

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

Zealands børsværdi skal vurderes i forhold til potentialet i selskabets pipeline, der består af en række peptid-baserede udviklingsprojekter, der har en anden virkningsmekanisme og bedre tolerabilitetsprofil end nuværende lægemidler. Zealand står finansielt stærkt med 9,2 mia. kr. i cash efter to emissioner i år. Glepaglutide mod korttarmssyndrom kan blive godkendt hos FDA kort før jul, mens tidsperspektivet for CHI estimeres til første kvartal 2025.

AKTUEL KURS: 822

**Børs: NASDAQ København,
C25 indekset**

Markedsværdi: 58.381 mio. DKK

Antal aktier: 71.023.871 styk

- Zealands børsværdi på 58,4 mia. kr. er høj, hvis man måler den op imod det aktuelle salg på blot 54 mio. kr. i årets første tre kvartaler. Generelt har Zealand ofte haft vanskeligt ved at løbe salg af godkendte produkter i gang, og det går ikke hurtigere med Zegalogue, selvom man har selveste Novo Nordisk til at forestå salget.
- Snart kan salget dog stige markant, når/hvis Glepaglutide mod korttarmssyndrom bliver godkendt kort før jul. Zealand arbejder på at indgå partneraftale med en aktør, der skal forestå salget. Gattex er eneste godkendte produkt på dette marked med et årligt salg på ca. 850 mio. USD. Med et forventeligt bedre produkt, kan Zealand formentlig tage en stor andel af dette marked.
- CHI kan blive godkendt i første kvartal 2025. Vi ser dog begrænset potentiale for salget.
- Den helt store fremtidige værdi ligger i fedmeporteføljen bestående af fire udviklingsprojekter, hvoraf Survodutide dog udvikles sammen med partneren Boehringer Ingelheim. Partneren afholder alle udgifter og betaler op til 315 mio. EUR i milepæle i takt med at der opnås de ønskede forsøgsdata. Herudover er Zealands berettiget til royalty fra eventuelt fremtidigt salg.
- Den største værdi er knyttet til Dapiglutide og Petrelintide rettet mod fedme/overvægt, hvor førstnævnte er i fase 2, mens sidstnævnte er tæt på overgang

til fase 2. Dapiglutide har potentiale til at adressere både fedme og inflammations-relaterede sygdomme, og dermed differentiere sig fra andre GLP-1 baserede lægemidler på markedet og under udvikling. Udvikling via fase 2 og siden 3 bliver meget dyrt, hvorfor Zealand er åben for at indlemme partnere. Ledelsen ser især et kæmpe potentiale i Petrelintide. Mange biotekselskaber forsker i udvikling af fedme-medicin til et marked, der pt. styres af Novo Nordisk og Eli Lilly. Zealands styrke er, at deres pipeline er peptid-baseret, og dermed adskiller sig markant fra de nuværende GLP-1 produkter.

- Når man tager potentialet i fedmemarkedet i betragtning, forekommer børsværdien på 58,4 mia. kr. pludselig slet ikke så høj. Big Pharma selskaber lurer givetvis på at købe sig til en fedme-portefølje, og her kommer de næppe uden om Zealand. Zealand kan således kapitalisere på pipelinen ved at indgå partnerskaber relateret til de enkelte udviklingsprojekter, eller ved at selskabet måske kan blive mødt af et take-over bud. Her vil en præmie på 50 % næppe være usandsynligt.
- Uanset at Zealand løbende melder om gode fremskridt i pipelinen, så er det her den største risiko ligger. Ethvert tilbageskridt i udviklingsindsatsen, især for Petrelintide og Dapiglutide, vil påvirke kursen markant i negativ retning. Langsigtet ser Zealand Pharma dog særdeles spændende ud.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

