

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab

I 2022 ændrede Zealand Pharma strategi, fik ny topchef og lagde en plan for et begrænset cash-burn. Zealand Pharma har fremadrettet fuld fokus på udvikling af nye peptid-baserede lægemidler, mens salg skal varetages af partnere, og her er det hurtigt lykkedes at indgå en aftale med Novo Nordisk for Zegalogue. Flere milepæle er nået i pipeline, hvor planen er at indlemme partnere for at styrke likviditeten. Strategien er fortsat at få fire nye lægemidler på markedet i USA i 2025.

AKTUEL KURS: 235,6

Børs: NASDAQ København,

LargeCap indekset

Markedsværdi: 12.181 mio. DKK

Antal aktier: 51.702.098 styk

te projekt må der forventes indgået en partneraftale i løbet af i år.

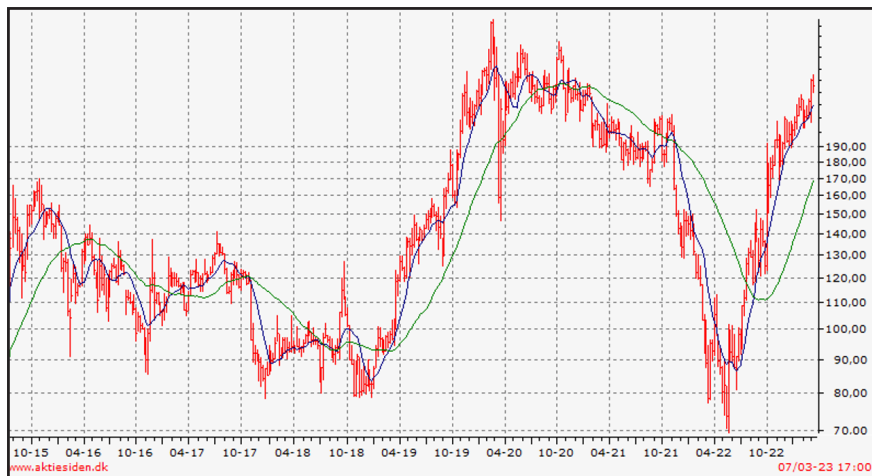
- Zealand Pharma har på kort tid eksekveret på den nye strategiplan. Aktiviteterne i USA er blevet lukket ned, hvilket reducerer cash-burn. Målet er en reduktion af driftsudgifterne på 35 % set i forhold til 2021. Med en Guidance om driftsudgifter på 800-900 mio. kr. i indeværende år, svarer det til et niveau 27-35 % under 2021-niveauet.
- Den nuværende likvide reserve er blevet styrket via to kapitalrejsninger og estimeres at række til midten af 2024.
- Vi ser potentiale for stigende indtægter fra partneraftalen med Novo Nordisk, mulig milepælsindtægt fra samarbejdet med Boehringer Ingelheim og indgåelse af en eller flere partneraftaler, hvor den største værdi ligger i glepaglutid mod korttarmssyndrom.
- Generelt vil Zealand Pharma i årets løb arbejde målrettet mod indgåelse af en eller flere partneraftaler for pipeline.
- V-Go, der var godkendt og på markedet i USA, er blevet solgt til MannKind for 10 mio. USD.
- Aftalen med Novo Nordisk omfatter foreløbigt kun salg af Zegalogue (nødpen) i USA. Zealand Pharma forbedrer ansøgning om markedsgodkendelse på andre markeder, formentlig EU.
- Dasiglucagon mod CHI har opnået de ønskede fase 3 data. Markedsansøgning til FDA forventes indsendt i H1 med mulighed for godkendelse i slutningen af 2023/primo 2024 med opstart af salg i 2024. For dette projekt må der forventes indgået en partneraftale i løbet af i år.
- Der er opnået de ønskede fase 3 data fra forsøg med glepaglutid mod korttarmssyndrom. Zealand Pharma kan nu forberede indsendelse af ansøgning til FDA, hvilket formentlig sker i løbet af 2023/evt. 2024. Salg kan i bedste fald blive påbegyndt i løbet af 2024. Værdien af en fremtidig partneraftale er steget markant efter de opnåede positive fase 3 data, der desuden har taget en stor del risiko ud af casen.
- Selskabets udviklingsprojekter rettet mod fedme har også udviklet sig godt. Dapiglutid ventes at gå i fase 2 i løbet af i år.
- Samarbejdsaftalerne med Boehringer Ingelheim og Alexion rummer potentielt meget store indtægter, men det strækker sig over mange år. Specifikt for BI 456906 ser Aktieinfo potentiale for en milepælsindtægt i år.
- Zealand Pharmas gode takter for 2022 er blevet honoreret på børsen, hvor aktiekursen sidste år steg med 38,8 % til et slutniveau på kurs 201,4, og opturen er fortsat i 2023. En god partneraftale for CHI kan vise sig at være den kurstrigger, som kan sende aktien endnu højere. Vi er dog nødt til at påpege risikoen ved investering i biotek – især i aktier der allerede er steget på gode nyheder, hvilket implicit kunne indikere, at meget positivt allerede er indregnet i aktiekursen. Børsværdien er på tre måneder steget med næsten 3 mia. kr. til nu ca. 12,2 mia. kr. Vores kursmål på 12-18 måneders sigt forudsætter, at der ikke sker udvanding via udstedelse af nye aktier, at der indgås en partneraftale for CHI, som siden godkendes af FDA.

