



Saniona skal vurderes på baggrund af selskabets pipeline af projekter målrettet nye lægemiddelkandidater. Den likvide reserve rækker til ind i 2025, efter at en gennemført emission i januar netto har tilført selskabet 59,6 mio. SEK. Emissionen gav frihed til at afdrage 20 mio. SEK på et lån til Fenja Capital (tidligere kendt som Formue Nord). Det resterende lån på ca. 40 mio. SEK forfalder 31-07-2025, dog eventuelt med mulig forlængelse.

- 07-05-2024 (tre uger før Q1-regnskabet blev offentliggjort) gav Saniona en opdatering på pipelinen. Strategien er at videreudvikle på SAN711 med et fase 1/Biomarker studie i voksne og gennemføre et forsøg målrettet unge mennesker (PBMK) forud for et klinisk proof of concept studie mod børn med epilepsianfald i foråret 2025. SAN711 er et af fire udviklingsprojekter målrettet epilepsi, der har et stort behov for udvikling af nye lægemidler med færre bivirkninger end nugældende behandling.
- Saniona vil starte præklinisk udvikling af SAN2355 også målrettet epilepsi.
- Tesofensine mod fedme behandles fortsat af de mexicanske sundhedsmyndigheder, der har bedt om ekstra dokumentation, hvilket Saniona har tilsendt partneren, Medix. Tesofensine er en tablet mod fedme målrettet det mexicanske marked. Behandling med en tablet er langt billigere end injektionspræparaterne fra Novo Nordisk og Eli Lilly. En ekspertkomite gav allerede i februar 2023 en positiv anbefaling af Tesofensine. Ved positivt udfald modtager Saniona en milepælsindtægt samt royalty fra partnerens fremtidige salg. En godkendelse er af stor betydning for Saniona, da det vil sikre en fremtidig indtægtsstrøm. Hvis de mexicanske sundhedsmyndigheder derimod ikke godkender Tesofensine, vil det være et alvorligt tilbageslag.
- Saniona forventer at indgå mindst én ny partneraftale i år. Selskabet fokuserer forhandlingerne på tre programmer, som kan sikre betydelige forudbetalinger, oplyses det. Vi er positivt opløftet over, at Sani-

**AKTUEL KURS: 2,5 SEK**

**Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap**

**Markedsværdi: 278,1 mio. SEK**

**Antal aktier: 111.238.252 styk**

ona er så konkret omkring partneraftaler. Det taler for, at man er inde i afsluttende forhandlingsfaser.

- Sidste år lykkedes det at indgå en partneraftale med AstronauTx. Siden Sanionas start i 2012 er der indgået partneraftaler, spin-outs m.m. som har tilført selskabet 400 mio. SEK.
- Aftalen med AstronauTx er rettet mod Alzheimers, og partneren afholder alle udviklingsudgifter. Samarbejdet med Boehringer Ingelheim rettet mod Skizofreni er for nylig blevet forlænget i yderligere to år. Samarbejdet med Boehringer Ingelheim mod Skizofreni nærmer sig et stadie, hvor der måske udløses en milepælsindtægt. Partneraftalerne har potentielt stor værdi for Saniona, men det afhænger succes i udviklingsindsatsen. I år budgetterer Saniona med indtægter til dækning af forskningsudgifter på 27,3 mio. SEK.
- Det er vigtigt, at det i år lykkes at indgå en eller flere partneraftaler, der sikrer up-front indtægter og løbende milepæle. Den begrænsede likvide reserve er trods styrkelsen fortsat selskabets største udfordring, og i den henseende skal det bemærkes, at et lån ydet af Fenja Capital forfalder 31-07-2025 med mindre det bliver forlænget.
- Biotek er kapitalkrævende og behæftet med høj risiko. Saniona er inde i en meget afgørende fase, hvor det kan ende godt eller mindre godt. Den nedre del af vist kursinterval er baseret på, at Tesofensine IKKE bliver godkendt, og at der ikke indgås partneraftaler. Den øvre del af kursestimatet er baseret på, at Tesofensine godkendes, og at der derfor begynder at tilgå løbende royalty-indtægter, at det i år lykkes at indgå mindst en partneraftale (og på sigt flere) samt at udviklingsindsatsen generelt forløber som forventet.

