapeutiske midler til metaboliske sygdomme. Hensigten er at kombinere Zealand Pharmas ekspertise indenfor fedme og metabolisk sundhed med OTR’s orale småmolekyleplatform.
- I januar 2026 blev der indgået et strategisk partnerskab med Center for AI Innovation med henblik på at gøre brug af Gefion, der er Danmarks AI-supercomputer. Gefions avancerede infrastruktur skal give Zealand Pharma computerkraft for at sætte turbo på udviklingen af nye forskningsprojekter.
- Ledelsen består af CEO Adam Steensberg, CFO Henriette Wennicke, COO Ivan Møller, Christina Sonnenborg Bredal er HR-direktør, David Kendall er Chief Medical Officer, Eric Cox er CCO, Utpal Singh er Chief Scientific Officer og Steven Johnson er Chief Development Officer. Martin Nicklasson (PhD pharma) er bestyrelsesformand.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Adam Steensberg
President and
Chief Executive Officer



Henriette Wennicke
Chief Financial Officer



Christina Sonnenborg Bredal
Chief People Office



David Kendall
Chief Medical Officer



Ivan Møller
Chief Operating Officer



Eric Cox
Chief Commercial Officer



Utpal Singh
Chief Scientific Officer



Steven Johnson
Chief Development Officer



Martin Nicklasson
Chairman

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2026

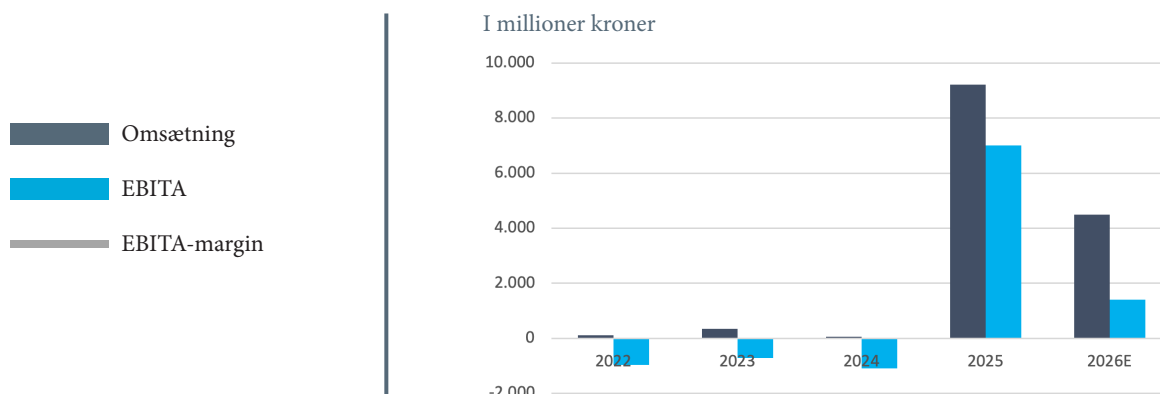


- Zealand Pharma beskæftigede ultimo sidste år 501 ansatte (355 året før). 484 ansatte arbejder i Danmark og 17 i USA. 324 af de ansatte er kvinder mens 177 er mænd. 83% af de ansatte arbejder indenfor forskning og udvikling.
- Ultimo 2025 er antallet af aktionærer 72.980 mod 49.575 året før.
- Aktionærforhold: Zealand Pharma har tre storaktionærer: Van Herk Investments, Holland 10,01%, The Capital Group Companies Inc, USA 6,2% og Avoro Capital Advisors LLC, USA 4,0%. Pr. 08-05-2026 er andelen af shortpositioner 10,02% jævnfør oplysninger fra Finanstilsynet.

REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Indtægter	109	104	343	55	9.214	4.500
Driftsudgifter	-1.225	-941	-896	-1	-2.255	-3.000
Driftsres. (EBIT)	-1.052	-837	-572	-1.272	6.959	1.350
Res. før skat	-1.027	-972	-709	-1.083	7.001	1.400
Balance	2.067	1.540	1.980	9.505	15.949	16.500
Likvider	1.428	1.177	1.633	9.022	15.109	15.200
Egenkapital	928	816	1.593	8.616	14.831	15.000
Antal ansatte	355	196	253	355	481	500
Antal aktier mio. styk	43,6	51,7	58,6	71	71,5	71,5
Res. pr. aktie DKK	-23,75	-26,02	-12,44	-16,24	91,56	18,2
Indre værdi DKK	21,3	17,7	27,3	121,96	210,0	209,8

Bemærk: Der budgetteres med en milepælsindtægt fra Roche på 700 mio. USD i år ved igangsættelse af fase 3a program for Petrelintide monoterapi i andet halvår.





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

Nærværende analyse er udarbejdet efter anmodning af Zealand Pharma, og Aktieinfo modtager honorar for udfærdigelsen af denne analyse, der desuden har været forelagt selskabet. Analysen og konklusionerne heri er alene udarbejdet af Aktieinfo og kan ikke påvirkes af selskabet. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i Zealand Pharma på tidspunktet for analysen. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysninger, 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.