

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q2-regnskab 2024

Zealand Pharma kan se tilbage på et helt fantastisk første halvår, hvor alt er gået selskabets vej. Det ses også på aktiekursen, der de seneste 12 måneder er steget med 300 %. To rettede emissioner med stor opbakning fra internationale biotekinvestorer har styrket den likvide reserve til 9,7 mia. kr. Nu sætter Zealand ekstra turbo på udviklingen af fedme-pipelinen.

- Petrelintide er en amylin analog målrettet fedme men med en anderledes virkning og umiddelbart en bedre tolerabilitetsprofil end den nuværende GLP-1 baserede væggtabsmedicin. Petrelintide ejes fuldt ud af Zealand, og betegnes af selskabets ledelse som et potentielt "guldæg". Udsagnet styrkes af data fra et fase 1 forsøg – senest del to af MAD-studiet – med data der er overlegne i forhold til nuværende produkter på markedet. Der er store forventninger til Petrelintide, men vejen via fase 2, 3, markedsansøgning og potentielt godkendelse er dyr og lang. Petrelintide kan næppe komme på markedet før i 2030'erne.
- Survodutide udvikles sammen med partneren Boehringer Ingelheim i flere spor rettet mod fedme og relaterede sygdomme. Også her har halvåret budt på særdeles opløftede data fra fase 2 forsøg mod fedtlever (MASH).
- Dapiglutide mod fedme udvikles for egen regning. Halvåret har budt på data fra et investigator-ledet studie, DREAM, og data var opløftende og levede op til selskabets egne forventninger.
- ZP6590 udvikles mod fedme. Her er Zealand kun nået præklinisk fase med forventet overgang til fase 1 i nær fremtid.
- Novo Nordisk og Eli Lilly er first movers på fedmemarkedet, som nyder stor interesse hos investorerne. Zealand har fire fedmeprojekter under udvikling, heraf tre for egen regning. Big Pharma har for alvor sat fokus på fedmemarkedet, og alle vil være med. En måde at være med på er at købe sig ind i markedet,

AKTUEL KURS: 938,6

**Børs: NASDAQ København,
C25 indekset**

Markedsværdi: 66.634 mio. DKK

Antal aktier: 71.000.761 styk

fx ved at købe Zealand, der må anses for at være et potentielt take-over emne. Et eventuelt bud kan godt rumme en præmie på 50 %.

- I år har Zealand via to emissioner hentet 8,5 mia. kr. Dermed udgør den likvide reserve pr. ultimo andet kvartal 9,7 mia. kr. Baseret på en stærk finansiel position vil Zealand i andet halvår bruge ekstra 150 mio. kr. på udvikling og accelerere pipelinen.
- Udover fedmepipelinen skal det nævnes, at Zealand i andet halvår får en afklaring for så vidt indsendte ansøgninger til FDA i USA for Dasiglucagon mod CHI og Glepaglutide (korttarmssyndrom). Der arbejdes på at indgå aftaler med partnere til at forestå salget, og her kan især en aftale for Glepaglutide blive af betragtelig størrelse.
- Fedme er en megatrend, som tiltrækker investorer til Zealand. I det lys forekommer aktien fortsat interessant trods den markante kursfremgang. I biotek er succes i udviklingsindsatsen dog afgørende, og vi må derfor påpege, at ethvert tilbageskridt i udviklingsindsatsen, især for Petrelintide og Dapiglutide, vil påvirke kursen markant i negativ retning. Vi forventer, at FDA godkender Dasiglucagon mod CHI og Glepaglutide mod korttarmssyndrom, men skulle det modsatte ske, vil det også påvirke kursen negativt. Langsigtet ser Zealand Pharma dog særdeles spændende ud.

