

Målet er at have fem produkter på markedet i USA i 2025. Allerede nu har Zealand Pharma to produkter på markedet.

- Zealand Pharma er spændende investeringscase, der dog primært er egnet til langsigtede investorer. Hvis man lykkes med at have fem produkter på markedet i USA i 2025, er der en betydelig Upside i aktiekursen.
- I år venter selskabet en omsætning på 220 mio. kr. +/- 10 % fra salg af V-Go og Zegalogue, primært fra førstnævnte. Zegalogue forventes at kunne løfte salget betydeligt med virkning fra næste år.
- Det forventede nyhedsflow i resten af året forventes at blive en færdiggørelse af fase 1 forsøg med Dapiglutid rettet mod kortarmssyndrom, offentliggørelse af fase 1b data fra forsøg mod vægttab i et samarbejde med Boehringer Ingelheim (herfra forventer vi en milepælsindtægt), igangsættelse af fase 1 forsøg med en langtidsvirkende Amylin analog mod fedme og diabetes, data fra fase 3 forsøg mod Congenital Hyperinsulinism (vigtigt) og igangsætning af fase 3 forsøg med insulinpumpen iLet. Den foreløbigt vigtigste planlagte nyhed for 2022 er fase 3 data fra forsøg med glepaglutide rettet mod kortarmssyndrom. Positive data fra ovenstående forventede nyheder vil være kunne løfte aktiekursen.
- Forudsat at den positive nyhedsstrøm fortsætter og at Zealand Pharma får fem produkter på markedet i USA i 2025, hvoraf de to allerede er på markedet og sikrer indtægter, og at den øvrige pipeline også udvikler sig gunstigt, er der basis for en langt højere værdisætning end de nuværende 7,8 mia. kr. Risikoen er naturligvis også til at få øje på, idet et eller flere af senfasestudierne jo kan fejle, men for nærværende finder vi, at der er indregnet en lidt for høj risikopræmie i aktiekursen.
- Aktien rummer et særdeles stort potentiale, men risikoen er også høj, da Zealand Pharma er afhængig af få projekter (reelt kun to aktive lægemiddelstoffer), og der er et flere år langt hul ned til de næste projekter. High Risk/Return.

Aktievurdering:

Aktuel kurs: 180

Børs: Nasdaq København, LargeCap indekset

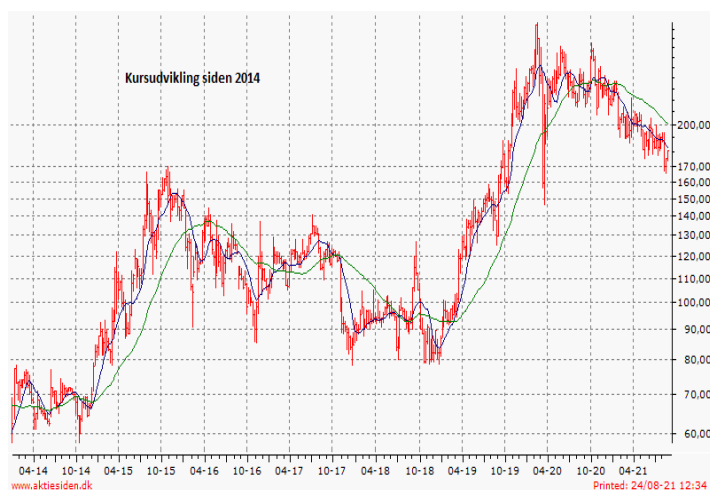
Markedsværdi: 7.837 mio. DKK

Antal aktier: 43.541.838 styk

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 175-225 (før 175-225)

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 225-300 (før 225-300)

Q3 regnskab den 11-11-2021.



Finansielle forventninger til 2021

Zealand Pharma fastholder forventningerne efter halvårsregnskabet. Med flere projekter i senfase er der fortsat udsigt til udgifter på 1.250 mio. kr. i år. Man forventer et produktsalg (V-Go) på 220 mio. kr. Estimerne har en usikkerheds-margin på +/- 10 %. Zealand forventer at få indtægter fra licensaftaler, men kan ikke guide omkring størrelse og timing.

