

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2023



Afklaring hos de mexicanske sundhedsmyndigheder for Tesofensine kan ske inden årets udgang. Et positivt udfald vil sikre indtægter fremadrettet. Der er indgået én ud af de to ventede partneraftaler for i år. Lån hos Formue Nord forlænget til 31-01-2025, hvilket giver ledelsen ro til at forhandle med partnere.

AKTUEL KURS: 6,29 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 403,6 mio. SEK

Antal aktier: 64.126.978 styk

- Tålmodighed er påkrævet, når der skal forhandles partneraftaler på plads, og når sundhedsmyndigheder skal vurdere en ansøgning for et nyt lægemiddel. Tålmodighed kendetegner desværre ikke altid aktionærerne. Sanionas aktiekurs er faldet markant fra en top i 12,4 i midten af juni og fra et niveau omkring 9,5 SEK forud for en lille rettet emission i august. Ingen langsigtede aktionærer kan dog være utilfredse med, at Sanionas aktiekurs er oppe med 105,2 % for året.
- Ledelsen har før omtalt potentiale for indgåelse af mindst to partneraftaler i år, men det er nu modereret til forventet to aftaler. Samtaler med partnere blev påbegyndt i maj/juni sidste år, og en sådan proces plejer at tage 6-12 måneder. Det trækker altså mere ud tidsmæssigt end ønsket. I juli i år lykkedes det dog at indgå en partneraftale med AstronauTx for et projekt rettet mod Alzheimers sygdom. Aftalen rummer et enormt potentiale på 1,9 mia. SEK, men indtægterne vil kun komme i takt med succes i udviklingsindsatsen, og det vil ske over mange år. Saniona har dog sikret sig, at partneren betaler 15 mio. SEK over det næste år til dækning af udviklingsudgifter.
- Det er vigtigt, at aftale nr. 2 sikrer up-front indtægter for at polstre den likvide reserve. Ledelsen indikerer, at man er inde i en afgørende fase for et eller flere projekter. Man tør dog kun "love" én aftale mere i år. Henset til den interesse, som potentielle partnere udviser, anser vi det for sandsynligt, at der i 2024 kan blive indgået nye aftaler.
- For at skabe ro i forhandlingsprocessen har Saniona genforhandlet en låneaftale med Formue Nord. Lånet er blevet nedbragt med 13 mio. SEK til 61 mio. SEK og udløbsdatoen forlænget med et år til 31-01-2025. Formue Nord har i denne forbindelse købt aktier i Saniona for 14,8 mio. SEK til kurs 8,5 SEK, og det er dette provenu, der er anvendt til at nedbringe lånets hovedstol samt til at betale et fee til Formue Nord på 4,8 mio. SEK. Forlængelsen var nødvendig for at forlænge runway henset til fortsat cash-burn.
- Den begrænsede likvide reserve er den største udfordring i casen. Imidlertid er der også flere positive muligheder for i nær fremtid at få styrket den likvide reserve: 1) Partneraftalen med Boehringer Ingelheim mod Skizofreni nærmer sig et stadie, hvor der udløses en milepælsindtægt til Saniona. 2) Partneren Medix har indsendt ansøgning til sundhedsmyndighederne i Mexico for Tesofensine rettet mod fedme. Saniona indikerer, at en afgørelse formentlig sker i år. Ved positivt udfald er Saniona berettiget til en milepælsindtægt og løbende royalties fra eventuelt fremtidigt salg. 3) Derudover kommer muligheden/sandsynligheden for indgåelse af en partneraftale senere i år, og eventuelt også i 2024. Saniona oplyser ikke, hvilke udviklingsprojekter, der udviser interesse for fra potentielle partnere. Set udefra synes meget dog at tale i retning af en aftale for Tesomet mod Prader-Willi syndrom. SAN711 er også i spil, så vidt vi kan vurdere det, hvortil kommer muligheden for partneraftaler relateret til selskabets store ion-kanal database. Imidlertid er det strengt nødvendigt, at næste partneraftale(r) indgås på en ikke udvandende måde med up-front indtægter.
- Den for et år siden lancerede strategi med begrænsning af cash-burn og åbning for partneraftaler følges. Det øger tilliden til ledelsen og selskabet, om end tålmodigheden testes. Vi bemærker, at antal aktionærer er steget til 11.990 pr. 30-06-2023 mod 10.160 for et år siden.
- Markedsværdien ligger på beskedne 403,6 mio. SEK. Den kan blive fordoblet (og mere), hvis alt lykkes. Risikoen er dog ekstraordinær høj på kort sigt. De kommende 3½ måned bliver meget afgørende med flere potentielle kurspåvirkende nyheder (både op og ned). Vores Best Case estimat på 12-18 måneders sigt kræver, at det lykkes at indgå en god partneraftale med up-front betaling inden årets udgang, og i 2024 endnu en eller to partneraftaler også på gode vilkår. Vores Worst Case scenarie med en kurs på 3,5 SEK kan indtræffe, hvis det ikke lykkes at indgå partneraftaler, og at der i stedet skal foretages en kapitalrejsning.