AKTIEVURDERING

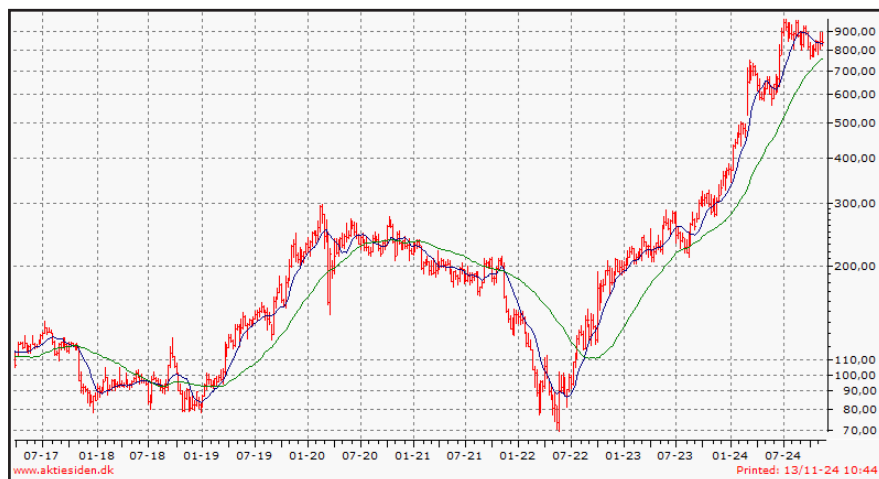
Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 750 – 1.000

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 1.000 – 1.150

Næste analyse efter årsregnskab 20-02-2025

De viste kursintervaller er baseret på, at Zealand ikke oplever uforudsete tilbageslag i udviklingsindsatsen og at CHI og Glepaglutide bliver godkendt af FDA. Hvis Zealand bliver mødt af et take-over bud, vil det formentlig ske til en overpris på mindst 50 %, hvilket ikke er afspejlet i ovennævnte kursintervaller.

Høj / lav seneste 12 måneder: 972 / 276,6



SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2024

Zealand fastholder forventningerne til 2024, dvs. en ramme for driftsudgifterne på 1.250-1.350 mio. kr. (919,1 mio. kr. i Q1-3). Der gives som altid ingen guidance for indtægter, der typisk kommer fra partneraftaler (salgsindtægter, up-front indtægter, milepælsindtægter m.m.). Indtægterne i Q1-3 beløb sig til 53,6 mio. kr.

Zealand er i dialog med potentielle partnere for så vidt angår CHI og Glepaglutide, der begge kan være tæt på at blive godkendt hos FDA. Det er derfor usikkert, om der vil komme indtægter fra partneraftaler herom i år.

Den likvide reserve på 9,2 mia. kr. rækker ved nuværende aktivitetsniveau adskillige år ud i fremtiden. Det stiller Zealand i en unik finansielt stærk position.

Potentielle fremadrettede kurstriggende begivenheder:

- Petrelintide mod fedme: Fase 2b forsøg med personer med overvægt og fedme uden type 2 diabetes ventes igangsat i fjerde kvartal i år. Et fase 2b forsøg med personer med overvægt og fedme med type 2 diabetes vil blive igangsat i første halvdel af 2025.
- For så vidt angår de to mest lovende projekter mod fedme, Dapiglutide og Petrelintide, kan der blive indgået partneraftaler, der i givet fald vil blive markant i størrelse. Værdien heraf vil stige, jo længere frem i udviklingsindsatsen Zealand kommer. Netop her er det vigtigt, at Zealand står finansielt stærkt, da det giver ro til at forhandle de mest optimale partneraftaler på plads.
- Glepaglutide mod korttarmssyndrom får en afklaring hos FDA den 22-12-2024. Allerede nu er Zealand i forhandlinger med en partner til at forestå det potentielle salg, der kan blive ganske markant. Gattex er det eneste nuværende produkt med et årligt salg på ca. 850 mio. USD og et umiddelbart dårligere produkt end Glepaglutide. Salg ventes påbegyndt så tidligt som muligt i 2025.
- CHI kan blive godkendt hos FDA i starten af 2025. Også her vil der formentlig blive indgået en partneraftale omkring salget, der dog formentlig bliver temmelig begrænset i størrelse.
- Boehringer Ingelheim: I takt med fremskridt i udviklingsindsatsen for Survodutide, kan det udløse milepæle til Zealand i 2025.
- Zealand kan blive mødt af et take-over bud fra en af de store Big Pharma aktører. Et take-over bud vil givetvis indeholde en betydelig præmie.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

Novo Nordisk og Eli Lilly er first movers med GLP-1 medikamenter på det enormt store fedmemarked. Zealands Petrelintide har potentiale til at være bedre end de nuværende GLP-1 produkter.

Fedme er ofte forløberen for diabetes, leversygdom, kardiovaskulære sygdomme, nyreproblemer m.m. Jævnfør årsregnskabet oplyste Zealand, at over 3 millioner mennesker årligt dør som følge af overvægt. På verdensplan er 1 milliard mennesker at betegne som fede eller svært overvægtige, og alene i USA anses hele 40 % af befolkningen at komme ind under denne kategori. Chokerende nok er 30 % af børn i alderen 2-4 år i USA overvægtige eller fede.