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

Kursudvikling 0-6 mdr.: 1 – 6 (uændret)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 1 – 9 (uændret)

Q2-regnskab den 29-08-2024

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 12,44 / 1,74



### Kurspotentialet i Saniona-aktien skal vurderes på baggrund af pipelinen

Børsværdien er på 278,1 mio. SEK. Den likvide reserve udgør 71,4 mio. SEK efter et kvartal med en begrænset omsætning på 6,0 mio. SEK i form af licensindtægter fra indgåede partneraftaler med Boehringer Ingelheim og AstronauTx. Som følge af en stram omkostningsstyring og begrænsede lønudgifter endte kvartalet med et underskud på 9,2 mio. SEK. Det var en markant forbedring fra -21,7 mio. SEK i samme kvartal sidste år.

I kvartalet er der blevet gennemført en aktieemission, der indbragte brutto 88,9 mio. SEK og netto 59,6 mio. SEK efter emissionsomkostninger og nedbringelse af et lån til Fenja Capital på 20 mio. SEK.

Efter Aktieinfos vurdering rummer pipelinen, som beskrives på efterfølgende sider, en potentielt højere værdi end nuværende børsværdi. Udfordringen er dog, at den likvide reserve er begrænset til at holde til ind i 2025, og næppe stor nok til at kunne honorere tilbagebetaling af restlånet på ca. 40 mio. SEK til Fenja Capital med udløb 31-07-2025. Det er derfor nødvendigt, hvis ikke lånet bliver forlænget, at det lykkes at indgå en eller flere partneraftaler, der kan sikre up-front indtægter og medfinansiering af projekterne. En godkendelse af Tesofensine i Mexico har stor betydning, da en positiv afklaring vil sikre en milepælsindtægt og løbende royalties på partnerens fremtidige salg af fedmeproduktet i Mexico. Selvom meget taler for, at Tesofensine bliver godkendt, består risikoen for det modsatte naturligvis også.

I april 2025 får Saniona tilført ekstra kapital. Deltagere i emissionen i januar 2024 fik nemlig tildelt 23.555.637 TO4 warrants. Af Q1-regnskabet fremgår det, at provenuet

### SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2024

Saniona giver ingen finansiell Guidance, udover at ledelsen forventer indtægter på 27,3 mio. SEK fra nuværende partneraftaler. Hvis Tesofensine godkendes, vil det udløse en milepælsindtægt og begyndende royalty-indtægter. Det forekommer desuden sandsynligt, at der vil blive indgået i hvert fald én partneraftale i årets løb, der kan forbedre den likvide stilling. Timing og størrelse er ikke muligt at estimere.



## ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2024

kan ende på 71-118 mio. SEK, hvis aktiekursen til den tid ligger i hhv. 3 eller 5, mens det også kan ende på blot 1,2 mio. SEK. Aktiekursens niveau til den tid er afgørende.

Investering i biotek er behæftet med høj risiko. Det er kapitalkrævende at forske i udvikling af nye lægemidler, og sjældent lykkes alt. Sanionas strategi om at indgå partneraftaler barberer noget af upsidepotentialen, men omvendt vil det også bidrage med funding. High risk / high reward skal man som investor i Saniona kunne acceptere.

### Forventede kurspåvirkende nyheder i 2024

**Tesofensine mod fedme:** En afklaring hos de mexicanske sundhedsmyndigheder har trukket længere ud, end først antaget. Nu forventer Saniona en afklaring inden udgangen af 2024, altså i løbet af andet halvår (tidligere forventet i første halvår). I de sidste måneder har Saniona sendt yderligere dokumentation til Medix for at understøtte selskabets ansøgning, der er indsendt til sundhedsmyndighederne i Mexico.

Behandling med Tesofensine vil være langt billigere end ved brug af Novo Nordisk og Eli Lillys fedmepræparater, der endnu ikke er lanceret i Mexico. Fedme er et stort problem i Mexico, og der er behov for mere tidssvarende behandling. En positiv afklaring virker sandsynlig, idet en ekspertkomite under de mexicanske sundhedsmyndigheder i februar 2023 gav en positiv anbefaling. Ved en positiv afklaring vil Saniona være berettiget til en milepælsindtægt og dertil royalties af kommende salg. Tesofensine afklaringen er en stor kurstrigger (op eller ned).

