

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2024

Stærke topinjeresultater for Survodutide mod fedtlever. FDA har sat dato for, hvornår en afklaring for Dasiglucagon og Glepaglutide kan forventes. Den likvide reserve er blevet styrket med brutto 1,45 mia. kr. og rækker til ind i 2027. Ene- ste mislyd i regnskabet er, at Alexion har valgt at afbryde samarbejdet omkring ZP10068.

AKTUEL KURS: 612**Børs: NASDAQ København,
C25 indekset****Markedsværdi: 38.341 mio. DKK****Antal aktier: 62.648.011 styk**

- Zealand har fire igangværende projekter rettet mod fedme og relaterede sygdomme, og kvartalet har for alvor sat fokus på fedme. Det skyldes det hastigt voksende salg hos Novo Nordisk og Eli Lilly, hvilket viser, at fedmemarkedet er enormt. Survodutide udvikles sammen med partneren Boehringer Ingelheim i flere spor rettet mod fedme og relaterede sygdomme. I kvartalet er der meldt om stærke data fra et forsøg mod fedtlever (MASH).
- Dapiglutide mod fedme udvikles for egen regning. Data fra et investigator-ledet studie, DREAM, forventes i første halvår 2024 (nært forestående), og data fra et 13-ugers dosis-titreringsstudie forventes i andet halvår 2024.
- Petrelintide er en amylin analog målrettet mod fedme men med en anderledes virkning og umiddelbart en bedre tolerabilitetsprofil end den nuværende GLP-1 baserede vægttabsmedicin: Data fra et fase 1 forsøg har vist sig overlegen i forhold til nuværende produkter på markedet. Topinjeresultater fra del 2 af MAD-studiet ventes i første halvår 2024 (nært forestående). Petrelintide er det produkt, som Zealand selv fremhæver som selskabets væsentligste aktiv. Petrelintide kan dog næppe komme på markedet før i 2030'erne.
- "Fedmefebren" har begunstiget Zealands aktiekurs med en stigning i år på 64 %, hvilket sker på toppen af en stigning på 85,3 % i 2023. Investorinteressen er blevet styrket af kvartalets opløftede data fra Survodutide forsøget og de foreløbige data for Petrelintide. Dertil kommer, at Big Pharma udviser stigende interesse for fedmemarkedet, hvilket øger chancen for, at Zealand kan indgå spændende og lukrative partneraftaler for fedmeporteføljen, alternativt at der kommer et Take-over bud på selskabet.
- Den øvrige portefølje rettet mod sjældne sygdomme, inflammation og type 1 diabetes er også interessant. FDA har sat dato på, hvornår der kan forventes en afklaring, for så vidt angår indsendte ansøgninger for Dasiglucagon mod CHI for op til 3 ugers dosering (08-10-2024) og Glepaglutide mod korttarmssyndrom (22-12-2024). Potentielt kan Zealand stå med to nye godkendte produkter inden årets udgang. Indenfor samme tidsramme må det forventes, at der indgås partneraftaler med aktører, der skal stå for salget fremadrettet. Det vil i givet fald udløse up-front indtægter.
- Den likvide reserve på 3,2 mia. kr. rækker ved uændret aktivitetsniveau til ind i 2027. Det giver selskabet økonomisk frihed til at tage den tid det tager, at forhandle lukrative partneraftaler på plads.
- Efter et 2023 med markante fremskridt i pipelinen vil 2024 også byde på flere kurspåvirkende nyheder: de endelige data fra fase 1 forsøg med Petrelintide, data fra DREAM-studiet med Dapiglutide, data fra 13 ugers studie med Dapiglutide, Boehringer Ingelheims plan for den videre udvikling af Survodutide, opstart af fase 1 med ZP6590, og naturligvis FDA-afgørelserne for Dasiglucagon og Glepaglutide.
- Kun på ét område er der skuffende nyt om pipelinen, idet Alexion har valgt at afbryde samarbejdet om udviklingen af ZP10068. Zealand vil i forbindelse med næste regnskab komme med en mere detaljeret redegørelse for, hvordan man vil håndtere denne situation, idet ZP10068 tilbageleveres til Zealand. Spørgsmålet er, om Zealand selv vil gå videre med udviklingen, der altså nu vil ske for egen regning.
- 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.