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

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 200 - 250 (før 160 - 200)
 Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 250 - 300 (før 200 - 250)
 Generalforsamling 29-03
 Q1 regnskab 11-05-2023

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 244,8/ 69,55



Positiv udvikling i pipelinen i 2022.

Zealand Pharma har som mål at udvikle nye peptid-baserede lægemidler, og i tidens løb er det lykkedes at udvikle flere produkter, som er blevet godkendt, men siden frasolgt. Aktuelt har man nød-pennen Zegalogue på markedet, hvor Novo Nordisk forestår salget.

Zealand Pharma 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. Det er netop den lange virkningstid, der adskiller Zealand Pharmas potentielle lægemidler fra andres. Da en række medicinalselskaber allerede har produkter på markedet til behandling af diabetes og fedme, gælder det om at udvikle produkter, der kan vise endnu bedre egenskaber, og som kan bruges i nicheområder. Det har Zealand Pharma potentiale til at gøre. Selvom der arbejdes på produkter til type 1 diabetes, er de målrettet et nichemarked, som branchemediet Symphony tidligere har estimeret til en værdi på 300 mio. USD.

Dasiglucagon rettet mod CHI adresserer et udækket men dog meget begrænset marked. Sygdommen rammer 1 ud af 28.000-50.000 nyfødte årligt svarende til 300 diagnosticerede i USA og Europa. Glepaglutid er rettet mod de 7.500 personer i USA, der er ramt af alvorligt tarmsvigt. Det viser, at der er tale om mindre, men absolut spændende nicheområder.

Fedme er et kæmpe samfundsmæssigt problem, idet antallet af overvægtige på globalt plan er mere end tredoblet siden midten af 1970'erne. Det estimeres, at

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Zealand Pharma forventer indtægter fra licenser og milepæle men giver ingen konkret guidance. I 2022 blev der opnået indtægter på 104 mio. kr.

Driftsudgifterne ventes at lande i intervallet 800-900 mio. kr., hvilket vil være en forbedring fra 941 mio. kr. i 2022.

Den likvide reserve estimeres på baggrund af ovenstående at række til midten af 2024.

FORVENTEDE FREMTIDIGE KURSPÅVIRKENDE NYHEDER

Indsendelse af ansøgning til FDA for dasiglucagon mod CHI i første halvdel af 2023.

Potentielt at få FDA-godkendelse af CHI slut året.

Indgåelse af partneraftale for CHI og glepaglutid.

Interim data fra EASE-SBS 2, 3 og 4 for glepaglutid.

Milepælsindtægt fra samarbejdet med Boehringer Ingelheim for BI456906.