AKTIEVURDERING

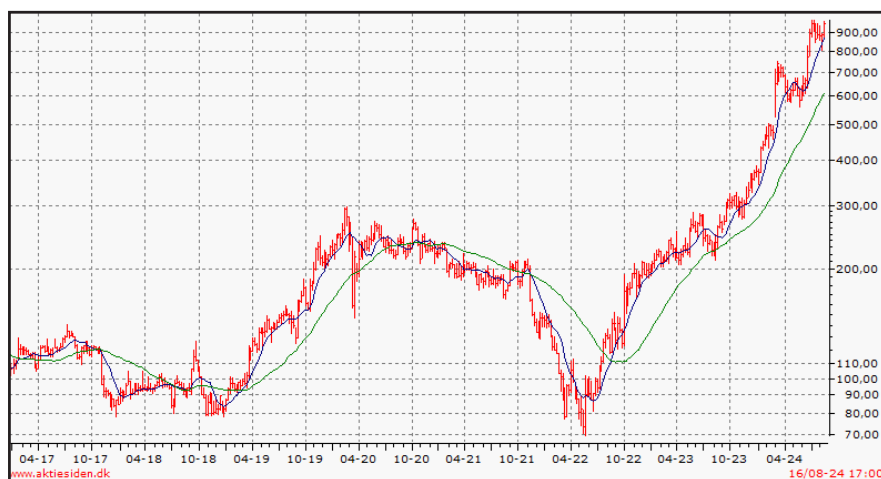
Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 850 – 1.100

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 1.100 – 1.300

Næste analyse efter Q3-regnskab 07-11-2024.

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

Høj / lav seneste 12 måneder: 972 / 215



SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2024

Zealand giver ingen guidance for så vidt angår indtægter i 2024

henset til usikkerhed omkring størrelse og timing. Efter Aktieinfos vurdering vil der sandsynligvis komme milepælsindtægter og upfront indtægter fra partneraftaler.

I forbindelse med H1-regnskabet udvides udgiftsrammen med 150 mio. kr., idet Zealand vil investere yderligere i pipelinen. Driftsudgifterne ventes derfor i 2024 nu at stige til niveauet 1.250-1.350 mio. kr. mod 896 mio. kr. i 2023.

Den likvide reserve på 9,7 mia. kr. rækker ved nuværende aktivitetsniveau adskillige år ud i fremtiden. Det stiller Zealand i en unik finansielt stærk position.

Potentielle kurstriggende nyheder i 2024:

- Petrelintide mod fedme: data fra anden del af fase 1 MAD-studiet ventes i andet halvår.
- Survodutide mod MASH i samarbejde med Boehringer Ingelheim ventes at starte fase 3 forsøg i andet halvår.
- Dapiglutide: Her ventes der i andet halvår data fra første del af et fase 1b forsøg mod fedme med højere doser end i tidligere forsøg. Intentionen er fortsat at gå i fase 2b i første halvår 2025.
- FDA-afklaring (08-10-2024) for CHI (op til 3 ugers dosering), der er en meget sjælden sygdom. En aftale med en partner til at forestå salget vil formentlig blive indgået. Hvorledes de finansielle forhold bliver, kan vi dog ikke estimere på nuværende tidspunkt. Sideløbende arbejder Zealand på at indsende ansøgning for CHI til brug ud over 3 ugers dosering.
- FDA-afklaring (22-12-2024) for Glepaglutide mod korttarmssyndrom. En aftale med en partner til at forestå salget vil formentlig blive indgået, og her ser vi basis for opnåelse af en gunstig aftale for Zealand, da markedet er stort.
- ZP9830: Igangsættelse af de første menneskelige forsøg med Kv1.3 Ion Channel Blocker ventes i andet halvår.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q2-regnskab 2024


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

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

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

Beskrivelse af pipelinen:

R&D Pipeline

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

Zealands børsværdi skal vurderes i forhold til potentialet i selskabets pipeline, der består af en række peptid-baserede udviklingsprojekter, som er vist ovenfor og omtales nedenfor. Strategien er at udvikle nye lægemidler, der har en anden virkningsmekanisme og bedre tolerabilitetsprofil end nuværende lægemidler.