Kursudvikling 12 måneder: Høj 274,6 / Lav 165,5

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

Zealand Pharma har nu to salgbare produkter på markedet. Målet er fem produkter på markedet i USA i 2025.

Andet kvartal og første halvår har udviklet sig gunstigt for Zealand Pharma. Den absolut vigtigste begivenhed var FDA-godkendelsen i juni af Zegalogue, der er en nødpen med det aktive stof dasiglucagon til behandling mod insulinchok (lavt blodsukker) til personer fra 6 år og opefter. Styrken ved Zegalogue er, at der er tale om en insulinpen, der er klar til brug, og som sikrer et normalt blodsukkerniveau med en mediantid på blot 10 minutter. Med dasiglucagon i en flydende og færdig blanding distancerer Zegalogue sig fra eksisterende produkter, der er baseret på et glukagonstof i fast form, der først skal opløses før brug og har kort holdbarhedstid. I en akutsituation, hvor en diabetiker får livstruende lavt blodsukker, kræver det ofte hjælp fra andre personer for at få blodsukkeret bragt op på normalt niveau. Det er en vanskelig proces, hvorfor der i mange tilfælde tilkaldes en ambulance. Jævnfør oplysninger fra Zealand Pharma er målgruppen især 540.000 amerikanske brugere af insulin, hvoraf hver diabetiker oplever at få for lavt blodsukker en til tre gange årligt. I 28 % af tilfældene søges der behandling på akutafdelinger på sygehusene, og i syv procent af tilfældene resulterer det i hospitalsindlæggelse. Da Zegalogue er meget nemmere at bruge, kan man i mange tilfælde undgå hospitalsbesøg og -indlæggelser. Zealand Pharma er via sit sælgerkorps i USA straks gået i gang med at udbrede kendskabet til Zegalogue via kontakt til speciallæger, nationale og regionale organisationer der forestår betaling for lægemidler på vegne af forsikrede patienter samt apoteker. Man har desuden lanceret programmet ConnectedCare for at udbrede kendskabet til det nye produkt. Nu skal de kommende kvartaler vise, hvor hurtigt salget kan udrulles. Det egentlige salgsgennembrud kommer dog først i 2022.

Zealand Pharma har tidligere estimeret markedsværdien for behandling af insulinchok til 300 mio. USD i størrelse. Af årsregnskabet for 2020 fremgår det, at nye produktlanceringer har vundet ca. 40 % markedsandel i USA året efter lancering. Hvis det også kommer til at gælde for Zegalogue, kan det give en potentiel omsætning på 750 mio. kr. med virkning fra 2022 og årene frem. Zegalogue har jævnfør ovenfor betydelige fordele frem for andre produkter til behandling af insulinchok, så markedet er absolut til stede.

Selskabets andet produkt er V-Go, der er en lille pumpe fastgjort på kroppen som automatisk injicerer insulin. Pumpen rummer en række fordele for diabetikeren, der ikke selv løbende behøver at måle blodsukkeret. Så også her gælder det om at udbrede kendskabet til produktet og opnå øget tilslutning hos læger for at få dem til at udskrive recepter på V-Go.

Indtægterne i årets første seks måneder er begrænset til 132,1 mio. kr. I tallet er der ikke indeholdt milepælsindtægter – altså er der tale om rent produksalg. For helåret ventes nettosalget at lande på 220 mio. kr. +/- 10 %. Salget trækkes i år primært af V-Go, men fra 2022 venter vi et betydeligt bidrag fra Zegalogue.

Driftsudgifterne i første halvår steg til 616,6 mio. kr. mod 437,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Udgifterne til forskning og udvikling ligger på niveau med samme periode sidste år på 285 mio. kr. Udgifter til salg, marketing og administration er derimod steget betydeligt fra 146 mio. kr. sidste år til 332 mio. kr. Det skyldes den voldsomme udvidelse af sælgerkorps og øgede udgifter til markedsføring af det nye produkt, Zegalogue. Målsætningen for årets driftsudgifter fastholdes på 1.250 mio. kr. +/- 10 %. Altså fortsat cash burn. Zealand Pharma forventer at få indtægter senere på året fra milepæle, men sætter ikke tal på. Aktieinfo estimerer milepæle i størrelsen 150 mio. kr. Den likvide reserve udgør ved halvårsskiftet 1.283 mio. kr. – et tal vi ser fald til ca. 800 mio. kr. ultimo året forudsat at der opnås en milepælsindtægt på 150 mio. kr.