Igangsættelse af fase 1b forsøg med ZP8396 mod fedme.

Få godkendt Zegalogue i flere lande end USA.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab

650 millioner voksne og 124 millioner børn og teenagere lider under fedme. I USA anslås det, at ca. 40 % af alle voksne anses for overvægtige. Her kan Zealand Pharma potentielt se ind i et kæmpe marked, selvom vi dog er usikre på, hvor stor en del af markedet man satser på at adressere.

Biotekselskabets værdi ligger i den langt fremskredne pipeline. Da der er tale om udviklingsprojekter rettet mod sjældne sygdomme, kan en salgspris for behandling være høj, og dermed giver det også potentiale for høje indtægter til Zealand Pharma.

Man er tæt på at få to produkter godkendt og på markedet i USA i 2024, men i biotek kan selv lovende forskning i sidste ende vise sig at fejle, ligesom de amerikanske myndigheder kan kræve ekstra forsøg/data, før der måtte komme en produktgodkendelse. Investering i Zealand Pharma kræver derfor fortsat en lang tidshorisont og accept af en høj risikoprofil. For nærværende er en del positivt indregnet i aktiekursen. Biotekselskaber har en tendens til at klare sig bedst i opadgående markeder.

Zealand Pharmas pipeline:

	Product Candidate	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Registration
Rare diseases	Dasiglucagon: Continuous Subcutaneous Infusion	Congenital Hyperinsulinism				
	Glepaglutide (GLP-2 Analog)	Short Bowel Syndrome				
Obesity	BI 456906 (GCGR/GLP-1R Dual Agonist) ¹	Obesity, NASH and Type 2 Diabetes				
	Dapiglutide (GLP-1/GLP-2 Dual Agonist)	Obesity				
	ZP 8396 (Amylin Analog)	Obesity				
	ZP 6590 (GIP Receptor Agonist)	Obesity				
Type 1 diabetes	Dasiglucagon: Bi-Hormonal Artificial Pancreas Systems	Type 1 Diabetes management				
	Dasiglucagon: Mini-Dose Pen	Type 1 Diabetes exercise-induced hypoglycemia				
Inflammation	ZP 10068 (Complement C3 Inhibitor) ²	Undisclosed				
	ZP 9830 (Kv1.3 Ion Channel Blocker)	Undisclosed				
	ZP 10000 (α4β7 Integrin Inhibitor)	IBD				

All product candidates listed are investigational compounds whose safety and efficacy have not been evaluated or approved by the FDA or any other regulatory authority

¹ Co-invented by Boehringer Ingelheim and Zealand: EUR 345 million outstanding potential development, regulatory and commercial milestones + high single to low double digit % royalties on global sales to Zealand

² Licensed to Alexion: USD \$610 million potential development, regulatory and commercial milestones + high single to low double digits % royalties on net sales

GCGR, glucagon receptor; GLP, glucagon-like peptide; GIP, glucose-dependent insulinotropic polypeptide; IBD, inflammatory bowel disease; NASH, non-alcoholic steatohepatitis; T1D, type 1 diabetes

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab

Dasiglucagon er det aktive molekyle i tre af projekterne. Det er også tilfældet i Zegalogue, der i marts sidste år blev godkendt i USA. Molekylet har en stabil profil i flydende form.