Pipelinen rettet mod fedme:

- Dapiglutide** er en GLP-1/GLP-2 receptor dobbeltagonist, som udvikles til behandling af fedme og til at adressere low-grade inflammation, som er en tilstand hos mange personer med overvægt og fedme, hvor fedtvævet er med til at skabe en kronisk betændelsestilstand i kroppen. Der er grund til at tro, at GLP-2 komponenten bl.a. kan hjælpe med at reducere denne betændelsestilstand. Zealand er tilsyneladende det eneste selskab, der har en GLP-1/GLP-2 under klinisk udvikling. Data fra fase 2a DREAM-studiet bekræftede selskabets forventninger til opnået vægttab. I andet halvår ventes data fra et 13-ugers dosis titreringsstudie. Efterfølgende vil næste fase være 2b studier. Tidsperspektivet for et eventuelt færdigt og godkendt produkt ligger flere år ude i fremtiden.
- Petrelintid** (langtidsvirkende amylin analog) udvikles for egen regning til behandling af fedme. Fase 1a data fra et single ascending dose (SAD) studie, hvor deltagerne fik én enkelt injektion, viste et gennemsnitligt vægttab på 4,2 % ved 2,4 mg Petrelintid. Første del af et fase 1b multiple ascending dose (MAD) studie har påvist, at personer på 0,6 mg og 1,2 mg opnåede et gennemsnitligt vægttab på hhv. 5,3 og 5,1 % ved seks ugentlige injektioner. De første data fra 6-ugers studiet med meget lave doser indikerer, at Petrelintid har vægttabspotentiale på niveau med GLP-1 og en bedre tolerabilitetsprofil. Anden del af et fase 1b studie med signifikant højere doser over 16 uger og med gradvis op-titrering viste ved offentliggørelse af data i

andet kvartal et betydeligt vægttab på hele 8,6 %. Petrelintid har potentiale til at blive et "guldæg" for Zealand, da en del peger på bedre behandling end ved GLP-1 produkter og samtidig bedre tolerabilitet. Det vil dog tage år og koste mange penge at komme fra fase 1 via fase 2 og 3 til en egentlig markedsføringsansøgning, men ledelsen har meget store forventninger til dette udviklingsprojekt.

- 3) **GIP analog (gastric inhibitory peptide) (ZP6590)** er et projekt for egen regning rettet mod fedme. Målet er at bringe en GIP-receptor agonist i fase 1 i nær fremtid.
- 4) **Survodutide** udvikles i samarbejde med Boehringer Ingelheim, der forestår udviklingen og betaler alle omkostninger. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt kommende salg. Samarbejdet er en ren win-situation for Zealand, og potentielle fremtidige indtægter kan blive meget store, men det ligger nogle år ude i fremtiden. Der er tale om tre udviklingsspor mod fedme, type 2 diabetes og fedtlever (MASH) med et fælles mål om at teste en GLP1/GLU dual agonist med én gang ugentlig dosering. Boehringer Ingelheim kører tre separate fase 3 forsøg kaldet SYNCHRONIZE 1 og 2 samt CVOT. SYNCHRONIZE 1 og 2 er rettet mod fedme og 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. Ultimo februar og efterfølgende på en lægemiddeltkongres er der blevet præsenteret data fra fase 2 forsøg mod MASH (fedtlever), hvor alle end-points blev nået, herunder en væsentlig forbedring inden for leverfibrose, der er ardannelse i leveren. Det har lignende forsøg fra Novo Nordisk og Eli Lilly ikke kunnet påvise. De opnåede data er således meget opløftende. Mange overvægtige lider af leversygdomme, heraf har 75 % fedtlever og 34 % MASH, der er fedtlever med en betændelsestilstand. Boehringer Ingelheim vil hurtigst muligt gå videre i udviklingsprocessen. Projektet har "Fast Track Designation" hos FDA i USA, hvilket sikrer en hurtigere behandlingstid end normalt. Det skal bemærkes, at der inden markedsansøgning skal gennemføres fase 3 studier og siden forberedelse af ansøgningen. Tidspunktet for indsendelse af ansøgning til FDA ligger formentlig i bedste fald 2-3 år ude i fremtiden.