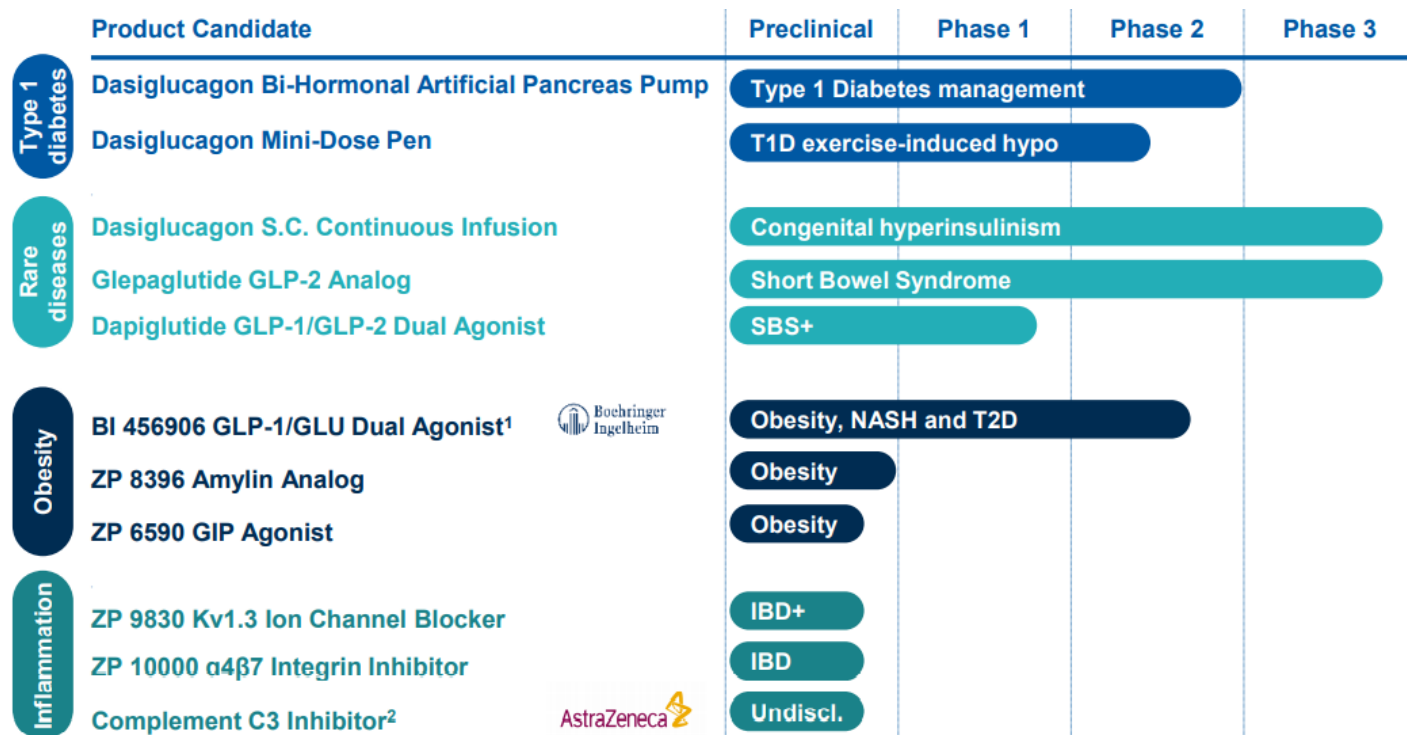
Det er vanskeligt at vurdere, hvor langt den likvide reserve rækker, da vi må forvente stigende omsætning og indtægter og formentlig færre udgifter til især salg og marketing. Vi kan ikke helt afvise behovet for endnu en kapitaltilførsel. Enten via udbud af nye aktier til de bestående aktionærer eller ved et direkte salg af nye aktier til professionelle biotekinvestorer. De nuværende aktionærer risikerer altså at blive udvandet.