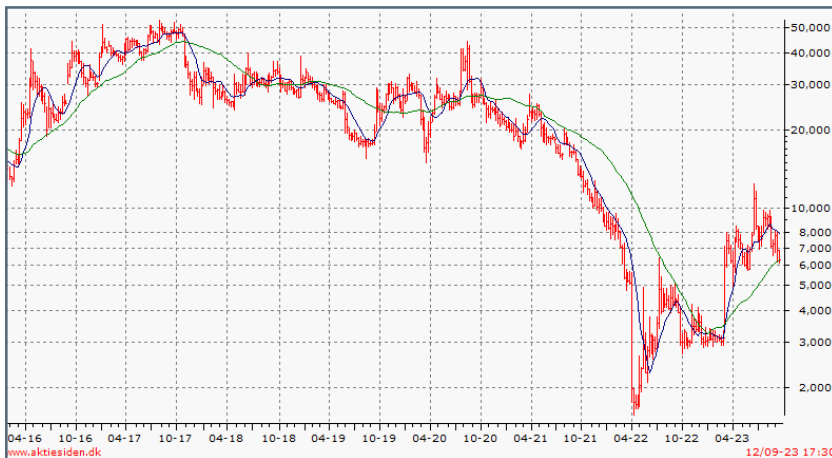
Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.



AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 3,5 – 12 (uændret)
 Kursudvikling 12-18 mdr.: 12 – 18 (uændret)
 Q3-regnskab den 30-11-2023

Høj/lav notering seneste 12 måneder:
 12,44 / 2,9



SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Saniona giver ingen finansiell Guidance, udover at den likvide reserve ved nuværende aktivitetsniveau anses at række ind til Q2 2024. Der er i juli indgået en partneraftale med AstronauTx, og målet er at indgå endnu en aftale inden årets udgang.


MULIGE KURSPÅVIRKENDE NYHEDER INDEN UDGANGEN AF 2023

Afklaring for Tesofensine i Mexico.

Indgåelse af en partneraftale.