- 1) Dasiglucagon til behandling af CHI (Congenital Hyperinsulinism), der er en yderst sjælden sygdom, der rammer 1 ud af 28.000-50.000 nyfødte årligt svarende til 300 diagnosticerede i USA og Europa med en medfødt tilstand af for lavt blodsukker. Hyppige, tilbagevendende og alvorlige tilfælde af for lavt blodsukker kan føre til hjerneskade. De berørte risikerer lange hospitalsindlæggelser, og i værste fald skal deres bugspytkirtel fjernes inden for få måneder efter fødslen, hvilket resulterer i livslang type 1 diabetes. Nuværende tilgængelig behandling er ikke optimal. FDA og EU har tildelt orphan drug designation status. Data fra to fase 3 forsøg viste de ønskede end-points. Zealand Pharma forventer at indsende New Drug Application (NDA) til FDA i H1 2023 med en forventet behandlingstid hos FDA på ca. 6 måneder. Potentielt kan Zealand opnå godkendelse ultimo 2023/primo 2024 og formentlig hurtigt påbegynde salg heraf, forudsat at det lykkes at indgå en aftale med en partner, der skal forestå salget.
- 2) Dasiglucagon er et af to aktive stoffer (insulin er det andet) i en iLet dual-insulinpumpe (kunstig bugspytkirtel). Pumpen er opfundet af Beta Bionics. Ved hjælp af en algoritme til styring skal pumpen opretholde og kontrollere blodsukkerniveauet bedre hos type 1 diabetikere end de nuværende typer, uden patienten selv skal foretage målinger og dosering. Hidtil er det kun insulinmængden, der er blevet reguleret i konkurrerende pumper. Det nye er, at insulin i dennepumpe skal sænke blodsukkeret, mens dasiglucagon kan hæve det (skal give mere effektiv styring af blodsukkeret). iLet kan blive et godt alternativ til de nuværende kendte pumper. Projektet er af FDA blevet tildelt ”breakthrough device designation”. Beta Bionics er i gang med at indrullere patienter til endnu et fase 3 forsøg angående doseringsforhold. Intentionen er at påbegynde forsøget i løbet af i år.
- 3) 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 forsøg med lav dosis dasiglucagon mod begge patientgrupper blev igangsat i Q2 2021. Data for forsøg rettet mod personer

Short Bowel Syndrom (korttarmssyndrom)

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. Jævnfør årsregnskabet fremgår det, at 7.500 personer i USA lever med et alvorligt tarmsvigt, hvorfor de er afhængige af hjælp til at håndtere sygdommen. Glepaglutide udvikles med henblik på en klar-til-brug behandling 2 gange ugentlig via injektion, hvilket gør glepaglutide overlegen i forhold til den eneste konkurrent på markedet - Takeda med produktet Gattex. Det er godkendt til voksne og børn ned til et-års alderen, men kræver daglig injektion og en manuel opblanding af den rette dosis. Gattex-salget ligger årligt i niveauet 600 mio. USD, og det er dette salg og en udvidelse af markedet, som Zealand Pharma ser ind i med et forventeligt bedre produkt. Glepaglutide kan blive en game-changer for de berørte patienter, der kan imødesee en langt nemmere håndtering af sygdommen.

FDA i USA har tildelt udviklingsprojektet ”orphan drug designation”, hvilket giver skattefordele, kan give en længere årrække med eksklusivitet efter produktgodkendelse, statslige tilskud m.m.

Det igangværende fase 3 program omfatter fire kliniske forsøg. EASE-SBS 1 evaluerer sikkerheden og effekten af en og to gange ugentlig injektion set i forhold til placebo. Ultimo tredje kvartal sidste år rapporterede Zealand Pharma data, der mødte de ønskede end-points for så vidt angår to gange ugentlig behandling (ikke for en gang ugentligt). EASE-SBS 1 forsøget bekræftede, at behandling med glepaglutid var sikker og blev tolereret godt i forsøget. Efterfølgende skal EASE-SBS 2 og 3 forsøgene vurdere den langsigtede sikkerhed og effekt af glepaglutid, mens EASE-SBS 4 skal vurdere langtidseffekter på tarmvæske og energioptagelse.

EASE-SBS 1 dataene skal sammen med de øvrige opkommende data sikre, at Zealand Pharma kan forberede indsendelse af ansøgning til FDA formentlig i slutningen af 2023/evt. 2024 og i bedste fald påbegynde salg i løbet af 2024.

