AKTIEINFO.net

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

Da Zealand Pharma i marts 2025 indgik en lukrativ partneraftale med schweiziske Roche til en potentiel værdi på 5,3 mia. USD steg aktiekursen til 675. Efterfølgende er aktiekursen faldet til kurs 321 svarende til en børsværdi på 23,0 mia. kr. Efter Aktieinfos vurdering er kursen ude af trit med realia, hvilket giver mulighed for en positiv udvikling i aktiekursen forudsat at vigtig udvikling ikke fejler. Det er altid risikoen ved udvikling af nye lægemidler. Selskabet mener selv, at aktiekursen er ude af trit med realia, og derfor igangsatte man et program om køb af egne aktier for 1,3 mia. kr. svarende til over 5% af børsværdien.

AKTUEL KURS: 321,2
Børs: NASDAQ København, C25 indekset
Markedsværdi: 22.991 mio. DKK
Antal aktier: 71.578.758 styk

- Aftalen med Roche sikrer, at Zealand Pharma kan øge udviklingsindsatsen for at leve op til strategiplanen Metabolic Frontier 2030, hvis mål er at gøre Zealand Pharma til en leder indenfor fedme og metabolisk sundhed. Målet er at få fem produkter på markedet og mere end 10 kliniske pipeline-programmer i 2030.

- Zealand Pharma er sammen med partnerne, Boehringer Ingelheim og Roche, langt fremme i udviklingen af potentielle nye lægemidler mod vægttab. Survodutide udvikles som et vægttabsmiddel, der angriber fedt i leveren, mens Petrelintide udvikles med henblik på vægttab med en bedre toleralitetsprofil end GLP-1 baserede lægemidler. Målet er at frembringe nye lægemidler der giver vægttab blandt andet med begrænset tab af muskelmasse.

- 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.

Zealand Pharma og Boehringer Ingelheim kan potentielt stå med Survodutide mod fedme klar til markedet i 2027, mens Petrelintide formentlig først kan være klar til markedet i 2029 eller 2030. Det afgørende er, om 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.

- Finansielt har Zealand Pharma aldrig stået stærkere, hvilket giver økonomisk frihed til at speede udviklingsindsatsen op. Det er nødvendigt for at kunne leve op til de ambitiøse mål fra strategiplanen Metabolic Frontier 2030. Ultimo 2026 estimerer vi den likvide reserve til ca. 13 mia. kr. efter et år med driftsomkostninger på 2,7-3,3 mia. kr. og udgifter på ca. 1,3 mia. kr. til køb af egne aktier.

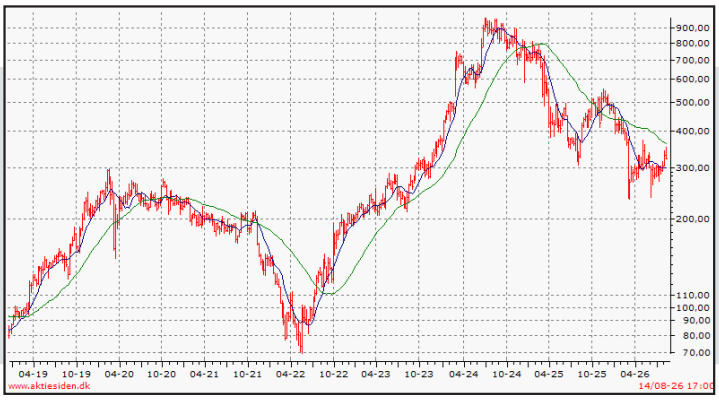
- Det igangværende program om køb af egne aktier er et aktionærvenligt tiltag. Pr. udgangen af uge 32 er der købt egne aktier for 742 mio. kr. svarende til 56% af den totale ramme. Det skal bemærkes, at der er shortpositioner på næsten 10% af de udestående aktier – shortpositioner der før eller siden skal dækkes ind via køb af aktien.

- 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 Q3 regnskab 12-11-2026

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.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

Udviklingen i pipelinen og øvrige nyheder i andet kvartal:

- **Petrelintide:** Der er blevet offentliggjort data fra fase 2 forsøget ZUPREME-1. Data var overbevisende med et to-cifret procentuelt vægttab og nok så vigtigt med bivirkninger på niveau med placebo. Det er et mål for Zealand Pharma at kunne få et færdigt produkt på markedet med betydelig bedre virkningsprofil og tolerabilitet end nuværende vægttabsbehandling, og dermed blive bedre end GLP-1 behandlingen.