**Indgåelse af partneraftaler:** Saniona har tidligere med succes indgået partneraftaler, spin-outs m.m., der har genereret indtægter i niveauet 400 mio. SEK i selskabets levetid. Saniona er åben for indgåelse af partneraftaler for alle dele af pipeline. Den største værdi ligger i de længst fremskredne projekter, Tesomet og SAN711. Sidste år lykkedes det kun at indgå en enkelt partneraftale med AstronauTx. Flere projekter har efterfølgende vist gode resultater i forskningsprocessen, hvilket alt andet lige bør have opretholdt interesse hos interesserede partnere, og måske også have forbedret de mulige vilkår for en aftale set fra Sanionas synspunkt. For nærværende fastholder Saniona, at de forventer at indgå partneraftaler, herunder mindst én inden udgangen af 2024. Der skal partnere ind, og der skal være tale om up-front indtægter og løbende milepælsindtægter i samarbejdet, for at det økonomisk hænger sammen. Hvis det ikke lykkes at indgå lukrative partneraftaler, står Saniona med nogle spændende projekter – men uden finansiell formåen til at komme i mål hermed.

**Positivt nyt fra den øvrige pipeline** vil også have kurspåvirkende effekt.

Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment	
Tesofensine	Obesity	[Progress bar: Research to Phase 3]							Under regulatory review with potential approval in 2024 – partnership with market leader Medix, representing near-term revenue potential through mid-teens royalties and milestone	
Tesomet	HO, PWS	[Progress bar: Research to Phase 2a]								Positioned for partnering following successful phase 2a data (2019)
SAN711	Epilepsy	[Progress bar: Research to Pre-clinical]								Positioned for absence seizures following positive phase 1 data (2022) with expansion opportunities within pain, pruritus and essential tremor
SAN903	Fibrotic and inflammatory	[Progress bar: Research to LOP/CS]								Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies
SAN2219	Epilepsy	[Progress bar: Research to LOP/CS]							Positioned for acute repetitive seizures with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy	
SAN2355	Epilepsy	[Progress bar: Research to LOP/CS]							Positioned for focal/generalized epilepsy and paediatric epilepsy	
SAN2465	Depressive disorder	[Progress bar: Research to LOP/CS]								Positioned for partnering following candidate selection for rapid onset efficacy in major depressive disorder
GABA program	Epilepsy	[Progress bar: Research to LOP/CS]								Positioned for rare pediatric epilepsy syndrome with multiple expansion opportunities in rare and severe pediatric epilepsy
AstronauTx program	Alzheimer's	[Progress bar: Research to LOP/CS]							Partnership agreement	
B. Ingelheim program	Schizophrenia	[Progress bar: Research to LOP/CS]							Partnership agreement	
Cephagenix program	Migraine	[Progress bar: Research to LOP/CS]							Joint venture, Saniona owns 33%	



# ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2024

For så vidt angår SAN711 og SAN2219 er der allerede opnået signifikante data, mens SAN2355 og GABA-programmet endnu kun er i indledende fase. Disse fire udviklingsprojekter er målrettet epilepsi (satsningsområdet). Der findes fem GABA og Kv7 subtype kanaler, og Saniona arbejder på at påvirke GABA alfa 2 og 3 samt Kv7.2 og Kv7.3 subtype kanaler til at påvirke signalerne til hjernen, idet målet er at udvikle nye lægemidler med en betydelig bedre tolerabilitet og virkning. Markedet for epilepsi er stort, og der har i de senere år været nogle store virksomhedshandler, hvor pharma har købt sig ind i udviklingsprojekter. Nu gælder det for Saniona om at overbevise eventuelle partnere om værdien af Sanionas forskningsprojekter med henblik på partneraftaler.

Det er denne problemstilling Saniona forsøger at løse ved at forske i SAN711, hvor der er opnået væsentlige data fra et fase 1 studie, SAN2219, der er i præklinisk fase samt SAN2355 og GABA-programmet, der begge er klar til præklinisk fase.