Dapiglutide er et projekt rettet mod fedme med brug af en differentieret GLP-1, der også har GLP-2 effekter, som måske kan have en bedre aktivitet i fedme end en enkeltstående GLP-1. Hensigten er at kombinere en langtidsvirkende GLP-1R og GLP-2R dual agonist for at sikre vægttab. Potentielt kan der blive tale om et first-in-class produkt. Resultater fra et fase 1 forsøg viste et vægttab på 4,3 %

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab

efter fire ugers behandling. Overgang til fase 2 ventes igangsat i 2023. Tidsperspektivet for et eventuelt færdigt og godkendt produkt ligger på den anden side af 2025. Der er tale om et projekt med store muligheder.

Samarbejdet med Boehringer Ingelheim:

I samarbejde med Boehringer Ingelheim kører flere udviklingsprojekter (BI456906) mod type 2 diabetes, fedme og fedtlever (NASH). Der er tale om en GLP1/GLU dual agonist med én gang ugentlig dosering i de tre sideløbende forsøg. Fase 2 forsøg mod type 2 diabetes blev afsluttet i Q4 sidste år, og foreløbige data herfra er opløftende. Fra fedme-projektet ventes fase 2 data i løbet af 2023, hvilket kan blive en kurstrigger, da det adresserer et potentielt stort marked. NASH-projektet har opnået "Fast Track Designation" hos FDA i USA. Boehringer Ingelheim forestår hele udviklingen og betaler alle omkostninger. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger op til 345 mio. EUR, hvoraf der må forventes en betaling, når projekterne går videre i næste fase. Det er uvist, om det når at ske i indeværende år. Zealand er derudover berettiget til en høj en-cifret til lav to-cifret procentsats af et eventuelt fremtidigt globalt salg.

R&D-projekter i præklinisk fase:

Amylin analog (ZP8396): Der er tale om en langtidsvirkende analog rettet mod behandling af fedme og diabetes. Prækliniske studier har vist en evne til at opnå betydelige vægttab. Fase 1 forsøg blev igangsat i november 2021. Der ventes data fra et fase 1b forsøg senere i år. Dette projekt udvikles for egen regning.

GIP analog (gastric inhibitory peptide) (ZP6590) er også et projekt for egen regning rettet mod fedme og diabetes 2. Her er ideen at kombinere GIP med GLP-1/glucagon. Målsætningen er at bringe det ledende molekyle i fase 1 i nær fremtid.

Udviklings samarbejdet med Alexion omhandler langtidsvirkende hæmmere af complement C3 i præklinisk udvikling rettet mod inflammatoriske sygdomme medieret af complement systemet (immunforsvaret). Samarbejdet er spændende, idet Alexion er førende i verden på dette felt, mens Zealand Pharma er førende inden for peptider. Aftalen er vigtig for begge parter, og det vil give Zealand Pharma mulighed for at få afprøvet sin peptid-plattform inden for nye sygdomskategorier. Zealand Pharma forestår udviklingen i fire prækliniske forsøg, mens partneren vil tage over, når man overgår til fase 1. Zealand Pharma er berettiget til milepælsbetalinger og royalty-indtægter på høje enkelt til lave tocifrede procentsatser til en samlet værdi på 610 mio. USD. Alexion har option på valg af tre ekstra udviklingsprogrammer, der hver især kan tilkøbes for 15 mio. USD pr. styk. Alexion skal for hvert projekt betale milepæle og royalties, der i størrelse ligger lidt under niveauet for det første target. Det anførte potentiale for aftalen (+ de tre mulige andre) kræver succes i udviklingsarbejdet, og det vil strække sig over mange år. Vi ser aftalen som et tegn på den styrke, som Zealand Pharma har oparbejdet og en bekræftelse af muligheden for nye medicinske mål for brug af peptider ud over det hidtidige virkefelt, der er samlet om blodsukkerregulering og fordøjelsen i mave-/tarmsystemet. Alexion blev sidste år købt af AstraZeneca, og udfordringen er, om AstraZeneca har samme commitment som Alexion har haft.

ZP10000 alfa4 beta7 (ZP10000) påtænkes udviklet til oral brug mod inflammatoriske sygdomme. Projektet er erhvervet via købet af Encycle Therapeutics. Ved succes kan der blive tale om earn-out betalinger fra Zealand Pharma på op til 80 mio. USD med betaling enten cash eller ved tildeling af aktier i Zealand Pharma (besluttet af Zealand selv).