Det vigtige i en vurdering af Zealand Pharma som investering er pipelinen. Den udvikler sig heldigvis godt, og FDA-godkendelsen af Zegalogue baseret på det aktive stof dasiglucagon er vigtig, da det er virkestoffet i flere andre senfase studier. FDA-godkendelsen øger sandsynligheden for, at de øvrige projekter med dasiglucagon også godkendes. Pipelinen er nærmere beskrevet på efterstående sider. Efter vores vurdering står Zealand Pharma stærkere end nogensinde med to godkendte produkter, tre senfase studier baseret på dasiglucagon og med glepaglutid mod korttarmssyndrom i fase tre. Man er altså tæt på målstregen med tre potentielle nye lægemidler, hvor der både er tale om et potentielt "first-in-class" produkt og produkter med langt bedre virkning end eksisterende på markedet.

Det tager lang tid at udvikle nye lægemidler, og det er en bekostelig affære. Tre udviklingsprojekter er i den dyre senfase, hvor alt kan ske. Selv lovende forskning kan i sidste ende og tæt på målstregen vise sig at fejle. Derfor må en investering i Zealand Pharma fortsat anses for at være høj.

Såfremt det lykkes at få fem produkter på markedet i USA i 2025, rummer Zealand Pharma et stort potentiale for investorer, der har tid og råd til at vente.

Zealand Pharmas pipeline pr. 30-06-2021:



Dasiglucagon er det aktive molekyle i tre projekter. Det er også tilfældet i Zegalogue, der i juni blev godkendt i USA, hvilket øger sandsynligheden for at de tre pipelineprojekter også kan blive godkendt. Molekylet har en stabil profil i flydende form.

- 1) Dasiglucagon udvikles til behandling af CHI (Congenital Hyperinsulinism). Det er en sjælden sygdom, der rammer 1 ud af 30.000-50.000 nyfødte årligt svarende til 300 diagnosticerede i USA og Europa med en medfødt tilstand af for lavt blodsukker. Det skyldes en defekt i bugspytkirtlens celler, hvorved der indledningsvis overproduceres insulin. I ekstreme tilfælde uden behandling kan det medføre skader på hjernen, og det kan kræve operative indgreb. Normalt aftager sygdomstilstanden af sig selv over tid. FDA og EU har tildelt orphan drug designation status. Fase 3 data fra forsøg med børn i alderen 3 måneder til 12 år blev præsenteret i december 2020 og viste, at blodsukkeret blev reduceret med 40-50 % ved brug af dasiglucagon set i forhold til standardbehandling. Nyt forsøg fortsætter med 31 ud af de 32 deltagere fra det seneste forsøg. Sideløbende kører et fase 3 forsøg med børn i alderen 7 dage op til 1 år. Herfra ventes data i løbet af 2021. Intentionen er at kunne indsende New Drug Application til FDA i 2022. Der er tale om et meget lille marked, men til gengæld kan pris pr. behandling blive høj. Zealand Pharma har ikke selv givet indikationer.
- 2) Dasiglucagon er et af to aktive stoffer (insulin er det andet) i dual-insulinpumpen (kunstig bugspytkirtel), iLet, der er opfundet af Beta Bionics. Ved hjælp af en algoritme til styring 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 sådanne pumper. Det nye er, at insulin i denne pumpe skal sænke blodsukkeret, mens dasiglucagon kan hæve det (skal give mere effektiv styring af blodsukkeret). Data fra fase 2 forsøg har vist, at iLet med dasiglucagon som aktivt stof i 90 % af tilfældene sikrede et medianniveau for blodsukkerniveauet, mens tallet udelukkende ved brug af insulin var på 50 %. iLet kan blive et godt alternativ til de nuværende kendte pumper. Projektet er af FDA blevet tildelt "breakthrough device designation". Næste skridt er igangsættelse af fase 3 forsøg i slutningen af 2021.
- 3) Personer med type 1 diabetes, eller som har fået foretaget en gastrisk bypass-operation, oplever i nogle tilfælde problemer med for lavt blodsukker, hvor det ikke hjælper at spise for at bringe blodsukkeret op. Et fase 2 proof-of-concept forsøg med mini-doser af dasiglucagon til behandling af denne problemstilling har vist de ønskede effekter. Data fra et fase 2 forsøg med lav dosis dasiglucagon mod type 1 diabetikere blev i juni præsenteret på en kongres afholdt af "the American Diabetes Association". Fase 2 forsøg rettet mod både type 1 diabetikere og personer undergået bypass-operationer blev igangsat i Q2.

