

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

Zealand Pharma værdisættes efter kursfald i 2025 på 35% og yderligere 18,7% i 2026 til 27,1 mia. kr. Det skal ses i forhold til en likvid reserve på 15,1 mia. kr. ved udgangen af 2025, udsigt til potentielt 700 mio. USD i milepælsindtægter fra samarbejdet med Roche og ni spændende udviklingsprogrammer. Efter Aktieinfos vurdering er aktiekursen ude af trit med virkeligheden. At Novo Nordisk er udfordret, er ikke ensbetydende med, at Zealand Pharma skal rammes af samme mismod. Der er altid risiko i biotek, men odds i casen Zealand Pharma ser bedre ud end længe. Langsigtet kan man efter vores vurdering gøre et godt køb.

- Foreløbige data for vægttabskandidaten Petrelintide ser lovende ud med en bedre tolerabilitetsprofil end for de bestående GLP-1 baserede lægemidler. I 2026 ventes data fra ZUPREME-1 forsøg og fase 2 studier med Petrelintide monoterapi mod fedeme/overvægt og type 2 diabetes i samarbejde med partneren Roche.
- I samarbejde med Boehringer Ingelheim arbejdes der også på fedmeprojekter. Der ventes i årets løb topline data fra fase 3 forsøgene kaldet SYNCHRONIZE-1 og SYNCHRONIZE-2 målrettet overvægtige eller fede mennesker med og uden type 2 diabetes, data fra SYNCHRONIZE-CVOT og SYNCHRONIZE-MASLD studierne. Det bliver således et meget datarigt år for Survodutide-studierne, og vi forventer dette kan udløse en milepælsindtægt fra partneren.
- Alene de ovenfor nævnte udviklingsprogrammer rummer et potentiale, der overstiger den nuværende værdi af Zealand Pharma, der er berettiget til royalties mange år frem, hvis man lykkes med at få godkendt produkterne og gjort dem salgbare. Udover royalties fra globalt salg af Survodutide og royalties fra salg uden for USA og Europa af Petrelintide + Petrelintide/CT-388, får Zealand Pharma 50% af profitten for Petrelintide + Petrelintide/CT-388 i USA og Europa.

AKTUEL KURS: 379

Børs: NASDAQ København,

C25 indekset

Markedsværdi: 27.104 mio. DKK

Antal aktier: 71.515.045 styk

- Her skal det dog nævnes, at selv lovende forsikring i sidste ende kan vise sig at være langt mindre værdi end først antaget eller i værste fald værdiløs. Derfor vil årets opdateringer fra igangværende forsøg være meget afgørende og kurspåvirkende.
- Sandsynligvis kan Zealand Pharma 2026 og 2027 stå med to nye godkendte produkter, CHI og Glepaglutide. Potentialet i CHI-projektet er formentlig begrænset, da sygdommen heldigvis kun rammer et fåtal. Anderledes er det med Glepaglutide mod korttarmssyndrom. Her kan indtægterne blive ganske betragtelige. Zealand Pharma forventer at genindsende ansøgning til FDA for Dasiglucagon i H2 2026 med henblik på en forhåbentlig godkendelse i 2027. For Glepaglutide blev ansøgning til de europæiske myndigheder indsendt i sommeren 2025, hvilket potentielt kan give en EU-godkendelse i år. I USA har Zealand Pharma netop startet et nyt fase 3 studie, så en genindsendelse af ansøgning til FDA kan ske når dette studie er færdigt. Zealand Pharma arbejder på at indgå aftaler med selskaber, der skal forestå et eventuelt fremtidigt salg.
- Ved nuværende aktiekurs er det vores vurdering, at risici ved investering i aktien er rigeligt indregnet. Implicit betyder det, at vi ser en stor upside i aktiekursen fra aktuelt niveau – forudsat at der ikke sker skuffelser i udviklingsindsatsen.

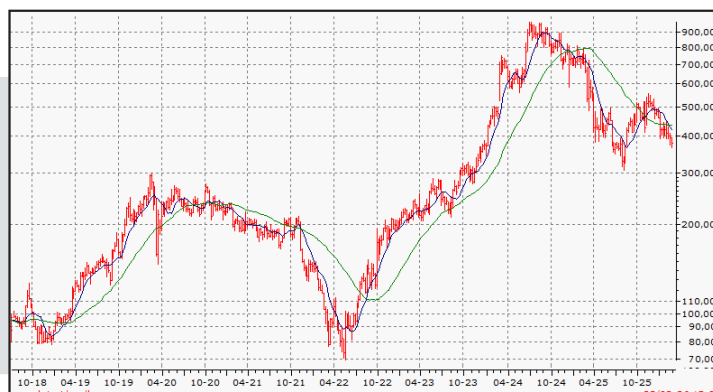
AKTIEVURDERING

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 375 – 500

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 500 – 800

Næste analyse efter Q1 regnskab 07-05-2026.