- **Petrelintide**: Det er blevet besluttet at starte fase 3 forsøg med monoterapi senere i 2026.

- **Survodutide:** Partneren, Boehringer Ingelheim, præsenterede fase 3 data for SYNCHRONIZE-1 i forsøg i mennesker med overvægt eller fedme. Der blev konstateret vægttab på 16,6% og begrænset tab af muskelmasse. Et andet fase 3 forsøg SYNCHRONIZE-MASLD målrettet fede og overvægtige personer med fedtlever mødte de primære mål, herunder at 6 ud af 10 forsøgspersoner opnåede et normalt fedtleverniveau. Endelig besluttede partneren at udvide fire andre fase 3 forsøg senere i 2026 målrettet fedme og følgesygdomme, herunder type 2 diabetes, womens health og hjertefunktion i personer med leversygdom.

- **ZP6590** (mod fedme), som Zealand Pharma selv ejer og udvikler, har startet de første forsøg i mennesker.

- **ZP9830:** Her er der igangsat fase 1b forsøg målrettet personer, der lider af psoriasis.

- **Kvartalet har også budt på et program om køb af egne aktier** for op til 200 mio. USD (1,3 mia. kr.). Pr. 07-08-2026 er der købt egne aktier for 742 mio. kr.

- **Zealand Pharma har solgt rettighederne for så vidt angår Rusfertide**, der er et udviklingsprojekt mod sjælden blødersygdom, til Royalty Pharma for 100 mio. USD. Rusfertide ligger uden for Zealand Pharmas satsningsområde, hvorfor det giver god mening at sælge rettighederne til eventuelle fremtidige royaltyindtægter, idet Zealand Pharma dog har fastholdt en option på en meget lille royaltyandel, hvis Rusfertide blive en stor succes og opnår et globalt salg på over 1,5 mia. USD. Protagonist og Takeda samarbejder om at bringe Rusfertide på markedet. Zealand Pharma har aldrig deltaget aktivt i i den kliniske udvikling, men har udelukkende haft en andel i et eventuelt fremtidigt salg. Efter Aktieinfos vurdering giver det god mening på et tidligt stadie at cashe ind, fremfor at skulle vente flere år og eventuelt aldrig opnå indtægter. 50 mio. USD modtages ved aftalens indgåelse pr. 12-08-2026. Yderligere 50 mio. USD modtages på et årsdagen for aftalens indgåelse den 12-08-2027.

Udviklingen i pipelinen og øvrige nyheder i andet kvartal:

- **Petrelintide:** Fase 3 forsøg med Petrelintide som monoterapi målrettet personer med overvægt og fedme ventes igangsat.

- **Petrelintide:** Data fra fase 2 forsøget ZUPREME-2 for personer med overvægt eller fedme og type 2 diabetes.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2026

Zealand Pharma forventer uændret en omsætning fra partneraftaler på 4,5 mia. kr. (milepælsindtægter på 700 mio. USD fra Roche relateret til Petrelintide er modtaget i første halvår). Potentielt kan der også komme up-front indtægter, hvis der indgås partneraftale om globalt salg for Dasiglucagon og Glepaglutide. En aftale med Royal Pharma vil i andet halvår tilføre indtægter på 50 mio. USD.

Driftsudgifterne estimeres uændret at stige til intervallet 2,7-3,3 mia. kr., som følge af udgifter til udviklingsprojekter, herunder ZP9830 og det igangværende fase 3 forsøg EASE-5 for at opnå markedsføringstilladelse for Glepaglutide i USA.

Målet er jævnfør strategiplanen Metabolic Frontier 2030 at være en leder på det globale marked for fedme og metaboliske sygdomme ved at bringe fem lanceringer på markedet og ved at have over 10 kliniske programmer i udvikling inden 2030.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

- **Petrelintide/enicepatide (CT-388):** Et fase 2 forsøg kaldet ZYNERGY med en kombination af amylin+GLP1/GIP i personer med overvægt og/eller fedme ventes igangsat (oprindeligt planlagt til første halvår).

- **Survodutide:** Data fra fase 3 forsøg med SYNCHRONIZE-2 ventes offentliggjort på det 62. Annual Meeting of the European Association for the Study of Diabetes (EASD) (afholdes 28-09 til 02-10).