Produkterne rettet mod type 1 diabetikere estimerer Zealand Pharma til et omfang på 1-3 mia. USD i 2030. Usikkerheden i estimatet er dog stor, da det vil afhænge af, hvor stor en andel af markedet insulinpumpen måtte kunne opnå, og at markedet udvides. Uanset hvad kan der potentielt blive tale om et stort marked for Zealand Pharmas produkter.

Short Bowel Syndrom (korttarmssyndrom)

Glepaglutide er en langtidsvirkende GLP-2 analog til behandling af korttarmssyndrom, der er en permanent og livstruende sygdom. Sygdommen kan indtræffe efter operation og fjernelse af en stor del af tyktarmen, hvilket vanskeliggør optagelse af næringsstoffer og væske i tarmene. Op mod 40.000 personer i USA og Europa skønnes ramt af sygdommen. De hårdest berørte personer kræver omfattende daglig og livslang medicinsk behandling. Takeda er eneste konkurrent på dette marked med sit produkt Gattex, der er godkendt til voksne og børn helt ned til et-års alderen. Gattex skal injiceres dagligt, mens glepaglutide kun kræver injektion en eller to gange ugentligt. Jævnfør oplysninger fra Zealand Pharma udgjorde markedet i USA og Europa i 2020 ca. 0,5 mia. USD i værdi baseret på 1.300 patienter. I takt med udbredelse af kendskabet til og forbedret behandling estimeres markedet udvidet til over 6.000 patienter i 2030 og en markedsværdi på over 1,4 mia. USD. Dertil vurderes markedet i Japan at bestå af over 1.000 patienter i 2030. Det er altså et særdeles interessant marked, som Zealand Pharma forsøger at komme ind på – med et nyt og bedre produkt.

Fase 2 data var opløftende og viste, at patienterne optog næringsstoffer efter kun 3 ugers behandling. Data fra fase 3 forsøg ventes i 2022. FDA har tildelt orphan drug designation, hvilket giver skattefordele, kan give en længere årrække med eksklusivitet efter en produktgodkendelse, udstedelse af en Priority Review Voucher, statslige tilskud m.m. Der er virkelig behov for nyskabelse til gavn for de berørte patienter, og glepaglutide kan blive en game-changer.

Dapiglutide er et projekt rettet mod samme sygdom. Hensigten er et kombinere en langtidsvirkende GLP-1R og GLP-2R dual agonist for at forbedre håndteringen af korttarmssyndrom. Potentielt kan der blive tale om et first-in-class produkt, der skal kunne virke bedre end ved brug af enkeltstående GLP-2 behandling. Resultater fra et fase 1a forsøg blev frigivet i Q3 sidste år og viste den ønskede effekt ved én gang ugentlig brug. Baseret på de opnåede data er der igangsat et fase 1b forsøg med en stigende dosis, og resultater fra dette forsøg ventes senere i år. Tidsperspektivet for et eventuelt færdigt og godkendt produkt ligger på den anden side af 2025. Men ikke desto mindre er dette et vigtigt projekt med store muligheder.