Der er således tale om et enormt og hastigt voksende problem, som Zealand tapper ind i. Novo Nordisk og Eli Lilly har vægttabsprodukter på markedet, og har dermed first mover status. Potentielt kan Boehringer Ingelheim (via samarbejdet med Zealand) blive selskab nr. 3 med vægttabsmedicin – endda medicin der kan begrænse følgesygdommene og give markante vægttab. Med Petrelintide arbejder Zealand for egen regning på at udvikle en amylin baseret vægttabsmedicin, der skal sikre mæthedsfølelse fremfor blot at hæmme appetitten, bedre tolerabilitet og med en mildere bivirkningsprofil. Zealand arbejder også med Dapiglutide og ZP6590 målrettet fedmemarkedet. Udviklingsindsatsen intensiveres fremadrettet.

Zealands pipeline består af 10 udviklingsprojekter som vist nedenfor:

R&D Pipeline

Therapeutic area	Product candidate ^a	Partnered	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Registration
Obesity	Dapiglutide (GLP-1R/GLP-2R dual agonist)		Obesity				
	Petrelintide (amylin analog)		Obesity				
	ZP6590 (GIP receptor agonist)		Obesity				
	Survodutide (GCGR/GLP-1R dual agonist) ^b	Boehringer Ingelheim	Obesity and MASH				
Rare diseases	Dasiglucagon: S.C. continuous infusion		Congenital hyperinsulinism				
	Glepaglutide (GLP-2 analog)		Short bowel syndrome				
Inflammation	ZP9830 (Kv1.3 ion channel blocker)		Undisclosed				
	ZP10068 (complement C3 inhibitor)		Undisclosed				
Type 1 diabetes	Dasiglucagon: bi-hormonal artificial pancreas systems		T1DM management				
	Dasiglucagon: mini-dose pen		T1DM exercise-induced hypoglycemia				

Pipelinen rettet mod fedme:

- Dapiglutide** er en GLP-1/GLP-2 receptor dobbeltagonist, som udvikles til behandling af fedme og til at adressere low-grade inflammation, som er en tilstand hos mange personer med overvægt og fedme. Det skyldes at fedtvævet er med til at skabe en kronisk betændelsestilstand i kroppen. Intentionen er at GLP-2 komponenten bl.a. kan hjælpe med at reducere denne betændelsestilstand. Et sydkoreansk biotekselskab arbejder også på en GLP-1/GLP-2 receptor, men det vides ikke, om det kun er målrettet brug i Sydkorea. Herudover er der ingen andre biotekselskaber, som har en GLP-1/GLP-2 under klinisk udvikling. Data fra DREAM-studiet testede meget lave doser af Dapiglutide (op til 6 mg), og denne lave dosis gav ikke signifikante vægttab. I september har Zealand præsenteret positive data fra del 1 af et 13-ugers fase 1b dosis titreringsstudie med op til 13 mg Dapiglutide, og her levede vægttabet op til selskabets forventninger. Del 2 af fase 1b studie med 28 ugers varighed og doser på op til 26 mg Dapiglutide forventes frigivet i første halvår 2025. Zealand forventer at starte et større fase 2b forsøg med Dapiglutide i overvægt/fedme i første halvår 2025.
- Petrelintid** (langtidsvirkende amylin analog) udvikles for egen regning til behandling af fedme. Fase 1a data fra et single ascending dose (SAD) studie, hvor deltagerne fik én enkelt injektion, viste et gennemsnitligt vægttab på 4,2 % ved 2,4 mg Petrelintid. Første del af et fase 1b multiple ascending dose (MAD) studie har påvist, at personer på 0,6 mg og 1,2 mg opnåede et gennemsnitligt vægttab på hhv. 5,3 og 5,1 % ved seks ugentlige injektioner. De første data fra 6-ugers studiet med meget lave doser indikerer, at Petrelintide har vægttabspotentiale på niveau med GLP-1 og en bedre tolerabilitetsprofil. Anden del af et fase 1b studie med signifikant højere doser over 16 uger og med gradvis op-titrering viste ved offentliggørelse af data et betydeligt vægttab på 8,6 %. Resultaterne fra del to af MAD-studiet blev præsenteret under fedmeugen i San Antonio i

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

november 2024. Petrelintide har potentiale til at blive et "guldæg" for Zealand, da meget peger på bedre behandling end ved GLP-1 produkter og samtidig bedre tolerabilitet. Det vil dog tage år og koste mange penge at komme fra fase 1 via fase 2 og 3 til en egentlig markedsføringsansøgning, men ledelsen har meget store forventninger til dette udviklingsprojekt.