Pipelinen rettet mod sjældne sygdomme:

- 5) **Dasiglucagon** udvikles til behandling af CHI (Congenital Hyperinsulinism), der er en sjælden og oftest medfødt tilstand med en defekt bugskytokirtel, som fører til overproduktion af insulin dermed ofte alvorlige komplikationer forårsaget af for lavt blodsukker. Heldigvis fødes kun en ud af 28.000-50.000 nyfødte svarende til 180-300 årligt i USA og Europa med denne sygdom. FDA i USA og EMA i EU har tildelt "orphan drug designation status" (skattefordele, længere eksklusivitet, statslige tilskud m.m.), ligesom FDA har tildelt priority review status for så vidt angår den del af den indsendte ansøgning, der omhandler dosering til børn i alderen fra syv dage og med en behandlingstid på tre uger. FDA forventes at komme med en afgørelse senest 08-10-2024 for så vidt angår op til tre ugers behandling. For så vidt angår behandling ud over tre uger har FDA udbedt sig ekstra data, hvilket Zealand forventes at indsende her i andet halvår. Dasiglucagon til behandling i op til tre uger kan potentielt blive godkendt allerede til oktober, mens en afklaring for behandling længere end tre uger formentlig første kan finde sted i 2025. Intentionen er at indgå en aftale med en partner, der skal håndtere fremtidigt salg, der dog formentlig vil blive af temmelig begrænset omfang.
- 6) **Glepaglutide** er en langtidsvirkende GLP-2 analog i flydende form klar-til-brug til behandling af korttarmssyndrom, der er en permanent og livstruende sygdom, hvor de berørte personer har vanskeligt ved at optage næringsstoffer og væske i tarmene. Problemet opstår oftest efter bortoperation af halvdelen eller mere af tarmen, og de hårdest ramte får brug for omfattende og livslang medicinsk behandling. 7.500 personer i USA estimeres at leve med et alvorligt tarmsvigt, hvorfor de er afhængige af hjælp til at håndtere sygdommen. Produktansøgning blev indsendt til FDA i USA i december 2023. FDA har stillet en afgørelse i udsigt den 22-12-2024. Glepaglutide forekommer overlegen i forhold til den eneste konkurrent på markedet, japanske Takeda, med produktet Gattex, der kræver daglig injektion og en manuel opblanding af den rette dosis. Gattex-salget ligger i niveauet +850 mio. USD, men markedet kan formentlig blive udvidet, når/hvis der foreligger et nyt og potentielt bedre produkt. Det estimeres, at 8.500 personer i USA har SBS-IF (Shorttarmssyndrom med tarmsvigt). Ca. 1.500 behandles med Gattex, så der er potentiale for yderligere markedspenetration. FDA har tildelt projektet "orphan drug designation", hvilket giver skattefordele, kan give en længere årrække med eksklusivitet efter produktgodkendelse, statslige tilskud m.m. Zealand er i dialog med potentielle partnere til at forestå salget.

Pipelinen rettet mod inflammation m.m.:

- 7) **Ion kanal blokker Kv1.3 (ZP9830)** udvikles mod kronisk inflammation med henblik på, at Kv1.3 blokerer for autoimmune sygdomme. Fase 1 forsøg i mennesker ventes igangsat i anden halvdel af 2024.
- 8) **ZP10068** er hidtil blevet udviklet i samarbejde med Alexion Pharmaceuticals, der dog efter at være blevet overtaget af Astra-Zeneca i første kvartal valgte at stoppe samarbejdet af forretningsmæssige årsager. ZP10068 fokuserer på sygdomme relateret til complementsystemet. Zealand har færdiggjort prækliniske forsøg. Aktivitet vil snarest blive leveret tilbage til Zealand, der så vil tage stilling til det videre forløb. Efter Aktieinfos vurdering er det usikkert, om Zealand vil bekoste udviklingspenge og -indsats i dette projekt, da fedmepipelinen har første prioritet.