Sanionas forskning er rettet mod ion-kanalmodificering med henblik på opdagelse og udvikling af lægemidler til sygdomme med et udækket eller utidssvarende behandlingstilbud, eller hvor nuværende behandlingstilbud enten er for dårligt dækkende og/eller giver for mange bivirkninger. Forskning i sygdomme relateret til centralnervesystemet (CNS) er et meget komplekst område, hvor innovationen har været begrænset i de seneste mange år. Virkefeltet er indenfor CNS-sygdomme med udviklingsprojekter mod epilepsi, Alzheimers, Skizofreni, depression, inflammation i hjernen og spiseforstyrrelser.

Især indenfor epilepsi-området er der et åbenlyst behov for nye og bedre lægemidler. Nuværende lægemidler er Benzodiazepiner, der har en kort virkningstid og kun kan anvendes i kort tid, idet mange ved længere tids brug oplever at blive resistente. Benzodiazepiner virker søvndyssende, angstdæmpende og krampestillende. I relation til epilepsi er søvndyssende effekt ikke gavnligt for brugerens trivsel og funktionsdygtighed. Desuden kan patienterne blive afhængige af behandlingen. Mere end 50 millioner mennesker er ramt af epilepsi. Ca. 30 % af patienterne får ikke optimal behandling med den nuværende epilepsi-medicin.

## Projekter rettet mod epilepsi

**SAN711** er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. SAN711 har i klinisk fase 1 forsøg rettet mod epileptiske anfald hos børn påvist stærke data med en ønsket tolerabilitet med doser i forskellig størrelse og uden bivirkninger, som ellers ses i eksisterende lægemidler mod epilepsi. Hensigten er at påvirke nervebanerne, så kroppen selv kan regulere og dermed kurere/reducere nervesygdomme. Fase 1 data har givet Saniona klare svar på, hvordan fase 2 forsøg skal gennemføres. SAN711 kan potentielt også virke positivt mod andre relaterede sygdomme, hvilket giver projektet ekstra værdi.

**SAN2219** er klar til præklinisk udvikling som den første udviklingskandidat fra Sanionas GABAA (PAM) program. SAN2219 er designet til at til at øge effekten af GABAA alfa 2, 3 og 5 receptorerne, hvorved negative bivirkninger forventes undgået. Projektet er målrettet akutte og gentagne anfald forårsaget af epilepsi, der potentielt kan være livstruende. SAN2219 har potentiale for at kunne udvikles mod andre specifikke forekomster af epilepsi.

**SAN2355** er udvalgt som det første fra Sanionas Kv7.2/Kv7.3 program til personer med fokale anfald, der rammer op til omkring 60 % af personer med epilepsi. Hensigten er at udvikle et lægemiddel ved at påvirke Kv7.2 og 7.3 subtype kanalerne, for derved at reducere de bivirkninger, som hidtidig forskning hos andre aktører har vist. SAN2355 har en differentieret profil, der forventes at forbedre tolerabiliteten og reducere bivirkningerne markant.

**GABA-programmet** er i faser for præklinisk fase positioneret mod sjældne og svære epilepsisygdomme med henblik på at påvise en gavnlige effekt ved påvirkning af alfa 2 og 3 receptorerne. Her er formålet at udvikle et lægemiddel mod epilepsi under søvn (Spike Wave Activation in Sleep). Der er tale om en sjælden form for epilepsi, der rammer 2.400-7.000 børn i USA. Sygdommen starter hos børn i alderen mellem 2 og 12 år og starter oftest i 4-5 års alderen. Sygdommen har en markant negativ indvirkning på livskvalitet, indlæringsevne m.m. Der er pt. intet godkendt lægemiddel på markedet mod denne form for sygdom.

## Depression

**SAN2465** er en lægemiddelkandidat rettet mod depression. Foreløbige data peger på, at SAN2465 kan sikre antidepressive virkninger uden de ellers kendte bivirkninger ved brug af nuværende medicin som fx esketamine (Spravato). Brug af esketamine er begrænset af Risk Evaluation and Mitigation Strategy (REMS) programmet fra FDA i USA angående speciel overvågning af medicin med stor risiko for alvorlige bivirkninger. Depression påvirker 280 millioner mennesker på globalt plan, hvor der altså er et stort behov

## ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2024

for mere effektive lægemidler med lavere bivirkningsprofil. Styrken ved SAN2465 er en potentielt markant lavere bivirkningsprofil og en langt hurtigere virkning, end den nuværende medicin på markedet.