- 3) **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 nær fremtid. Det seneste kvartal har ikke budt på en ny opdatering for så vidt angår ZP6590.
- 4) **Survodutide** udvikles i samarbejde med Boehringer Ingelheim, der forestår udviklingen og betaler alle omkostninger. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger på op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt fremtidigt salg. Samarbejdet er en ren win-situation for Zealand, og potentielle fremtidige indtægter kan blive meget store, men det ligger nogle år ude i fremtiden. Der er tale om tre udviklingsspor 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 samt LIVERAGE og LIVERAGE-Cirrhosis. SYNCHRONIZE 1 og 2 er rettet mod fedme/overvægt (inklusiv 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 LIVERAGE-projekterne er rettet mod MASH. I separate forsøg foretages test i personer fra Kina og Japan kaldet SYNCHRONIZE-CN og -JP. Ultimo februar og efterfølgende på en lægemiddelskongres er der blevet præsenteret data fra fase 2 forsøg mod MASH (fedtlever), hvor alle end-points blev nået, herunder en væsentlig forbedring inden for leverfibrose, der er ardannelse i leveren. Novo Nordisk har for nyligt annonceret fase 3 data fra studiet af Semaglutide (Wegovy) i MASH. Data viste ikke en lige så god effekt på leverfibrose, som Survodutide. Eli Lilly påviste i juni en forbedring af leverfibrose med Tirzepatide (Zepbound) i et fase 2 studie i MASH. Alligevel ser Zealand best-in-class potentiale for Survodutide for MASH-patienter. Mange overvægtige lider af leversygdomme, heraf har 75 % fedtlever og 34 % MASH, der er fedtlever med en betændelsestilstand. Boehringer Ingelheim har i tredje kvartal besluttet at gå videre til fase 3 med to forsøg rettet mod MASH. Projektet har "Fast Track Designation" hos FDA i USA, hvilket sikrer en hurtigere behandlingstid end normalt. I tredje kvartal har FDA desuden tildelt LIVERAGE til behandling af patienter med F2/F3 fibrose "Breakthrough Therapy Designation", hvilket potentielt kan sikre en hurtigere og billigere vej til markedsgodkendelse. Det skal bemærkes, at der inden markedsansøgning skal gennemføres fase 3 studier og siden forberedelse af ansøgningen. Tidspunktet for indsendelse af ansøgning til FDA ligger formentlig i bedste fald 2-3 år ude i fremtiden.

Pipelinen rettet mod sjældne sygdomme:

- 5) **Dasiglucagon** udvikles til behandling af CHI (Congenital Hyperinsulinism), der er en sjælden og oftest medfødt tilstand hos nyfødte med en defekt bugskjirtel, som fører til overproduktion af insulin og ofte alvorlige komplikationer forårsaget af for lavt blodsukker. Heldigvis fødes kun en ud af 28.000-50.000 nyfødte svarende til 180-300 årligt i USA og Europa med denne sygdom. FDA i USA og EMA i EU har tildelt "orphan drug designation status" (skattefordele, længere eksklusivitet, statslige tilskud m.m.), ligesom FDA har tildelt priority review status 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 havde stillet en afklaring i udsigt primo oktober i år, men et kontrolbesøg hos en tredjepart har medført en forsinkelse. Zealand pointerer, at udsættelsen ikke har noget med det aktive stof Dasiglucagon at gøre, men alligevel har udsættelsen medført ekstra ansøgningsarbejde for Zealand. For så vidt angår behandling ud over tre uger har FDA udbedt sig ekstra data, hvilket Zealand forventes at indsende inden slutningen af året. En godkendelse hos FDA må dog udskydes til 2025. På nuværende tidspunkt er Zealand i gang med at sondere muligheder for indgåelse af partnerskab med et selskab, der skal forestå det fremtidige salg.
- 6) **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. Produktansøgning blev indsendt til FDA i USA i december 2023. FDA har stillet en afgørelse i udsigt den 22-12-2024. Glepaglutide forekommer overlegen i forhold til den eneste konkurrent på markedet, japanske Takeda, med produktet Gattex, der kræver daglig injektion og en manuel opblanding af den rette dosis. Gattex-salget ligger i niveauet +850 mio. USD, men markedet kan formentlig blive udvidet, når/hvis der foreligger et nyt og potentielt bedre produkt. Det estimeres, at 8.500 personer i USA har SBS-IF (Shorttarmssyndrom med tarmsvigt). Ca. 1.500 behandles med

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

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 er i dialog med potentielle partnere til at forestå salget.