Pipelinen rettet mod diabetes 1:

- 9) **Dasiglucagon** er et af to aktive stoffer (insulin er det andet) i en iLet dual-insulinpumpe (kunstig bugspytkirtel). Dette projekt udvikles i samarbejde med Beta Bionics, der har opfundet pumpen. FDA har i maj sidste år godkendt iLet pumpen, hvor der udelukkende anvendes insulin. Ved hjælp af en algoritme 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 denne Pumpe skal sænke blodsukkeret, mens dasiglucagon skal hæve det og bidrage til 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”.
- 10) **Mini-dosis pen** beregnet til personer med type 1 diabetes og personer, der har fået foretaget en gastrisk bypass-operation. Disse personer oplever i nogle tilfælde problemer med for lavt blodsukker, hvor det ikke hjælper at spise for at bringe blodsukkeret op. Fase 2 data rettet mod type 1 diabetikere er blevet præsenteret på en stor international lægemiddeltkongres i USA, men Zealand melder fortsat ikke om tidsperspektivet for det videre udviklingsforløb.

Prækliniske studier under udvikling for egen regning:

- 11) **ZP10000 alfa4 beta7 (ZP10000)** påtænkes udviklet som en injicerende behandling mod inflammatoriske sygdomme. Projektet er erhvervet via købet af Encycle Therapeutics. Ved succes kan der blive tale om earn-out betalinger fra Zealand på op til 80 mio. USD med betaling enten cash eller ved tildeling af aktier i Zealand (besluttet af Zealand).
- 12) **Zealand samarbejder 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 Q2-regnskab 2024



STYRKER

Zealands styrke er forskning i og udvikling af peptid-lægemidler med en potentielt bedre effekt og tolerabilitet end nuværende markedsførte medicinalprodukter. CHI og Glepaglutide kan potentielt blive godkendt af sundhedsmyndighederne i USA i år. Samarbejdet med Boehringer Ingelheim er en ren win-situation for Zealand, da partneren afholder alle udviklingsudgifter. Zealand har indgået partneraftale med Novo Nordisk, der forestår salget af Zegalogue. Pipelinen er rettet mod både sjældne sygdomme, fedme, type 1 diabetes og inflammatoriske sygdomme. 4 af 10 pipelineprojekter udvikles mod fedme. Den finansielle stilling er unik og meget stærk for et biotekselskab.

SVAGHEDER

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



MULIGHEDER

Fedmemarkedet er enormt og kun i sin startfase udbredelsesmæssigt. Zealands petrelintide har indtil nu vist særdeles lovende og banebrydende data, hvor der potentielt kan være en bedre behandling og tolerabilitet end ved nuværende GLP-1 produkter. Mange forsker i fedme, men Zealand har potentiale til at blive blandt de første udover Novo Nordisk og Eli Lilly med et produkt på markedet – først med survodutide og siden med petrelintide. Godkendelse af CHI og Glepaglutide vil sikre fremtidige indtægter. Pipelinen rummer en række projekter i tidlig fase, der over tid kan øge værdien af pipelinen yderligere. Zealand kan blive mødt af et take-over bud.

TRUSLER

Evnen til succesfuld R&D-indsats er det afgørende punkt. Selv lovende forskning helt fremme i fase 3 kan ende som værdiløs. Eventuelle tilbageslag i forskningen vil kunne påvirke børskursen markant. Følsomheden relateret til de enkelte R&D-projekter er altså stor.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
23-05-2024	612	450-800	450-900
04-03-2024	649	450-800	450-900
13-11-2023	279,2	260-315	315-400
23-08-2023	268	260-315	315-350