### Projekter mod sjældne sygdomme

**Tesomet** er nået fase 2b data mod de sjældne sygdomme Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk Fedme (HO). FDA i USA har tildelt begge projekter Orphan Drug Designation status (kvalificerer fx til skattefradrag, afskaffelse af visse licensansøgningsgebyrer til FDA og syv års markeds eksklusivitet efter godkendelse). Desuden kan FDA eventuelt tildele produktet 505(b)2 status, hvilket giver mulighed for en FDA-godkendelse uden at udføre alt det arbejde, der normalt kræves for en NDA (New Drug Application). Tesomet er patentbeskyttet i USA frem til 2036 og adresserer et marked uden nuværende lægemidler. Tesomet har altså mulighed for at blive "first-in-class". Begge projekter er sat i frivillig pause, da videreudvikling overstiger selskabets finansielle muligheder. Der forhandles formentlig om partneraftaler. Prader-Willi syndrom er en sjælden og livstruende sygdom med manglende mæthedsfornemmelse, der estimeres at berøre op til 34.000 personer i USA og op til 50.000 i Europa. Den nuværende behandling består af hormon-terapi, der dog ikke reducerer patienternes fornemmelse for sult. Sanionas gennemførte fase 2 forsøg reducerede kropsvægten og trangen til at spise. Hypothalamisk fedme (HO) rammer primært børn og ældre med et omfang på op til 25.000 i USA og op til 40.000 i Europa. Hovedparten får ødelagt deres appetitcenter enten som følge af tumoren eller operation. Sygdommen fører til fedme, hukommelsestab, sløvhed, depression og i værste fald selvmord.

**SAN903** mod inflammatorisk tarmsygdom har i præklinisk fase i 2022 levet op til forventningerne, og udviklingsprojektet er klar til at overgå til fase 1 – enten alene eller via en partner. SAN903 kan blive en ny førsteklases medicin, der dæmper inflammation og fibrose ved at forhindre celledeling af aktiverede immunceller med henblik på at afhjælpe potentielt livstruende tarmudfordringer.

### Partnerprojekter:

**Tesofensine** til behandling af fedme er udlicenseret i Mexico og Argentina til partneren Medix (Saniona ejer rettighederne til resten af verden og til at bruge data fra fase 3 forsøget). Medix indsendte i maj sidste år ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder, der dog har udbedt sig ekstra data, hvilket Saniona i de sidste par måneder har tilsendt til Medix for at understøtte en myndighedsafklaring. Behandlingstiden hos myndighederne er dog trukket ud i tid, men for nærværende ser Saniona en afklaring i løbet af andet halvår (hidtil var afklaringen ventet i første halvår). Saniona er i tilfælde af en markedsgodkendelse berettiget til en milepælsindtægt og to-cifret (formentlig 15 %) procentuel royalty på fremtidigt salg. Tesofensine er en tablet og et billigere alternativ end GLP-1 behandling. Medix estimerer, at markedet for fedme i Mexico havde en værdi på 190 mio. USD i 2023. Medix er jævnfør oplysninger fra Saniona klar til straks efter en myndighedsgodkendelse at igangsætte salg. Medix adresserer allerede nu cirka halvdelen af fedmemarkedet i Mexico med en behandling, der ikke er lige så effektiv som Tesofensine. Hvor stor en andel af dette salg Tesofensine kommer til at overtage er uvist?

**Boehringer Ingelheim:** Samarbejdet omfatter ion-kanalforskning mod Skizofreni. Partneren kan i nær fremtid vælge at gå videre til lead optimization fasen, der ligger forud for præklinisk fase. I så fald er Saniona formentlig berettiget til den første milepælsbetaling fra partneren. Rammen for samarbejdet er 76,5 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler. Det er en ren win-situation for Saniona, men det endelige resultat og alle beslutninger omkring stop/go ligger i hænderne på partneren og vil strække sig over mange år. Samarbejdsaftalen er for nylig blevet forlænget med yderligere to år.