Høj / lav seneste 12 måneder: 769,5 / 306,1



Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

Potentielle kurspåvirkende nyheder de næste 12 måneder:

- **Petrelintide:** Der ventes data fra fase 2 forsøget ZUPREME-1 for personer med overvægt eller fedme uden type 2 diabetes (formentlig i Q1).
- **Petrelintide:** I andet halvår forventer Zealand Pharma og Roche at igangsætte et fase 3a forsøg med Petrelintide som monoterapi målrettet personer med overvægt og fedme.
- **Petrelintide:** Der ventes i andet halvår data fra fase 2 forsøget ZUPREME-2 for personer med overvægt eller fedme og type 2 diabetes.
- **Petrelintide:** Et fase 2 forsøg med en kombination af amylin+GLP1/GIP med fastsat dosis kaldet Petrelintide/CT-388 ventes i samarbejde med Roche igangsæt i første halvdel af året.
- **Survodutide:** I samarbejde med Boehringer Ingelheim arbejdes der også på fedmeprojekter. Der ventes i årets løb topline data fra fase 3 forsøgene kaldet SYNCHRONIZE-1 og SYNCHRONIZE-2 målrettet overvægtige eller fede mennesker med og uden type 2 diabetes, data fra SYNCHRONIZE-CVOT og SYNCHRONIZE-MASLD studierne. Det bliver således et meget datarigt år for Survodutide-studierne, og vi forventer dette kan udløse en milepælsindtægt fra partneren.
- **Glepaglutide mod korttarmssyndrom:** Der arbejdes på at ny og bedre dokumentation, så man kan genfremsende ansøgning til FDA i USA efter at første ansøgning blev afvist. Eventuel godkendelse vil formentlig ske i 2027.
- **Glepaglutide:** 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 produktionsfacilitet. Zealand Pharma har indgået aftale med en alternativ 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.
- **Indgåelse af partneraftaler for Dasiglucagon og Glepaglutide** vil have en kurspåvirkende effekt, men tidspunktet herfor og størrelsen af aftaler kan ikke estimeres.
- **ZP9830 mod inflammation:** Der er for nylig kommet succesfulde data fra fase 1 forsøg i mennesker, hvilket kan føre til opstart af fase 1b forsøg senere i år.

Fedmeeuforien er kølnet af, men potentialet består

Overvægt og fedme er et voksende problem, da der ofte følger en masse sidesygdomme med såsom diabetes, leversygdom, kardiovaskulære sygdomme, nyreproblemer m.m. På verdensplan estimeres 1 milliard mennesker at være fede eller svært overvægtige, og alene i USA anses hele 40 % af befolkningen at komme ind under denne kategori. Chokerende nok er 33 % af børn i alderen 2-11 år i USA overvægtige eller fede, mens det for de 12-19 årige "kun" er ca. 22%. Fedme og fedmerelaterede sygdomme lægger et voldsomt pres på sundhedsudgifterne i de enkelte lande og deres sygehusvæsen.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2026

I 2025 anvendte Zealand Pharma 2,1 mia. kr. til driften. Dette tal ventes i år at stige til 2,7-3,3 mia. kr., hvilket skyldes en strategisk beslutning om at intensivere indsatsen i udviklingen af nye banebrydende produkter.

Det sker for at leve op til målsætningerne fra sidste års offentliggjorte strategiplan Metabolic Frontier 2030. I 2030 skal Zealand Pharma være en leder på det globale marked for fedme og metaboliske sygdomme. Målet er at bringe fem produkter på markedet og at lancere hele 10+ nye kliniske programmer.

Potentielt kan der i år blive udløst en milepælsindtægt på 700 mio. USD fra samarbejdet med Roche. Desuden kan der potentielt komme up-front indtægter ved indgåelse af aftaler om globalt salg for så vidt angår Dasiglucagon mod CHI og Glepaglutide mod korttarmsyndrom samt milepælsindtægt fra Boehringer Ingelheim.

efter årsregnskab 2025

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

Pipelinen rettet mod fedme:

Petrelintide: Zealand Pharma indgik i marts 2025 en samarbejdsaftale med schweiziske Roche for så vidt angår Petrelintide med henblik på i fællesskab at udvikle og co-kommersialisere Petrelintide og kombinationsprodukter, herunder Petrelintide/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. Data fra fase 1 forsøg har vist et vægttabspotentiale på niveau med GLP-1 og med en bedre tolerabilitetsprofil. Fase 2 forsøg er igangsat. Fase 3 for Petrelintide monotherapy ventes igangsat i andet halvår 2026. Et endeligt 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.

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 spiller på markedet med et fedmepræparat. Der er tale om et meget lovende og interessant udviklingsprojekt og for Zealand Pharma en ren win, da Boehringer Ingelheim forestår al videreudvikling og afholder alle udviklingsudgifter, mens Zealand Pharma udelukkende har upsidepotentialet.