Samarbejdet med Boehringer Ingelheim:

Boehringer Ingelheim er en vigtig partner for Zealand Pharmas satsning inden for type 2 diabetes, fedme og fedtlever (NASH), hvilket er bygget op omkring samarbejdsaftaler med indbyggede milepælsbetalinger ved succes i udviklingsforløbet. Boehringer Ingelheim udvikler en GLP1/GLU dual agonist (BI 456906) med én gang ugentlig dosering i tre sideløbende forsøg. Fase 2 forsøg mod type 2 diabetes ventes afsluttet i Q4 i år, for fedme i Q3 2022 og for NASH i Q1 2023. Boehringer Ingelheim forestår hele udviklingen og betaler alle omkostninger. Udover milepælsbetalinger på udestående op til 345 mio. EUR, er Zealand Pharma berettiget til en høj en-cifret til lav to-cifret procentsats af det globale salg.

R&D-projekter i præklinisk fase:

Amylin analog: Der er tale om en langtidsvirkende analog (ZP8396) rettet mod behandling af fedme og diabetes. Zealand forventes at igangsætte fase 1 forsøg i H2 2021.

GIP analog (gastric inhibitory peptide) er et projekt for egen regning rettet mod fedme og diabetes 2. Her er ideen at kombinere GIP med GLP-1/glucagon. Målsætningen er at bringe det ledende molekyle (ZP6590) i fase 1 i løbet af 2022.

Udviklingssamarbejde med AstraZeneca, der i år har købt den tidligere samarbejdspartner Alexion Pharmaceutical for 39 mia. USD. Samarbejdet omhandler nogle langtidsvirkende hæmmere af complement C3 i præklinisk udvikling rettet mod inflammatoriske sygdomme medieret af complement systemet (immunforsvaret). Samarbejdet er spændende, idet Alexion Pharmaceuticals er førende i verden på dette felt, mens Zealand Pharma er førende inden for peptider. Aftalen er vigtig for begge parter, og det vil give Zealand Pharma mulighed for at få afprøvet sin peptid-platform inden for nye sygdomskategorier. Zealand Pharma forestår udviklingen i præklinisk fase, mens partneren vil tage over, når man overgår til fase 1. Skift til fase 1 (milepælsbetaling) for C3 inhibitoren er planlagt til 2022. Alexion har up-front betalt 25 mio. USD samt købt aktier i Zealand Pharma for 15 mio. USD. Zealand er berettiget til milepælsbetalinger og royalty-indtægter på høje enkelt til lave tocifrede procentsatser til en samlet værdi på 610 mio. USD. AstraZeneca har option på valg af tre ekstra udviklingsprogrammer, der hver især kan tilkøbes for 15 mio. USD pr. styk. AstraZeneca skal for hvert projekt betale milepæle og royalties, der i størrelse ligger lidt under niveauet for det første target. Det anførte potentiale for aftalen (+ de tre mulige andre) kræver succes i udviklingsarbejdet, og det vil strække sig over mange år. Vi ser aftalen som et tegn på den styrke, som Zealand Pharma har oparbejdet og en bekræftelse af muligheden for nye medicinske mål for brug af peptider ud over det hidtidige virkefelt, der er samlet om blodsukkerregulering og fordøjelsen i mave-/tarmsystemet. Udfordringen er om Astra har samme commitment som Alexion har haft.

ZP10000 alfa4 beta7 påtænkes udviklet til oral brug 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 Pharma (besluttet af Zealand selv).

Ion kanal blokkere Kv1.3 (ZP9830) undersøges med henblik på igangsættelse af fase 1 forsøg i 2022.

