

## ANALYSE AF SANIONA efter Q1 regnskab 2023

**Fremskridt i pipelinen. Odds for en godkendelse af Tesofensine i Mexico er steget. Der meldes om konstruktive forhandlinger med potentielle partnere, og Saniona bekræfter, at der fortsat forventes indgået mindst to partneraftaler inden årets udgang. Timingen og størrelsen heraf kan dog ikke estimeres. Det er særdeles vigtigt, at der indgås de ventede partneraftaler, og at disse indeholder up-front betalinger, så en udvandende kapitalrejsning undgås. Nuværende likvide reserve rækker mindst til januar 2024, hvor et lån skal tilbagebetales.**

- Saniona er inde i en vigtig og afgørende fase, hvor indgåelse af partneraftaler og markedsgodkendelse af Tesofensine i Mexico kan styrke selskabets likvide reserve på en ikke udvandende måde. Nuværende cash-reserve på 87,8 mio. SEK rækker mindst frem til januar 2024, hvor et lån til Formue Nord på ca. 75 mio. SEK skal tilbagebetales - eventuelt forlænges. Der er tale om et nødvendigt men også meget dyrt lån med en månedlig rente på 1 % stigende til 1,5 % fra juli i år.
- Ledelsen melder om positive fremskridt i forhandlingerne med potentielle partnere og gentager, at der i år ventes indgået mindst to partneraftaler. Det er vigtigt, at disse partneraftaler sikrer up-front betalinger til at styrke likviditeten, der desuden kan blive styrket, hvis Tesofensine godkendes i Mexico. Saniona er berettiget til to-cifrede procentuelle royalties af partneren, Medix's, fremtidige salg. Et teknisk udvalg under den mexicanske medicinske tilsynsmyndighed, COFEPRIS, har i første kvartal givet en positiv anbefaling, hvilket øger sandsynligheden for en markedsgodkendelse før eller siden og derfor har været en betydelig kurspåvirkende nyhed.
- Saniona oplyser ikke, hvilke udviklingsprojekter, der udvises interesse for fra potentielle partnere. Mellem linjerne synes det dog at fremgå, at der er interesse for Tesomet i to udviklingsprojekter, der begge er nået fase 2. Værdien af en eller to partneraftaler kan vise sig at være betydelig, da de to projekter retter sig mod sjældne sygdomme uden nuværende velvirkende behandling.
- Ledelsen har tidlige vist en dygtig evne til at indgå partneraftale og foretage spin-out på en ikke udvan-

**AKTUEL KURS: 6,9 SEK****Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap****Markedsværdi: 430,5 mio. SEK****Antal aktier: 62.385.677 styk**

dende måde. Vi har derfor tiltro til, at det lykkes at indgå mindst to partneraftaler i år. Vi gentager vores tidligere tese om, at Lundbeck kunne være et perfekt match for et eller flere af projekterne rettet mod sygdomme relateret til centralnervesystemet, hvilket er Lundbecks fokusområde.

- Cash-burn fastholdes på et nyt og meget lavere niveau end tidligere på ca. 22 mio. SEK i seneste kvartal, hvilket ligger på niveau med udgiftsniveauet for skandinavisk baserede biotek- og udviklingselskaber af sammenlignelig størrelse.
- Den for et år siden lancerede nye strategi følges. Det øger tilliden til ledelsen og selskabet. Investortilliden er derfor stigende, idet antal aktionærer er steget fra 9.231 ultimo 2022 til 11.025 ultimo kvartalet. Aktiekursen er i samme periode steget fra 3,065 SEK til 5,92 SEK og videre til det dagsaktuelle niveau.
- Der er i kvartalet opnået fremskridt i pipelinen for migræneprojektet i tidlig fase via joint venture med Cephalgenix. Den øvrige pipeline består af SAN2219, der er et nyt præklinisk projekt udvalgt ultimo 2022 rettet mod epilepsi, der er et stort sygdomsfelt. SAN903 afventer opstart af fase 1, mens SAN711 sidste år viste positive fase 1 data. Forberedelserne til overgang til fase 2 pågår, ligesom der er udarbejdet planer for at udvide SAN711 til andre både brede og sjældne sygdomme. Kv7 ion-kanalprogrammet mod epilepsi har vist en opløftende udvikling i et meget tidligt stadium af udviklingen. Partneraftalen med Boehringer Ingelheim forløber planmæssigt. Vi anser pipelinen og selskabets stofbibliotek og ionkanal database kaldet IONBASE som meget lovende. Saniona har således en række spændende udviklingsprojekter, hvoraf flere har potentiale til at blive "first-in-class".
- De resterende 7 måneder af 2023 bliver meget afgørende for Saniona og den stigende aktionærkreds. Der ligger flere kurspåvirkende nyheder ret forude. Hvis