Pipelinen rettet mod inflammation m.m.:

- 7) **Ion kanal blokker Kv1.3 (ZP9830)** udvikles mod kronisk inflammation med henblik på, at Kv1.3 blokerer for autoimmune sygdomme. Fase 1 forsøg i mennesker ventes igangsat i indeværende kvartal.
- 8) **ZP10068** blev indtil første kvartal i år udviklet i samarbejde med Alexion Pharmaceuticals, der efter at være blevet overtaget af AstraZeneca valgte at stoppe samarbejdet af forretningsmæssige årsager. ZP10068 fokuserer på sygdomme relateret til complementsystemet. Zealand har færdiggjort prækliniske forsøg. Aktivt er i færd med at blive leveret tilbage til Zealand, der så vil tage stilling til det videre forløb. Efter Aktieinfos vurdering er det usikkert, om Zealand vil bekoste udviklingspenge og -indsats i dette projekt, da fedmepipelinen har første prioritet.

Pipelinen rettet mod diabetes 1:

- 9) **Dasiglucagon** er et af to aktive stoffer (insulin er det andet) i en iLet dual-insulinpumpe (kunstig bugspytkirtel). Udvikling er tidligere sket i samarbejde med Beta Bionics, men samarbejdet er stoppet, og Zealand anvender pt. ikke ressourcer på projektet iLet kan blive et godt alternativ til de nuværende kendte pumper. Projektet er af FDA blevet tildelt "breakthrough device designation".
- 10) **Mini-dosis pen** beregnet til personer med type 1 diabetes og personer, der har fået foretaget en gastrisk bypass-operation. Disse personer oplever i nogle tilfælde problemer med for lavt blodsukker, hvor det ikke hjælper at spise for at bringe blodsukkeret op. Fase 2 data rettet mod type 1 diabetikere levede op til de primære end-points, men for nærværende har Zealand ikke besluttet sig for det videre udviklingsforløb.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

STYRKER

Zealand har fire projekter målrettet fedme. Selskabets styrke er forskning i og udvikling af peptid-lægemidler med en potentielt bedre effekt, længere virkningstid samt en bedre tolerabilitet end nuværende markedsførte medicinalprodukter. Glepaglutide kan blive godkendt kort før jul og åbne et potentielt stort marked. CHI adresserer et mindre marked med mulighed for godkendelse hos FDA i H1 2025. Partnerskabet med Boehringer Ingelheim er en ren win-situation for Zealand uden udgifter men med potentiale for indtægter op til 315 mio. EUR + salgsroyalties. En likvid reserve på 9,2 mia. kr. stiller selskabet i en stærk forhandlingsposition både for så vidt angår partnerskaber rettet mod salg eller partnerskaber i udviklingsindsatsen.

SVAGHEDER

Zealand afgiver en del af upsiden ved at indgå aftaler med partnere, der skal forestå salget. Det er dog en velovervejet strategisk beslutning. CHI adresserer en meget sjælden sygdom med et meget begrænset marked. På fedmeområdet er Novo Nordisk og Eli Lilly first-movers. Zealand's lægemiddelkandidater til fedme vil først i 2030'erne kunne konkurrere med de nuværende salgbare produkter. Salg af godkendte produkter har vist sig at være vanskeligt for alvor at løbe i gang.

MULIGHEDER

Fedmemarkedet er enormt og kun i sin startfase udbredelsesmæssigt. Zealands Petrelintide har vist særdeles lovende og banebrydende data med potentiale til en bedre behandling og tolerabilitet end ved nuværende GLP-1 produkter. Mange forsker i fedme, men Zealand har potentiale til at blive blandt de første udover Novo Nordisk og Eli Lilly med et produkt på markedet – først med Survodutide og siden med Petrelintide/Dapiglutide. 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 kan blive mødt af et take-over bud.

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.



SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
19-08-2024	938,6	850-1.100	1.100-1.300
23-05-2024	612	450-800	450-900
04-03-2024	649	450-800	450-900
13-11-2023	279,2	260-315	315-400

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg og lokal tilstedeværelse i USA.
- Selskabet er førende i verden indenfor forskning i og 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: 1) At blive en afgørende aktør på det hastigt voksende fedmemarked. 2) At være en ledende aktør indenfor de sjældne sygdomme CHI og korttarmssyndrom. 3) At udvikle nye lægemidler til kronisk inflammation og type 1 diabetes. 4) At udvide pipelinen via egen udvikling og eksterne muligheder.
- Zealand har siden sin start fået tre peptid-baserede lægemidler godkendt og på markedet. To af dem er siden blevet solgt til Royalty Pharma (lixisenatide) og MannKind (V-Go). Zegalogue (nødpen) er godkendt i USA og Europa. Novo Nordisk forestår salget via en indgået partneraftale.
- Pipelinen består af 10 R&D-projekter. To af projekterne er p.t. under behandling for godkendelse af sundhedsmyndighederne (FDA) i USA. FDA vil 22-12-2024 komme med en afgørelse for Glepaglutide mod korttarmssyndrom. En afgørelse for CHI var oprindeligt ventet i år, men dette udskydes til 2025.
- Zealand har indgået en udviklingspartneraftale med det tyske medicinalselskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter for flere projekter målrettet fedme, herunder MASH. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt kommende salg.
- I 2021 indgik Zealand samarbejde med DEKA Research & Development Corp om at udvikle en injektionspumpe.
- Ledelse: Adam Steensberg er CEO, Henriette Wennicke er CFO, Ivan Møller er COO, Christina Sonnenborg Bredal er HR-direktør, David Kendall er Chief Medical Officer og Eric Cox er CCO. Martin Nicklasson (PhD pharma) er bestyrelsesformand.
- Zealand Pharma beskæftiger 298 ansatte mod 253 for et år siden. Tæt på 80 % af alle ansatte arbejder med forskning og udvikling.
- Ultimo 2023 havde selskabet 36.798 aktionærer (24.283 året før). Den 08-01-2024 blev der foretaget en rettet emission ved salg af 3.761.470 nye aktier til kurs 386,45, hvilket tilførte et bruttoprovenu på 1,45 mia. kr. I slutningen af juni blev endnu en rettet emission gennemført ved salg af 8,35 mio. nye aktier til kurs 843, hvilket indbragte et bruttoprovenu på 7 mia. kr. Den likvide reserve er derved blevet styrket til 9,2 mia. kr. ultimo tredje kvartal 2024.
- Aktionærforhold: Følgende ejer over 5 % af aktierne: Van Herk Investments, Holland, Avoro Capital Advisors LLC, Polar Capital LLP og J O Hambro Capital Management. Geografisk aktionærfordeling ultimo 2023: (andel ultimo 2022 vist i parentes): USA 25 % (18), Danmark 12 % (25), UK 22 % (20), øvrige lande i Europa 40 % (37), resten af verden 1 % (0).

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



Martin Nicklasson
Chairman

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024



REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
Indtægter	41	192	109	104	343	70*
F&U udgifter	561	604	589	614	685	900
Administration+salg	68	488	636	327	211	325
XO-indtægter	0	37	0	0	0	0
Driftsres. (EBIT)	-588	-792	-1.052	-837	-572	-1.155
Res. før skat	-577	-840	-1.027	-972	-709	-1.155
Balance	1.600	1.761	2.067	1.540	1.980	9.700
Likvider	1.381	1.258	1.428	1.177	1.633	9.000
Egenkapital	1.243	1.229	928	816	1.593	8.900
Antal ansatte	179	329	355	196	253	290
Antal aktier mio. styk	36,1	39,8	43,6	51,7	58,6	71,0
Res. pr. aktie DKK	-16,9	-22,1	-23,75	-26,02	-12,44	-16,3
Indre værdi DKK	34,5	30,9	21,3	17,7	27,3	125,4

Bemærk: Zealand giver ikke selv nogen guidance for så vidt angår indtægter, herunder milepæle. Vi finder det sandsynligt, at der inden årets udgang bliver forhandlet en partneraftale på plads for så vidt angår Glepaglutide, men det får næppe nogen bogføringsmæssig effekt på indtægterne i indeværende år. Vi estimerer derfor uændret indtægter på 70 mio. kr.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2024

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 ikke 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.