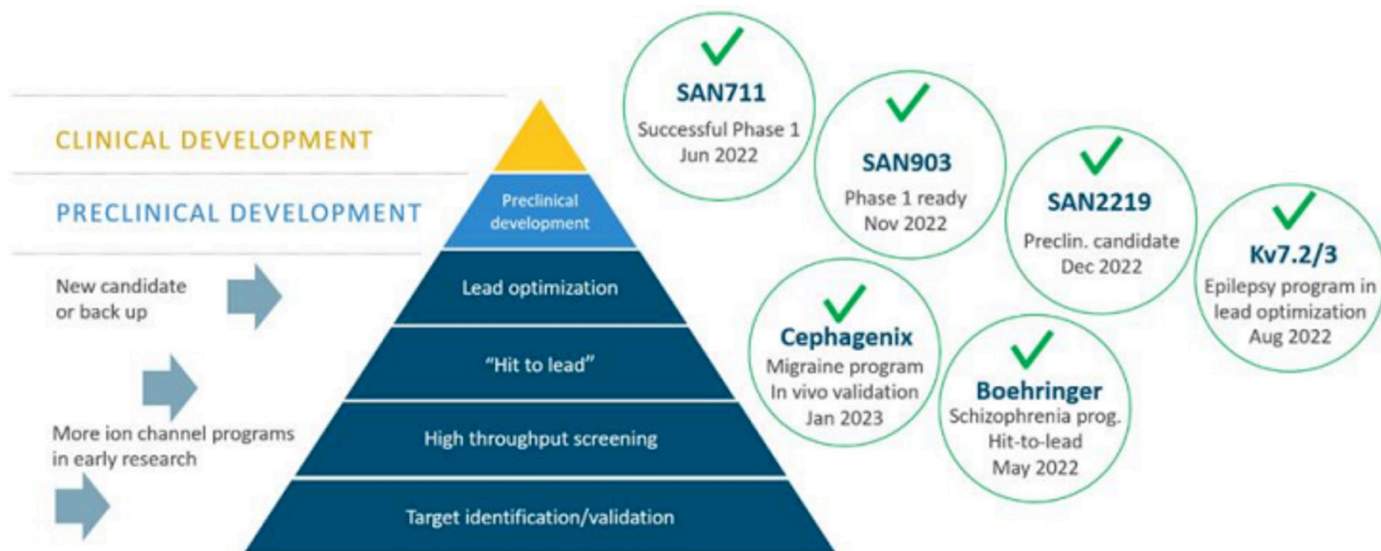
Mulig milepælsindtægt fra Boehringer Ingelheim.

Nuværende pipeline

| Product Candidate | Indication | Pre-clinical | Phase 1 | Phase 2a | Phase 2b | Phase 3 | Registration | Status | |
|---|---------------------------------------|----------------|---------|----------|----------|---------|--------------|--|--|
| Tesofensine | Obesity | [Progress bar] | | | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Filed for registration for obesity in Mexico, by partner Medix  |
| Tesomet <i>(tesofensine + metoprolol)</i> | Prader-Willi and Hypothalamic Obesity | [Progress bar] | | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Positioned for partnering | |
| SAN711 <i>(GABA α3 PAM)</i> | Neuropathic pain and epilepsy | [Progress bar] | | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Positive Phase 1 data reported | |
| SAN903 <i>(IK channel blocker)</i> | Fibrotic and inflammatory disorders | [Progress bar] | | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Phase 1 ready | |
| SAN2219 <i>(GABA α2/3/5 PAM)</i> | Epilepsy | [Progress bar] | | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Entered into Preclinical Development | |

R&D Ion Channel Pipeline

Saniona Drug Discovery Engine Generates Continual Pipeline



Saniona arbejder på at udvikle nye og i flere tilfælde potentielt "first-in-class" lægemidler baseret på ion-kanalmodificering til sygdomme relateret til centralnervesystemet (CNS), der er et komplekst område. Selskabets værdi og fremtidige potentiale skal vurderes på baggrund af pipelinen, der rummer en potentielt stor værdi. Denne værdi øges i takt med fremskridt i udviklingsindsatsen med størst værdi i senfase studierne. Saniona har to Tesomet projekter i fase 2, hvor der er opnået positive data. Økonomien rækker imidlertid ikke til at tage projekterne til den dyre fase 3. Det er derfor nødvendigt for at opretholde troen på en stor værdi i disse udviklingsstudier, at det lykkes at indlemme en partner til et eller begge projekter. Saniona overvejer for egen regning af at tage det ene projekt videre for egen regning baseret på en alternativ udviklingsplan. Fælles for udviklingsprojekterne hos Saniona er, at de er rettet mod sygdomme i centralnervesystemet, hvilket er nogle meget komplekse sygdomme. Værdien af udviklingsprojekterne må antages at være store, hvis man lykkes med at finde den eller de rette partnere.