**AstronauTx** og Saniona indgik i juli sidste år en partneraftale målrettet udvikling af et lægemiddel mod Alzheimers. Projektet er i den meget tidlige fase. Fordelen for Saniona er, at AstronauTx betaler alle udviklingsudgifter, og Saniona har derfor ingen udgifter til personale og udviklingsindsatsen. Det er en ren win-situation for Saniona, der over mange år er berettiget til op til 1,9 mia. SEK i milepæle og royalties, hvilket dog forudsætter succes i udviklingen og efterfølgende godkendelse af et færdigt produkt og salg heraf, og det ligger mange år ude i fremtiden.

**Cephagenix:** Udviklingsprojektet mod migræne er et Joint-Venture med Cephagenix, der ejes 67 % af professor Jes Olesen, mens Saniona ejer 33 %. Jes Olesen er en stor kapacitet på sit område, og han har modtaget en meget prestigefyldt pris fra Lundbeck-fonden for hans indsats i migræne forskning.





## ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2024

### STYRKER

Saniona har stor viden om ion-kanal forskning fra en database med over 130.000 stoffer, hvoraf Saniona selv ejer 25.000. Selskabet forsker i at udvikle nye og bedre lægemidler til epilepsi (hovedfokusområde), Alzheimers, Skizofreni, depression, migræne, vægttab, hvoraf to af projekterne finansieres af indgåede partneraftaler med Boehringer Ingelheim og AstronauTx. Saniona ønsker at indgå nye partneraftaler, der kan sikre funding og indtægter. Sådanne aftaler har sikret funding og indtægter på 400 mio. SEK siden selskabets start. Tesofensine mod fedme: Her ventes en myndighedsafklaring inden udgangen af 2024, der ved positivt udfald vil sikre en milepælsindtægt og løbende royalties af salg. Saniona ejer rettighederne til Tesofensine worldwide bortset fra Mexico og Argentina. Tesomet mod spiseforstyrrelse er fase 2b klar. Pipelinen har hele fire projekter mod epilepsi. Saniona er cost-effektiv

### SVAGHEDER

Den likvide reserve rækker kun til ind i 2025, og pr. 31-07-2025 forfalder et lån på 39,5 mio. SEK, hvis ikke det forlænges. Det er derfor afgørende, at Saniona formår at skabe indtægtsstrømme fra en godkendelse af Tesofensine og fundingpositive partneraftaler. Saniona har mange lovende projekter i pipelinen, men manglende finansiell styrke er en bremse for den videre udvikling. Det har vist sig langt mere vanskeligt end ønsket at indgå nye partneraftaler.



### MULIGHEDER

Udvikling af nye og mere effektive lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet har stået stille i årtier. Saniona har flere lovende projekter i pipelinen, der har potentiale til at blive first-in-class og best-in-class. Det bør give mulighed for at kunne indgå en eller flere partneraftaler for pipelineprojekterne. Godkendelse af Tesofensine i Mexico vil styrke den finansielle formåen og kunne udvide pipelinen.

### TRUSLER

Svag økonomisk stilling er den største trussel, ligesom selskabet er afhængigt af fortsat succes i udviklingen af pipelinen. Lånefinansieringen via Fenja Capital (tidligere kendt som Formue Nord) er dyr, og restlånet på 39,5 mio. SEK forfalder ultimo juli 2025. Hvis lånet skal forlænges, vil det givetvis ske på hårde covenants, herunder tildeling af warrants til Fenja Capital med en for øvrige aktionærer udvændende effekt.