- **Survodutide**: SYNCHRONIZE-CVOT studier ventes præsenteret i indeværende år. Potentielt kan data fra diverse forsøg med Survodutide udløse milepælsindtægter fra partneren allerede i år – eventuelt først i 2027.

- **Glepaglutide** mod korttarmssyndrom: Markedsansøgning blev i sommeren 2025 indsendt til de europæiske sundhedsmyndigheder. En afgørelse fra myndighedernes side kan potentielt ske i 2026. Et fase 3 forsøg (EASE-5) er i gang for at støtte en eventuel markedsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Sideløbende arbejdes der på indgåelse af en aftale med en partner til at forestå et eventuelt salg (i EU og USA).

- **Dasiglucagon** mod medfødt hyperinsulisme (CHI): Der ventes indsendt en ny ansøgning om markedsgodkendelse til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Også her arbejdes der på indgåelse af aftale med en partner, der skal forestå salget.

- **ZP9830 mod inflammation:** Data fra fase 1a del 2 forsøg ventes offentliggjort.

Zealand Pharmas pipeline:

Fokus er rettet mod fedme, fedmerelaterede sygdomme og metaboliske sygdomme med et mål om at udvikle nye og bedre behandlingsformer med en bedre virkning og tolerabilitetsprofil samt færre bivirkninger.

Pipelinen rettet mod vægttab:

Petrelintide: Zealand Pharma indgik i marts 2025 en samarbejdsaftale med schweiziske Roche med henblik på i fællesskab at udvikle og co-kommercialisere Petrelintide og kombinationsprodukter, herunder Petrelintide enicepatide /CT-388, i USA og Europa. Roche betalte 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.). I første halvår har Roche betalt 125 mio. USD, hvortil kommer yderligere 575 mio. USD, når fase 3 forsøg igangsættes i andet halvår (700 mio. USD er indregnet i indkomstopgørelsen). Zealand Pharma er 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 har bragt 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.

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 vægttab og en meget lovende tolerabilitetsprofil. Fase 3 forsøg for Petrelintide monoterapi ventes igangsat i andet halvår. Et færdigt og godkendt produkt vil formentlig først komme på tale omkring 2030.

Petrelintide udvikles også med en fast-dosis kombination af Petrelintide og Roches inkretinaktiv kaldet CT-388. Fase 2 forsøg ventes igangsat i andet halvår 2026.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 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 aktør på markedet med et vægttabspræparat. 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 blandt andet 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-1 og MASLD er blevet præsenteret i første halvår, mens data for SYNCHRONIZE-CVOT og SYNCHRONIZE-2 ventes i løbet af andet halvår. Succesfulde data kan bane vejen for indsendelse af markedsføringsgodkendelse i USA.

GIP analog (gastric inhibitory peptide) (ZP6590) er et projekt for egen regning rettet mod fedme i fase 1.

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 vægttabsportefølje, hvor potentialet vurderes størst.

Pipelinen rettet mod sjældne sygdomme:

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 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 kunne godkendes. Der arbejdes på at opnå godkendelse af tredjepartens produktionsfacilitet, ligesom der er indgået aftale med en ekstra producent. Zealand Pharma forventer at genfremsende ansøgning til FDA i andet halvår. Sideløbende arbejdes der på indgåelse af en partneraftale med et selskab, der skal forestå det fremtidige salg.

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 (korttarmssyndrom 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 arbejder på at indgå en aftale med en partner, der skal 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.

Markedsansøgning blev i sommeren 2025 indsendt til de europæiske sundhedsmyndigheder. En afgørelse fra myndighedernes side kan potentielt ske i 2026. Et fase 3 forsøg (EASE-5) er i gang for at støtte en eventuel markedsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Sideløbende arbejdes der på indgåelse af en aftale med en partner til at forestå et eventuelt salg (i EU og USA).

Pipelinen rettet mod inflammation:

ZP9830 er en Ion kanal blokker Kv1.3, der 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. Et fase 1b forsøg i personer med psoriasis er i år igangsat. Målet for disse forsøg er at undersøge sikkerheds- og tolerabilitetsprofilen og evaluere effekten på kroppens immunforsvarssystem.