Børsværdien på 403,6 mio. SEK anses for lav henset til de potentielle værdier, som pipelinen rummer. Problemet er dog også til at få øje på: Saniona har ikke selv råd til at funde udviklingsprojekterne selv. 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 fremtid.

Saniona opretholder optimismen omkring partnerskaber, selvom ledelsen oprindeligt havde sat en tidsramme på 6-12 måneder fra de indledende forhandlinger (startet maj/juni sidste år), til der kunne indgås en eller flere partneraftaler. Det tager altså betydeligt længere tid end forventet. Det ser vi som et tegn på, at parterne har svært ved at finde hinanden. Det er godt nok lykkedes at indgå en partneraftale med AstronauTx, men denne sikrer ikke umiddelbar funding, men ikke desto mindre er aftalen særdeles spændende på langt sigt. Vi ser det også som en svaghed, at ledelsen først talte om mindst to partneraftaler i år, mens der nu kun tales om to aftaler. Saniona informerer ikke direkte om, hvilke projekter der specifikt forhandles om, men meget taler for Tesomet rettet mod Prader-Willi syndrom, SAN711 og/eller aftaler relateret til selskabets store ion-kanal database.

Tesomet har opnået de ønskede fase 2b data i forsøg rettet mod de sjældne sygdomme Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk Fedme (HO). Begge projekter er sat i frivillig pause, da videreudvikling overstiger selskabets finansielle muligheder. FDA i USA har tildelt begge projekter Orphan Drug Designation status (kvalificerer fx til skattefradrag, afskaffelse af visse licensansøgningsgebyrer til FDA og syv års markedseksklusivitet 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". Saniona undersøger muligheden for globalt dækkende partnerskaber, men afsøger også selv



ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2023

parallelt en alternativ udviklingsplan for HO, der potentielt kan blive finansieret af Saniona selv. Det skal dog analyseres i dybden, og videre udvikling vil ikke blive påbegyndt, før der er sikret finansielt råderum hertil. Aktieinfo antager, at der kan være en stor værdi i partneraftaler.

Prader-Willi Syndrom (PWS) 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. De berørte personer lider ofte af neurologiske handikap (retarderede), hvilket gør det vanskeligt for dem selv at styre sygdommen, idet de potentielt kan spise sig ihjel og ofte bliver sygeligt overvægtige, ligesom følgesygdomme reducerer deres levetid. 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) skyldes oftest en godartet hjernetumor, der 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. HO kan også skyldes ødelagt appetitcenter som følge af slagtilfælde, mens det for andre kan indtræffe i forbindelse med ulykker. Sygdommen fører til fedme, hukommelsestab, sløvhed, depression og i værste fald selvmord.

SAN711 har i klinisk fase 1 forsøg omfattende 66 raske personer påvist den ønskede sikkerhed. Forsøgspersonernes tålte doser i forskellig størrelse. Både primære og sekundært mål viste de ønskede data – uden tegn på bivirkninger. SAN711 har i prækliniske forsøg vist en evne til at påvirke nervebanerne, så kroppen selv kan regulere og dermed kurere/reducere nervesygdomme. Disse kliniske data øger sandsynligheden for, at der også her kan indgås en partneraftale for den videre udvikling. SAN711 har potentiale til at blive ”first-in-class”. Fase 1 data har desuden givet Saniona klare svar på, hvordan fase 2 forsøg vil kunne gennemføres. Aktuelt udarbejdes der planer for den kliniske udvikling af SAN711 mod sjældne men også mere gængse sygdomsområder med henblik på videreudvikling for egen regning eller sammen med en partner.

SAN903 mod inflammation har i afsluttende præklinisk fase i 2022 levet op til forventningerne, og udviklingsprojektet er klar til at overgå til fase 1. SAN903 har præklinisk vist potentiale til at blive det første lægemiddel, der kan behandle fibrose ved inflammatorisk tarmsygdom og andre kroniske lidelser, som fx nyresygdom og lungefibrose.