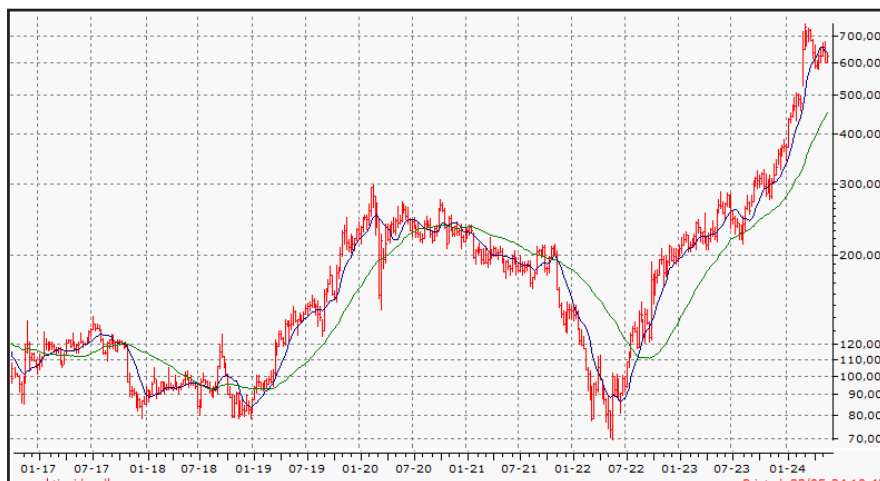
Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

AKTIEVURDERING

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 450 - 800
 Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 450 - 900
 Næste analyse efter H1-regnskab 15-08-2024

Den nedre del af kursintervallet er udtryk for, at der sker tilbageslag i pipelinen, og at en eller begge ansøgninger indsendt til FDA ikke opnår godkendelse. Den øvre del af intervallet er baseret på, at alt udvikler sig til gavn for Zealand. 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: 749 / 212,2



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 up-front indtægter fra partneraftaler. Driftsudgifterne ventes i 2024 at stige til niveauet 1.100-1.200 mio. kr. mod 896 mio. kr. i 2023. Den likvide reserve rækker ved nuværende aktivitetsniveau til ind i 2027.

Potentielle kurstriggende nyheder i 2024:


- Offentliggørelse af endelige data fra Boehringer Ingelheim fra fase 2 forsøg mod MASH.
- Videreførelse af igangværende forsøg med Survodutide i flere fedmeprojekter i samarbejde med Boehringer Ingelheim.
- Eventuel milepælsindtægt fra samarbejdet med Boehringer Ingelheim (udestående milepæle på 315 mio. EUR).
- Data fra fase 2a DREAM-studiet for Dapiglutide mod fedme.
- Data fra sideløbende fase 1b forsøg med selvsamme projekt mod fedme med højere doser af Dapiglutide.
- Petrelintide mod fedme: data fra anden del af fase 1b MAD-studie.
- Petrelintide: Forudsat de ventede data understøtter videreudviklingen kan overgang til fase 2 finde sted i år.
- 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.
- 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 ganske stort.
- ZP9830: Her vil der blive indledt menneskelige forsøg med Kv1.3 Ion Channel Blocker i andet halvår. Dette har ikke endnu nogen stor værdimæssig betydning.
- Samarbejdet med Alexion: Hvis det viser sig, at Alexion ikke kun stopper samarbejdet om ZP10068 men helt trækker sig fra aftalen, vil det være en negativ nyhed.

Fedmemarkedet er enormt. Zealands Petrelintide har potentiale til at være bedre end de nuværende GLP-1 produkter

Fedme er ofte forløberen 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.

Beskrivelse af pipelinen:

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:

- 1) **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. Næste skridt i den videre udvikling, afhængigt af resultater fra fase 2a DREAM-studiet (forventes i H1 2024) og 13-ugers dosis titreringsstudiet (data forventes i H2 2024), vil formentlig være et fase 2b studie. Tidsperspektivet for et eventuelt færdigt og godkendt produkt ligger flere år ude i fremtiden.
- 2) **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, har vist 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 fase 1b studiet undersøger signifikant højere doser over 16 uger og med gradvis op-titrering. Data fra dette forsøg ventes i H1 2024. Udfaldet af dette forsøg er vigtigt. Novo Nordisk har præsenteret data fra fase 2 studier med deres langtidsvirkende amylin analog cagrilintide både i personer med overvægt/fedme uden diabetes og i personer med diabetes, som indikerer et stort potentiale for amylin i forhold til vægttab, tolerabilitet og markører for kardiovaskulær risiko for blodtryk, hjerterytme,

kolesterol. Det er vigtigt i relation til Petrelintid, som kan blive et "guldæg" for Zealand. 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 første halvdel af 2024.
- 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 er der kommet foreløbige 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 oplyftende. Endelige data fra forsøget vil blive præsenteret inden udgangen af første halvår. 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 bugskyttekirtel, 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 i anden halvdel af 2024 (før første halvdel). 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) **Udviklingssamarbejdet med Alexion** omhandler sygdomme relateret til complementsystemet. Samarbejdet omfatter op til fire prækliniske forsøg, hvoraf ZP10068 er længst fremme i udviklingsindsatsen. Desværre har Alexion, der er førende i verden på dette felt, afbrudt samarbejdet med Zealand for så vidt angår ZP10068. Hensigten er at tilbagelevere projektet til Zealand Pharma, der i forbindelse med halvårsregnskabet vil komme med information om det potentielle næste skridt i denne udvikling. Det fremgår ikke entydigt af oplysningerne i regnskabet, om hele samarbejdet skrinlægges, eller om det kun drejer sig om ZP10068. Aftalen med Alexion, der i 2021 blev købt af AstraZeneca, rummede ellers en potentiel stor værdi for Zealand. Vi må afvente ekstra oplysninger til august.