### OM SANIONA

- Saniona er et dansk bioteknologisk udviklingselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Sanionas forskning er rettet mod ion-kanalmodificering med henblik på opdagelse og udvikling af lægemidler til sygdomme med et udækket eller utidssvarende behandlingstilbud. Der er tale om potentielle lægemidler mod sygdomme relateret til centralnervesystemet (CNS), hvilket er et meget komplekst område.
- Pipeline består af 11 udviklingsprojekter, hvoraf fire er rettet mod fokusområdet: epilepsi. Derudover har Saniona igangværende samarbejdsaftaler med Medix, Boehringer Ingelheim, AstronauTx og Cephagenix.
- Saniona har et stofbibliotek og en unik ion-kanal database (IONBASE) bestående af mere end 130.000 stoffer målrettet ion-kanal forskning, hvoraf mere end 25.000 ejes af Saniona og danner baggrund for den nuværende og potentielt fremtidige pipeline. Ion-kanal forskningsprojekterne og databasen kan anvendes til udvikling af nye prækliniske kandidater, og danne baggrund for indgåelse af spin-outs, partner- eller licensaftaler. Databasen har tidligere sikret indgåelse af samarbejder med AstronauTx, Ataxion Therapeutics (senere kendt som Cadent Therapeutics, der siden blev købt af Novartis), Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson og Boehringer Ingelheim. Databasen indeholder en potentiel værdi, hvis partnere (nuværende såvel som nye) ønsker at gøre brug af ion-databasen.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en række aktieemissioner, idet der i 2020 blev tilført 650 mio. SEK i ny kapital. I 2023 er der gennemført en rettet emission på 14,8 mio. SEK til kurs 8,5 SEK. I januar/februar i år er der gennemført en emission med salg af nye aktier med et bruttoprovenu på 88,9 mio. SEK. Den likvide reserve er pr. 31-03-2024 på 71,4 mio. SEK. Et lån med Fenja Capital (tidligere kendt som Formue Nord) er blevet genforhandlet og nedbragt med 20 mio. SEK til 39,5 mio. SEK med forfald 31-07-2025.
- Saniona beskæftigede pr. 31-03-2024 i alt 23 ansatte. 10 af de ansatte har en PhD uddannelse. 17 af de ansatte er beskæftiget med forskning og udvikling, mens 6 har administrative funktioner.
- Ledelse: Thomas Feldthus er CEO, Anita Milland er CFO, Janus Schreiber Larsen er CDO, Karin Sandager Nielsen er CSO og Palle Christophersen er Executive Vice President for Research. Jørgen Drejer er formand for bestyrelsen.
- Aktionærforhold pr. 30-04-2024: De fem største er: Avanza Pension 8,73 %, Nordnet Pension Insurance 4,88 %, Third Swedish National Pension Fund 2,77% Nordea Life & Pension 2,37 % og Jørgen Drejer 2,31 %. CEO Thomas Feldthus er ikke blandt de ti største aktionærer men ejer 1,5% af aktierne. De ti største aktionærer ejer 30,38 % af aktierne. Antal aktionærer pr. 31-03-2024 er 12.057 mod 11.025 på samme tid sidste år.

### LEDELSE OG BESTYRELSE



**Thomas Feldthus**  
Co-founder and CEO



**Anita Milland**  
Chief Financial Officer



**Janus Schreiber Larsen**  
Chief Development Officer



**Karin Sandager Nielsen**  
Chief Scientific Officer



**Palle Christophersen**  
Executive Vice President,  
Research



**Jørgen Drejer**  
Chairman of the Board



## ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2024

### REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2020	2021	2022	2023	2024E
Omsætning	8	11	15	17	27
Lønudgifter	62	170	82	34	30
Andre driftsudgifter	105	253	159	64	50
EBIT	-159	-412	-225	-81	-53
EBT	-81	-419	-218	-104	-70
Skat	8	8	7	8	10
Nettoresultat	-73	-411	-211	-99	-60
Tilført kapital	649	0	0	15	80
Egenkapital ultimo	603	282	53	-22	25
Likvid reserve	574	347	112	31	35
Balance	692	440	154	64	110
Antal medarbejdere	38	53	23	23	23
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	62,4	64,1	111,2
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,75	-6,59	-3,9	-1,49	-0,53
Indre Værdi	9,7	4,5	0,8	N/A	0,22

NB: Vi indregner ikke milepælsindtægter eller indtægter fra nye partneraftaler/spin-outs, da størrelsen eller timingen er umulig at estimere.

### SENESTE ANALYSER

#### Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
06-03-2024	2,0	1-6	1-9
05-12-2023	6,2	3,5-12	12-18
13-09-2023	6,29	3,5-12	12-18
02-06-2023	6,9	3,5-12	12-18





## ANALYSE AF SANIONA efter Q1-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

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, 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.