Om Zealand Pharma

- Zealand Pharma er en dansk biofarmaceutisk virksomhed etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg. Selskabet har to produkter på markedet i USA, hvor man har kontorer i Marlborough, New York og Boston. Sidstnævnte er hovedkontor for aktiviteterne i USA under ledelse af Frank Sanders, President of Zealand Pharma U.S.
- Zealand Pharma 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. Projekter med lægemidler rettet mod store sygdomsområder som diabetes/fedme kræver omfattende og meget dyre studier, og her har Zealand indgået en stor partnerskabsaftale med det tyske medicinalsekskab Boehringer Ingelheim. Zealand Pharma har desuden en samarbejdsaftale med AstraZeneca.
- Strategien er at fastholde udvalgte projekter for egen regning længst muligt og selv registrere og markedsføre specialiserede lægemidler på hovedmarkedet i USA. Målet er i 2025 at have fem lægemidler på markedet i USA. Partnere kan blive indlemmet, hvis man ønsker at udvide den geografiske dækning til andre lande.
- Zealand Pharma har to godkendte produkter på markedet i USA, V-Go og fra slutningen af juni også Zegalogue.
- Pipelinen består af en række spændende R&D-projekter, hvoraf tre er i den sene udviklingsfase. Dasiglucagon er det aktive stof i fase 3 forsøg til behandling af lavt blodsukker hos babyer og mindre børn (Congenital Hyperinsulism). I samarbejde med Beta Bionics arbejdes der på udvikling af en ny type dual-insulinpumpe (kunstig bugspytkirtel, som inkluderer både insulin og dasiglucagon). Zealand skal levere dasiglucagon til disse pumper. Et projekt med samme stof er rettet mod patienter, der har gennemgået en gastrisk by-pass operation. Glepaglutid er rettet mod korttarmssyndrom, hvilket også er virkefeltet for dapiglutid.
- Ledelse: Emmanuel Dulac (født 1971; CEO), Matthew Dallas (født 1975, CFO), Adam Steensberg (født 1974; forskning og udvikling), Ivan Møller (født 1972; teknisk udvikling og drift), Marino Garcia (født 1966; Corporate & Business Development), Frank Sanders (født 1969; President Zealand Pharma U.S.) og Christina S. Bredal (HR). Martin Nicklasson (født 1955; PhD pharma) er bestyrelsesformand.
- Zealand Pharma beskæftigede ved halvårets udgang 360 ansatte, hvilket er en stigning fra 313 på samme tid sidste år. Medarbejdertallet voksede markant i første halvår 2020 som følge af tilgang af de 110 nye medarbejdere efter købet af Valeritas. Cirka halvdelen af de ansatte arbejder med forskning og udvikling.
- Selskabets kapitalberedskab er løbende blevet styrket ved udstedelse af nye aktier. I marts sidste år udstedtes 741.816 nye aktier til en investor i USA med et provenu på 137,2 mio. kr. til følge. I juni udstedte man 2,7 mio. nye aktier til kurs 245 til en kreds af danske institutionelle og professionelle investorer med et provenu på 657,7 mio. kr. til følge. Til samme kreds af investorer blev der i januar i år solgt 3,6 mio. nye aktier til en kurs på 208 svarende til et bruttoprovenu på 749 mio. kr.
- Antallet af registrerede aktionær pr. 31-12-2020 er oplyst til 17.677 (14.567 ultimo 2019). 31 % af aktierne er på danske hænder. Den største aktionær er Van Herk Investments, Netherlands (16,8 %). Selskabet er co-noteret på Nasdaq Global Select Market i New York i form af 1.742.842 ADS-aktier. Inklusiv aktierne noteret i USA og den seneste kapitalrejsning har selskabet pr. 08-03-2021 i alt 19.248 aktionærer.

Regnskabstal

mio. DKK	2016	2017	2018	2019	2020	2021E
Indtægter	233	137	38	41	353	370
Vareforbrug	0	0	0	0	90	130
F&U udgifter	268	325	438	561	604	600
Administration+salg	52	47	45	68	488	670
XO-indtægter	0	0	1.100	0	37	0
Driftsres. (EBIT)	-119	-249	652	-588	-792	-1.030
Res. før skat	-163	-281	625	-577	-840	-1.050
Balance	683	721	1.230	1.600	1.761	1.900
Likvider	642	595	1.159	1.381	1.258	1.000
Egenkapital	267	515	1.116	1.243	1.229	1.300
Antal ansatte	108	133	149	179	329	370
Antal aktier mio. styk	26,1	30,7	30,7	36,1	39,8	43,5
Res. pr. aktie DKK	-6,47	-9,88	18,4	-16,9	-22,1	-24,1
Indre værdi DKK	10,6	16,8	36,3	34,5	30,9	29,8

Seneste fire analyser:

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling:	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
19-05-2021	186	175-225	225-300
15-03-2021	190	150-250	200-325
16-11-2020	227	200-260	260-325
28-08-2020	236	230-260	260-325

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.