Ion kanal blokkere Kv1.3 (ZP9830) undersøges med henblik på videreudvikling.

Zealand Pharma har indgået et samarbejde med Iktos om udvikling af en kunstig intelligens-teknologi til design af peptidbaserede lægemidler. Det er et nytænkende projekt, der på sigt kan rumme store muligheder. Ligger langt ude i fremtiden.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab



STYRKER

Zealand Pharma er førende i verden indenfor forskning i og udvikling af peptid-lægemidler. Pipelinen indeholder to udviklingsprojekter i fase 3, samt projekter i fase 2 og tidligere faser. Selskabet har udviklet og fået godkendt flere produkter, som man siden har frasolgt/indgået partneraftaler for. Samarbejdsaftaler med Boehringer Ingelheim og Alexion/AstraZeneca rummer potentielt meget store indtægter. Salg vil fremadrettet blive out-sourcet, og Zealand Pharma ventes at indgå partneraftaler for flere udviklingsprojekter.

SVAGHEDER

Zealand har to aktive stoffer glepaglutide og dasiglucagon (sidstnævnte er aktiv lægemiddelingrediens i tre sen-fase studier). Denne struktur med en fælles aktiv stofingrediens indebærer en sammenhængende risiko. Den likvide beholdning rækker ved uændret cash-burn til midten af 2024. Gentagne rettede emissioner har udvandet de bestående aktionærer. Via aftalen med Oberland Capital har man afgivet en del af indtægterne ved det eventuelle fremtidige salg af glepaglutid (lav encifret procentuel royalty til långiver).



MULIGHEDER

Glepaglutid mod korttarmssyndrom adresserer et potentielt stort marked i salgsværdi, hvorfor der her er potentiale for indgåelse af en meget lukrativ partneraftale. Der er desuden mulighed for indgåelse af partneraftaler for flere andre udviklingsprojekter. Målet er at bringe fire produkter på markedet i USA i 2025. Godkendelse af Zegalogue uden for USA kan øge salgsindtægterne på sigt. Der er potentiale for at udvikle pipelinen, så man på sigt kan få endnu flere produkter på markedet.

TRUSLER

Evnen til succesfuld R&D-indsats er det afgørende punkt. Selv lovende forskning helt fremme i fase 3 kan ende som værdiløs. Zealand Pharmas pipeline er koncentreret om få projekter, og eventuelle tilbageslag for disse vil kunne påvirke børskursen markant. Følsomheden relateret til de enkelte R&D-projekter er altså stor. Den likvide reserve rækker ikke til at føre projekterne "i mål", hvorfor det er nødvendigt, at der indgås en eller flere partnerskabsaftaler.