SAN2219 blev i december 2022 udvalgt fra selskabets ION-kanal platform som et nyt udviklingsprojekt til præklinisk udvikling. Projektet er målrettet akut og kronisk behandling af udbredte epilepsiformer samt specifikke epilepsi forekomster. På verdensplan vurderes det, at mere end 50 millioner mennesker lider af epilepsi, og Sanionas tilgang er som ved al deres forskning rettet mod ion-kanal modulering.

Kv7 ion-kanal program er i tidlig præklinisk fase rettet mod det store marked for epilepsi. Saniona vurderer, at man er tæt på at kunne udvælge en kandidat til videreførsel af udviklingsprogrammet.

I januar i år er der opnået positive prækliniske in vivo data fra et projekt rettet mod migræne. Udviklingsprojektet er et Joint-Venture med Cephagenix, der ejes af professor Jes Olesen, der også forestår selve udviklingsindsatsen. Jes Olesen er en stor kapacitet på sit område, og han er for nylig blevet tildelt en meget prestigefyldt pris fra Lundbeck-fonden for hans indsats i migræne forskning.

Udlicenserede projekter

CAD-1883 blev indtil 2020 udviklet i samarbejde med Cadent Therapeutics, der siden er blevet købt af Novartis. Det videre udviklingsforløb afhænger nu af Novartis, og fremtiden for dette projekt er uvis.

Boehringer Ingelheim: Samarbejdet omfatter ion-kanalforskning mod Skizofreni. Partneren kan i nær fremtid vælge at gå videre til ”hit-to-lead” stadiet, der ligger forud for præklinisk fase. I så fald er Saniona 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.

Medix: Tesofensine mod 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). I februar i år har en komite, der rådgiver de mexicanske sundhedsmyndigheder, udtalt sig positivt om Tesofensine til behandling af fedme. Medix har efterfølgende indsendt ansøgning til myndighederne. Det er ikke oplyst, hvornår indsendelse er sket, men normalt tager det 6-10 måneder fra sundhedsmyndigheder har modtaget en ansøgning, til der

ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2023

foreligger en afgørelse. Saniona nævner i seneste regnskab, at en afklaring kan ske i indeværende år. Medix estimerer, at markedet for fedme i Mexico vokser ca. 16 % årligt og når en værdi på 190 mio. USD i 2023. Det skal pointeres, at der er tale om en tablet – ikke et injicerende produkt som GLP-1 (umiddelbart nemmere at håndtere for de berørte). Saniona er i tilfælde af en markedsgodkendelse berettiget til en milepælsindtægt (Aktieinfos gæt: 5 mio. USD) og to-cifret (formentlig 15 %) procentuel royalty på fremtidigt salg. Medix "sidder" på cirka halvdelen af fedmemarkedet 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, men hvis Tesofensine over tid kan komme op på et årligt salg i niveauet 50 mio. USD med 15 % royalty til Saniona, vil det sikre årlige indtægter over tid på 7,5 mio. USD. Det skal bemærkes, at der er tale om meget usikre skøn fra vores side.

STYRKER

Saniona har stor ekspertise inden for ion-kanal forskning med potentiel stor værdi i form af en database med over 130.000 stoffer, hvoraf Saniona selv ejer 20.000, hvortil kommer pipeline, hvor flere projekter er rettet mod sygdomme uden nuværende behandling. Flere projekter har mulighed for at blive "first-in-class". Historisk har selskabet været i stand til at indgå partneraftaler og foretage spin-outs på lukrative vilkår. Pipeline og databasen rummer værdi, hvis man kan tiltrække de rette partnere. Indgåelse af den rette partneraftale inden udgangen af 2023 vil kunne styrke den likvide stilling.