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 Q1-regnskab 2024



STYRKER

Zealands styrke er forskning i og udvikling af peptid-lægemidler, der kan differentiere sig positivt i forhold til de produkter, som er på markedet med bedre effekt og tolerabilitet. 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. Partneraftalen med Novo Nordisk om salg af Zegalogue blåstempler Zealand. Pipelinen er rettet mod både sjældne sygdomme, fedme, type 1 diabetes og inflammatoriske sygdomme, hvor især fedme rummer et enormt fremtidigt potentiale. Aktien er med i C25-indekset.

SVAGHEDER

Gentagne rettede emissioner har udvandet de bestående aktionærer. 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. Der er opstået uvished om samarbejdsaftalen med Alexion.



MULIGHEDER

Fedmemarkedet er enormt og rummer betydelige muligheder for Zealand, hvor især Petrelintide kan blive en game-changer. Zealand øger værdien af pipelinen, hvis CHI og Glepaglutide godkendes i USA, da det vil bevise virkningen for selskabets peptid-baserede forskning, hvilket måske kan danne basis for igangsættelse af nye projekter målrettet andre sygdomme. 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
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
18-05-2023	257,6	225-275	275-325

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 med mulighed for godkendelse i Europa i år. 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 for flere projekter målrettet fedme, herunder MASH (tidligere benævnt NASH). Zealand har desuden en udviklingspartneraftale med Alexion/AstraZeneca rettet mod inflammatoriske sygdomme, men det videre forløb er usikkert, da Alexion har valgt at afbryde udviklingen af ZP10068.
- 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 og David Kendall er Chief Medical Officer. Martin Nicklasson (PhD pharma) er bestyrelsesformand.
- Zealand Pharma beskæftigede 270 ansatte ultimo første kvartal mod 253 på samme tid sidste år. Næsten alle medarbejdere er ansat i 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. Den likvide reserve på 3,2 mia. kr. anslås ved nuværende aktivitet at række ind i 2027.
- Aktionærforhold: Følgende ejer over 5 % af aktierne: Van Herk Investments, Holland (10,04 %), Avoro Capital Advisors LLC (5,5 %) og J O Hambro Capital Management (5,004 %). Sidstnævnte aktionær er kommet til i forbindelse med emissionen i januar i år. Det skal bemærkes, at Polar Capital LLP ved årsskiftet havde en ejerandel på 9,62 %, hvilket efterfølgende er blevet nedbragt til 4,98 % jævnfør de seneste oplysninger. 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



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 Wennicke
Chief Financial Officer



Ravinder Chahil
Senior Vice President and General Counsel



Martin Nicklasson
Chairman



ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q1-regnskab 2024

REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
Indtægter	41	192	109	104	343	60*
F&U udgifter	561	604	589	614	685	800
Administration+salg	68	488	636	327	211	300
XO-indtægter	0	37	0	0	0	0
Driftsres. (EBIT)	-588	-792	-1.052	-837	-572	-1.040
Res. før skat	-577	-840	-1.027	-972	-709	-1.040
Balance	1.600	1.761	2.067	1.540	1.980	3.500
Likvider	1.381	1.258	1.428	1.177	1.633	2.500
Egenkapital	1.243	1.229	928	816	1.593	2.800
Antal ansatte	179	329	355	196	253	275
Antal aktier mio. styk	36,1	39,8	43,6	51,7	58,6	62,5
Res. pr. aktie DKK	-16,9	-22,1	-23,75	-26,02	-12,44	-16,6
Indre værdi DKK	34,5	30,9	21,3	17,7	27,3	44,8

Bemærk: Zealand vil i år få indtægter fra salg af Zegalogue og sandsynlige milepælsindtægter samt up-front indtægter fra indgåelse af partneraftaler for CHI og Glepaglutide. Zealand giver ikke selv nogen guidance, da timing og størrelse ikke kan beregnes. På basis af omsætningen i første kvartal estimerer vi indtægter på 60 mio. kr. uden indregning af de ovenfor nævnte sandsynlige indtægter.



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.