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab, der udvikler peptid-baserede lægemiddelkandidater. Selskabet er etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg og lokal tilstedeværelse i USA.
- Projekter med lægemidler rettet mod store sygdomsområder som diabetes/fedme kræver omfattende og meget dyre studier, og her har Zealand Pharma indgået en stor udviklingspartneraftale med det tyske medicinalsselskab Boehringer Ingelheim. Zealand Pharma har desuden en udviklingspartneraftale med Alexion/AstraZeneca.
- Zealand Pharma 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.
- Ny strategi blev igangsat ultimo marts sidste år med særdeles hurtig eksekvering. Zealand Pharma vil udelukkende fokusere indsatsen på produktudvikling, mens salg skal varetages af partnere, ligesom man er åben for at indlemme partnere til medfinansiering af udviklingsprocessen. Dette tiltag reducerer omkostningerne.
- Zealand Pharma har opfundet mere end 10 peptidbaserede lægemiddelkandidater, hvoraf tre er kommet på markedet. De to af dem er siden blevet solgt til Royalty Pharma (Lyxumia) og MannKind (V-Go), mens der for neddønnen Zegalogue er indgået partneraftale med Novo Nordisk, der forestår salget.
- Pipelinen består af en række spændende R&D-projekter, hvoraf følgende to er i fase 3. 1) Dasiglucagon er det aktive stof til behandling af lavt blodsukker hos babyer og mindre børn (Congenital Hyperinsulism). Målsætningen er at indsende ansøgning til FDA i H1 2023 med mulig produktgodkendelse 6 måneder senere. 2) Glepaglutid mod korttarmssyndrom, hvorfra der blev meldt om positive fase 3 data for EASE-1 forsøget i slutningen af september. I samarbejde med Beta Bionics arbejdes der på udvikling af en ny type dual-insulinpumpe (kunstig bugspytkirtel, som indeholder både insulin og dasiglucagon), hvor Zealand Pharma skal levere dasiglucagon til pumperne. Overgår til fase 3 i år.
- Målet er at have fire godkendte produkter på markedet i USA i 2025.
- Ledelsen: Adam Steensberg (født 1974) er CEO, Henriette Wenicke er CFO, Ivan Møller (født 1972) er direktør for teknisk udvikling og drift, Christina Sonnenborg Bredal er HR-direktør, Ravinder Chahil er Senior Vice President og David Kendall er Chief Medical Officer. Martin Nicklasson (født 1955; PhD pharma) er bestyrelsesformand.
- Zealand Pharma beskæftigede ultimo sidste år 196 fuldtidsansatte mod 355 på samme tid året før. Den store reduktion skyldes lukning af størstedelen af aktiviteterne USA. Næsten alle medarbejdere er ansat i forskning og udvikling.
- Sidste år foretog man to rettede emissioner. Den første fandt sted i juni ved udstedelse af 6,6 % nye aktier til kurs 95. Det indbragte et bruttoprovenu på 274,8 mio. kr. I oktober blev der udstedt 4.975.000 nye aktier til kurs 158, hvilket indbragte et bruttoprovenu på 786 mio. kr. I alt er der dermed tilført brutto 1.060,8 mio. kr. i ny kapital sidste år.
- Ultimo 2022 havde selskabet 24.283 aktionærer (24.097 året før). Følgende ejer over 5 % af aktierne: Van Herk Investments, Holland (14,8 %) og Polar Capital LLP (11,5 %). Geografisk aktionærfordeling: USA 18 %, Danmark 25 %, UK 20 % og resten af Europa 37 %.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Adam Steensberg
President and Chief Executive Officer



Christina Sonnenborg Bredal
Senior Vice President and Global Head of People & Organization



David Kendall
Chief Medical Officer



Ivan Møller
Executive Vice President and Chief Operating Officer



Henriette Wenicke
Chief Financial Officer



Ravinder Chahil
Senior Vice President and General Counsel



Martin Nicklasson
Chairman

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter årsregnskab



REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Indtægter	38	41	192	109	104	200
F&U udgifter	438	561	604	589	614	600
Administration+salg	45	68	488	636	327	250
XO-indtægter	1.100	0	37	0	0	0
Driftsres. (EBIT)	652	-588	-792	-1.052	-837	-650
Res. før skat	625	-577	-840	-1.027	-972	-700
Balance	1.230	1.600	1.761	2.067	1.540	1.600
Likvider	1.159	1.381	1.258	1.428	1.177	500
Egenkapital	1.116	1.243	1.229	928	816	850
Antal ansatte	149	179	329	355	196	200
Antal aktier mio. styk	30,7	36,1	39,8	43,6	51,7	51,7
Res. pr. aktie DKK	18,4	-16,9	-22,1	-23,75	-26,02	-13,53
Indre værdi DKK	36,3	34,5	30,9	21,3	17,7	16,1

Aktieinfo ser potentiale for milepælsindtægt fra Boehringer Ingelheim samt indtægter fra nye partneraftaler, men disse indtægter kan ikke estimeres. I skemaet forudsættes det, at Zealand Pharma ikke foretager en ny rettet emission – altså uændret antal udestående aktier.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
18-11-2022	179	160-200	200-250
16-08-2022	124	75-160	75-200
19-05-2022	99	75-150	75-200
23-03-2022	91	60-150	60-200



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.