SVAGHEDER

Ved indgåelse af partneraftaler afgiver Saniona en del af styringen af projekterne og de fremtidige indtægter. Udviklingsforløbet forlænges i tid, idet man først for alvor kan komme videre i udviklingen, når der er indgået partneraftaler m.m. Den likvide reserve rækker ind til Q2 2024. Et lån hos Formue Nord skal indfris pr. 31-01-2025. Manglende økonomisk styrke er den største svaghed. Det har vist sig at tage meget længere tid at indgå partneraftaler end oprindeligt forventet.

MULIGHEDER

Investortilliden skal genskabes, og antal aktionærer er stigende som første tegn på bedring. Saniona har en række projekter og hele ion-databasen, som der kan indgås partneraftaler om. Partneraftaler skal styrke den likvide reserve og sikre fortsat udvikling af den igangværende forskning. Tesomet har afsluttet fase 2 og rummer potentielt stor værdi ved en eller to partneraftaler. Hvis Tesofensine godkendes i Mexico, vil det åbne op for en milepælsindtægt og fremtidige indtægtsstrømme fra Medix's salg.

TRUSLER

På den korte bane er Saniona afhængig af dyr finansiering via Formue Nord, ligesom den likvide reserve kun rækker ind til Q2 2024. Det er derfor bydende nødvendigt, at Saniona formår at lukke partneraftaler i god tid inden lånet skal tilbagebetales, idet der ellers er risiko for en kapitalrejsning. Svag økonomisk stilling er en stor trussel.



saniona™

OM SANIONA

- Saniona er et dansk bioteknologisk udviklingselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Saniona´s spidskompetencer er baseret på ion-kanalmodificering rettet mod opdagelse og udvikling af lægemidler til sygdomme med et udækket eller utidssvarende behandlingstilbud. Der er tale om udvikling af lægemidler rettet mod sygdomme relateret til centralnervesystemet (CNS), hvilket er et meget komplekst område.

Udviklingsprojekter:

- Tesomet er rettet mod de sjældne spiseforstyrrelsessygdomme Prader-Willi Syndrom og Hypothalamisk fedme. Begge projekter har i fase 2 opnået de ønskede data, men videre udvikling er sat på frivillig pause for at begrænse omkostninger og cash-burn. Der er potentiale for indgåelse af partneraftale for et eller begge projekter. Saniona overvejer selv at videreudvikle projektet mod Hypothalamisk fedme via en alternativ udviklingsplan – dog ikke før der er finansiell mulighed herfor.
- SAN711, SAN903, SAN2219 og Kv7 er igangværende projekter baseret på ion-kanal forskningen.
- SAN711 er et potentielt ”first-in-class” projekt mod nervesygdomme, herunder epilepsi. Fase 1 data har givet de ønskede end-points. Saniona overvejer det videre udviklingsforløb, enten alene eller sammen med en partner.
- SAN903 har afsluttet præklinisk udvikling i 2022. Hensigten er at gå i fase 1 i 2023 alene eller sammen med en partner.
- SAN2219 er i præklinisk fase rettet mod epilepsi.
- Kv7 ion-kanal programmet mod epilepsi er i sidste fase inden overgang til præklinisk fase.

Partneraftaler hvor Saniona afgiver upside, reducerer omkostningerne og har ret til milepæle og royalties:

- Tesofensine mod fedme er udlicenseret til Medix i Argentina og Mexico. Saniona ejer rettighederne i resten af verden. Et ekspertpanel under de mexicanske sundhedsmyndigheder kom i februar med en positiv indstilling for projektet. Efterfølgende har partneren indsendt formel ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder. Tidshorisonten er en afklaring inden udgangen af 2023, jævnfør Saniona.
- Saniona har en partneraftale med det tyske medicinalsekskab Boehringer Ingelheim. I første halvår er der opnået fremgang i et projekt mod Skizofreni. Projektet er tæt på overgang til ”lead optimization”, hvilket i så fald vil afstedkomme en milepæl til Saniona. Aftalen har et potentiale på op til 900 mio. SEK i milepæle og royalties på eventuelt kommende salg.