SENESTE ANALYSER

		Forventet kursudvikling	
Dato	**Kurs**	**0-6 måneders sigt**	**12-18 måneders sigt**
12-05-2026	342,1	325-500	500-800
24-02-2026	379	375-500	500-800
20-11-2025	511	475-600	600-950
12-05-2025	429	400-600	600-950

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 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. 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 nødpennen 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. Petrelintide har vist lovende og banebrydende data med potentiale til en bedre behandling og ikke mindst bedre tolerabilitet end de nuværende GLP-1 produkter. 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, der vil blive udvidet betydeligt, 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.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg, og med lokal tilstedeværelse i USA og et udviklingscenter i Cambridge, Massachusetts.
- Fokus er 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 kapabiliteterne 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 medicinalselskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter for Survodutide, der udvikles mod 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.
- Pr. 12-08-2026 er der indgået en aftale med Royalty Pharma til en værdi på 100 mio. USD. Zealand Pharma overdrager selskabets royaltyrettigheder for så vidt angår Rusfertide, som Protagonist og Takeda udvikler mod en sjælden blødersygdom. Royalty Pharma betaler 50 mio. USD nu ved aftalens indgåelse og samme beløb om et år. Rusfertide ligger udenfor Zealand Pharmas fokusområde.

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

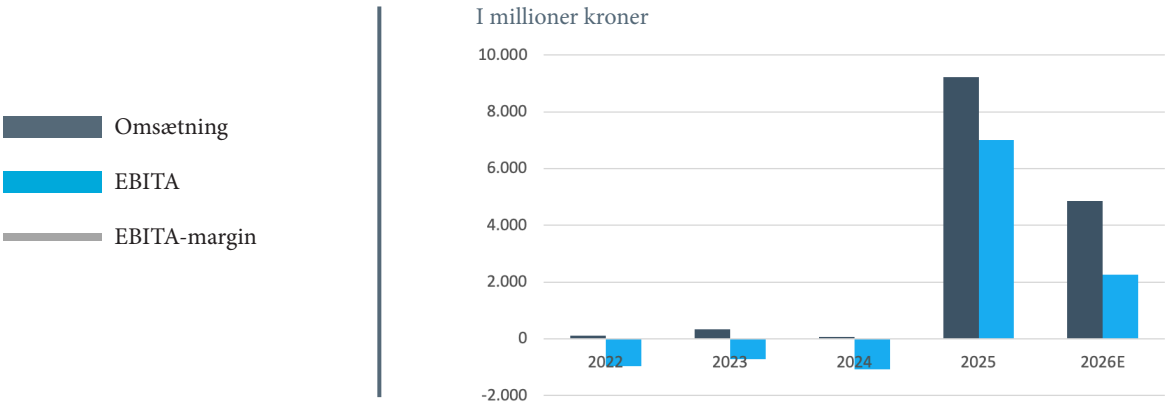
ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

- 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.
- Zealand Pharma beskæftigede ultimo første halvår 578 ansatte (481 året før). Det stigende antal ansatte skyldes selskabets høje aktivitetsniveau for at udvikle en række nye produkter og udvide pipelinen markant frem mod 2030.
- Ultimo 2025 havde selskabet 72.980 aktionærer mod 49.575 året før. Der er ikke oplyst nyere tal for antal aktionærer.
- 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. primo august ejer Zealand Pharma egne aktier svarende til ca. 3% af selskabets børsværdi. Pr. 12-08-2026 er andelen af shortpositioner 9,94% jævnfør oplysninger fra Finanstilsynet.

REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Indtægter	109	104	343	55	9.214	4.850*
Driftsudgifter	-1.225	-941	-896	-1	-2.255	-2.900
Driftsres. (EBIT)	-1.052	-837	-572	-1.272	6.959	1.950
Res. før skat	-1.027	-972	-709	-1.083	7.001	2.250
Balance	2.067	1.540	1.980	9.505	15.949	20.000
Likvider	1.428	1.177	1.633	9.022	15.109	13.000
Egenkapital	928	816	1.593	8.616	14.831	18.000
Antal ansatte	355	196	253	355	481	600
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	28,0
Indre værdi DKK	21,3	17,7	27,3	121,96	210,0	251,7

Bemærk: * Aktieinfo indregner en indtægt på 50 mio. USD fra Royalty Pharma i andet halvår. Zealand Pharma har ikke selv budgetteret hermed.



ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.

Forbehold og ansvarsfraskrivelse
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.