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg og lokal tilstedeværelse i USA.
- Selskabet er førende i verden indenfor forskning i og udvikling af peptid-lægemidler, hvis styrke er en lang virkningstid som følge af langsom nedbrydning i kroppen. Fokus er på produktudvikling, mens salg varetages af partnere, ligesom man er åben for at indlemme partnere til medfinansiering af udviklingsprocessen.
- Selskabets udviklingsindsats er målrettet fire fokusområder: 1) At blive en afgørende aktør på det hastigt voksende fedmemarked. 2) At være en ledende aktør indenfor de sjældne sygdomme CHI og korttarmssyndrom. 3) At udvikle nye lægemidler til kronisk inflammation og type 1 diabetes. 4) At udvide pipelinen via egen udvikling og eksterne muligheder.
- Zealand har siden sin start fået tre peptid-baserede lægemidler godkendt og på markedet. To af dem er siden blevet solgt til Royalty Pharma (lixisenatide) og MannKind (V-Go). Zegalogue (nødpen) blev godkendt i USA i marts 2021 og er netop blevet godkendt til salg i EU også. Salg varetages af Novo Nordisk.
- Pipelinen består af 10 R&D-projekter. CHI og Glepaglutide kan potentielt blive godkendt af FDA i USA inden årets udgang.
- Zealand har indgået en udviklingspartneraftale med det tyske medicinalsselskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter, for flere projekter målrettet fedme, herunder MASH. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt kommende salg.
- Ledelse: Adam Steensberg er CEO, Henriette Wennicke er CFO, Ivan Møller er COO, Christina Sonnenborg Bredal er HR-direktør, Ravinder Chahil er Executive Vice President, David Kendall er Chief Medical Officer og Eric Cox er netop tiltrådt som CCO. Martin Nicklasson (PhD pharma) er bestyrelsesformand.
- Zealand Pharma beskæftiger 288 ansatte, hvoraf 80 % arbejder med forskning og udvikling.
- Ultimo 2023 havde selskabet 36.798 aktionærer (24.283 året før). Den 08-01-2024 blev der foretaget en rettet emission ved salg af 3.761.470 nye aktier til kurs 386,45, hvilket tilførte et bruttoprovenu på 1,45 mia. kr. I slutningen af juni blev endnu en rettet emission gennemført ved salg af 8,35 mio. nye aktier til kurs 843, hvilket indbragte et bruttoprovenu på 7 mia. kr. Den likvide reserve er derved blevet styrket til 9,7 mia. kr. ultimo andet kvartal 2024. Den stærke likvide position har muliggjort opsigelse af en kredit i Danske Bank.
- Aktionærforhold: Følgende ejer over 5 % af aktierne: Van Herk Investments, Holland, Avoro Capital Advisors LLC, Polar Capital LLP og J O Hambro Capital Management. Geografisk aktionærfordeling ultimo 2023: (andel ultimo 2022 vist i parentes): USA 25 % (18), Danmark 12 % (25), UK 22 % (20), øvrige lande i Europa 40 % (37), resten af verden 1 % (0).

LEDELSE OG BESTYRELSE



Adam Steensberg
President and
Chief Executive Officer



Henriette Wennicke
Chief Financial Officer



Christina Sonnenborg Bredal
Chief People Office



David Kendall
Chief Medical Officer



Ivan Møller
Chief Operating Officer



Ravinder Chahil
General Counsel



Eric Cox
Chief Commercial Officer



Martin Nicklasson
Chairman



ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q2-regnskab 2024

REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
Indtægter	41	192	109	104	343	70*
F&U udgifter	561	604	589	614	685	1.000
Administration+salg	68	488	636	327	211	350
XO-indtægter	0	37	0	0	0	0
Driftsres. (EBIT)	-588	-792	-1.052	-837	-572	-1.280
Res. før skat	-577	-840	-1.027	-972	-709	-1.280
Balance	1.600	1.761	2.067	1.540	1.980	9.500
Likvider	1.381	1.258	1.428	1.177	1.633	8.900
Egenkapital	1.243	1.229	928	816	1.593	9.400
Antal ansatte	179	329	355	196	253	290
Antal aktier mio. styk	36,1	39,8	43,6	51,7	58,6	71,0
Res. pr. aktie DKK	-16,9	-22,1	-23,75	-26,02	-12,44	-18,0
Indre værdi DKK	34,5	30,9	21,3	17,7	27,3	132,3

Bemærk: Zealand vil i år få indtægter fra salg af Zegalogue og sandsynlige milepælsindtægter samt up-front indtægter fra indgåelse af eventuelle partneraftaler for CHI og Glepaglutide. Zealand giver ikke selv nogen guidance, da timing og størrelse ikke kan beregnes. På basis af omsætningen i første halvår estimerer vi indtægter på 70 mio. kr. uden indregning af de ovenfor nævnte sandsynlige indtægter.



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.