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 halvårsregnskab 2023

- Der er indgået Joint-Venture med Cephagenix, hvor Saniona deltager med en ejerandel på 23,5 %. Her ligger upsiden udelukkende i ejerskabet, idet der ikke opnås milepælsindtægter eller royalties.
- I juli i år er der indgået en partneraftale med AstronauTx med et projekt rettet mod Alzheimers. Aftalen har et potentiale på 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. I det første år modtager Saniona ca. 15 mio. SEK til dækning af udgifter til forskningen.
- Saniona har et stofbibliotek og en unik ion-kanal database (IONBASE) bestående af mere end 130.000 stoffer målrettet ion-kanal forskning, hvoraf de 20.000 ejes af Saniona og danner baggrund for eksempelvis SAN711, SAN903, SAN2219 og Kv7-programmerne. 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 år er der gennemført en rettet emission på 14,8 mio. SEK til kurs 8,5 SEK. Den likvide reserve er pr. 30-06-2023 på 69,4 mio. SEK. Et lån med Formue Nord er blevet genforhandlet med ny forfaldsdato 31-01-2025.
- Saniona beskæftigede pr. 30-06-2023 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. 31-08-2023: De fem største er: Avanza Pension 7,67 %, Nordnet Pension Insurance 3,98 %, Jørgen Drejer 3,69 %, Third Swedish National Pension Fund 2,9 % og Formue Nord 2,66 %. CEO Thomas Feldthus ejer 1,5% af aktierne. De ti største aktionærer ejer 29,28 % af aktierne. Antal aktionærer er pr. udgangen af første halvår 11.990 (10.160 for et år siden).





ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2023

REGNSKABSTAL

| Mio. SEK | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E |
|--------------------------|-------|-------|-------|------|-------|
| Omsætning | 7 | 8 | 11 | 15 | 10 |
| Lønudgifter | 26 | 62 | 170 | 82 | 35 |
| Andre driftsudgifter | 75 | 105 | 253 | 159 | 55 |
| EBIT | -94 | -159 | -412 | -225 | -80 |
| Finansposter | 18 | 78 | -7 | -26 | -15 |
| EBT | -76 | -81 | -419 | -252 | -95 |
| Skat | 7 | 8 | 8 | 7 | 10 |
| Nettoresultat | -69 | -73 | -411 | -245 | -85 |
| Tilført egenkapital | 97 | 649 | 0 | 0 | 15 |
| Egenkapital ultimo | 54 | 603 | 282 | 53 | 17 |
| Likvid reserve | 40 | 574 | 357 | 112 | 27 |
| Balance | 93 | 692 | 440 | 154 | 115 |
| Antal medarbejdere | 24 | 38 | 53 | 23 | 23 |
| Antal aktier mio. styk | 28,4 | 62,4 | 62,4 | 62,4 | 64,1 |
| Resultat pr. aktie (EPS) | -2,67 | -1,75 | -6,59 | -3,9 | -1,3 |
| Indre Værdi | 1,9 | 9,7 | 4,5 | 0,8 | 0,3 |

NB: Vi indregner ikke milepælsindtægter eller indtægter fra eventuelle partneraftaler/spin-outs, da størrelsen eller timingen herfor er umulig at estimere. Saniona venter at indgå én partneraftale inden udgangen af året, ligesom en godkendelse af Tesofensine i Mexico vil kunne udløse en mindre milepælsindtægt. Disse potentielle indtægter er usikre og ikke med i Aktieinfos estimer.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

| Dato | Kurs | 0-6 måneders sigt | 12-18 måneders sigt |
|------------|------|-------------------|---------------------|
| 02-06-2023 | 6,9 | 3,5-12 | 12-18 |
| 28-02-2023 | 3,67 | 3,5-10 | 10-14 |
| 22-11-2022 | 3,5 | 2-8 | 8-14 |
| 06-09-2022 | 4,35 | 2-8 | 8-14 |



ANALYSE AF SANIONA efter halvårsregnskab 2023

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.