- 3+4) **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 samt LIVERAGE og LIVERAGE-Cirrhosis. 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 LIVERAGE-projekterne 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 potentielt kan sikre en hurtigere og billigere vej til markedsgodkendelse. I separate forsøg foretages test i personer fra Kina og Japan kaldet SYNCHRONIZE-CN og -JP. Foreløbige data viste 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 frigivet 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 at anvende investeringer og ressourcer på den øvrige vægttabsportefølje, 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

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

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 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, da Glepaglutide vil vise sig at blive 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 netop er blevet indrulleret. To-gange injektion viste ellers de ønskede resultater. 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. I december 2024 igangsatte Zealand Pharma det første kliniske forsøg i mennesker med ZP9830. Data fra dette forsøg er blevet frigivet her i februar med opnåelse af de ønskede end-points. Fase 1b forsøg ventes igangsat i årets løb. I anden halvdel af 2026 forventes data fra MAD-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
20-11-2025	511	475-600	600-950
12-05-2025	429	400-600	600-950
26-02-2025	719	700-800	800-950
14-11-2024	822	750-1.000	1.000-1.150

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

STYRKER

Styrken ligger i en anderledes tilgang til behandling af fedme end den nuværende GLP-1 baserede behandling fra Novo Nordisk og Eli Lilly. 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. Pipelinen består af fem projekter mod fedme/ MASH (Petrelintide, Petrelintide/CT-388, Survodutide mod fedme og MASH, GIP og Dapiglutide), hvoraf man selv ejer to af dem (GIP og Dapiglutide). Hertil kommer et ejerskab på 50% af Petrelintide og Petrelintide/CT-388. Der er indgået særdeles 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.

SVAGHEDER

Det er lykkedes at få godkendt to egne produkter, hvoraf det ene siden er frasolgt. Samarbejdet med Novo Nordisk omkring varetægelse af salget af nødpenen 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 Glepaglutide mod korttarmssyndrom blev ikke som ventet godkendt hos FDA i 2024. Nyt fordyrende forsøg gennemføres for Glepaglutide før ny ansøgning om godkendelse kan 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 blandt de 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.

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.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et fuldt integreret dansk biotekselskab etableret i 1998. Hovedkontoret ligger Søborg. Man har desuden lokal tilstedeværelse i USA, hvor der senere i år åbnes et udviklingscenter i Boston.
- Fokus er rettet mod fedme og fedmerelaterede følgesygdomme, sjældne sygdomme og kronisk betændelse.
- 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 og udvikle innovative peptid-baserede lægemidler (fx til kronisk inflammation). Generelt ønskes pipeline udvidet via egen udvikling og eksterne muligheder.
- I december sidste år lancerede selskabet sin ambitiøse Metabolic Frontier 2030 strategi, 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.
- I marts 2025 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.
- 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.
- Zealand Pharma har siden sin start fået to lægemidler godkendt og på markedet. Lixisenatide er siden blevet solgt til Royalty Pharma, mens nødpennen Zegalogue indtil sidste år blev solgt via Novo Nordisk med hvem der var indgået en salgs-partneraftale. Parterne er enedes om at stoppe samarbejdet.
- Zealand Pharma har en udviklingspartneraftale med det tyske medicinalselskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter for flere projekter målrettet fedme og MASH.
- 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, 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

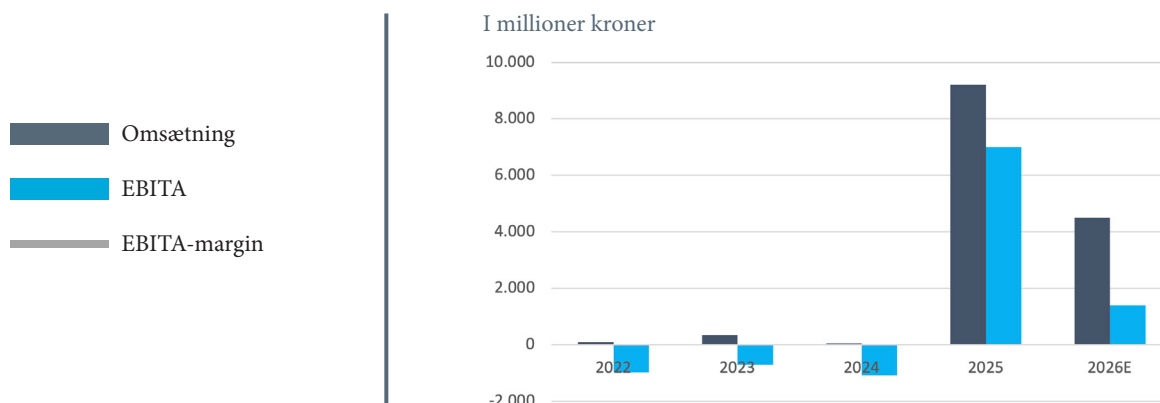
ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

- Zealand Pharma beskæftigede ultimo året 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 vokset til 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%.
- Aktiekursen faldt sidste år med 35% og lukkede i kurs 466,4.

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	16.500
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: Vi indregner en potentiel milepælsindtægt fra Roche på 700 mio. USD i 2026. Der er tale om en udviklingsmilepæl på 575 mio. USD, der udløses ved igangsættelse af fase 3a program for Petrelintide monoterapi i andet halvår og en betaling på 125 mio. USD.



ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab 2025

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.