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.

## ANALYSE AF SANIONA efter Q1 regnskab 2023

alt lykkes for Saniona, kan det sende kursen markant op, mens det modsatte desværre også bliver tilfældet, hvis det mod forventning ikke lykkes at indgå partneraftaler, eller at de ikke bliver lukrative nok.

- Markedsværdien ligger på 430,5 mio. SEK. Den kan blive fordoblet (og mere), hvis alt lykkes. Risikoen er dog høj, idet en del positivt nu synes indregnet i aktiekursen efter et kursridt i år på over 100 %. Vores Best Case estimat på 12-18 måneders sigt kræver, at det lykkes at indgå mindst to gode partneraftaler med up-front betalinger, der konsoliderer og sikrer den likvide reserve til at sikre driften og den videre pipelineudvikling udover perioden januar 2024, hvor lånet på ca. 75 mio. SEK til Formue Nord skal tilbagebetales, og derfor vil dræne den likvide reserve tilsvarende. Desuden forudsættes Tesofensine at blive godkendt i Mexico. 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.

### AKTIEVURDERING

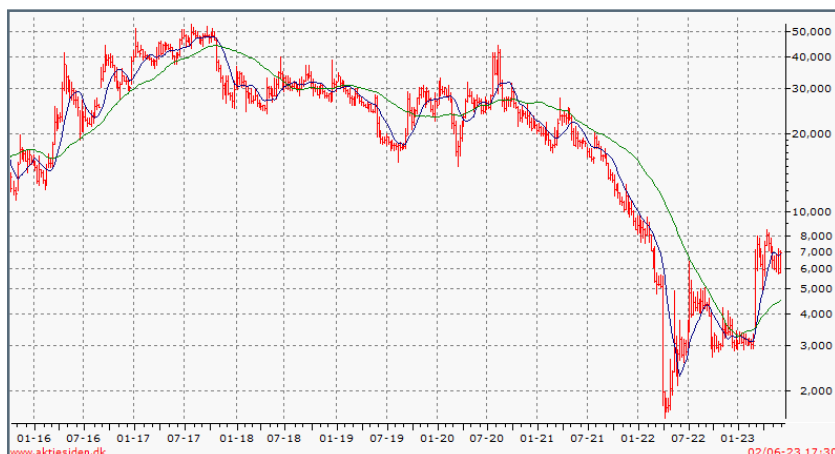
Kursudvikling 0-6 mdr.: 3,5-12,0

Kursudvikling 12-18 mdr.: 10-18

Q2-regnskab den 31-08-2023

Høj/lav notering seneste 12 måneder:

8,52 / 2,25



### SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Saniona giver ingen finansiell Guidance, udover at den likvide reserve ved nuværende aktivitetsniveau rækker mindst til udgangen af januar 2024, hvor et lån til Formue Nord forfalder. Målet er i år at indgå mindst to nye partneraftaler, der vil styrke den finansielle stilling.

Forudsat at der indgås de ventede partneraftaler og at Tesofensine opnår markedsgodkendelse i Mexico, er der udsigt til up-front betalinger i 2023, hvilket vil styrke den likvide reserve på en ikke udvandende måde.


### POTENTIELLE FREMTIDIGE KURSPÅVIRKENDE NYHEDER

Indgåelse af partneraftaler.

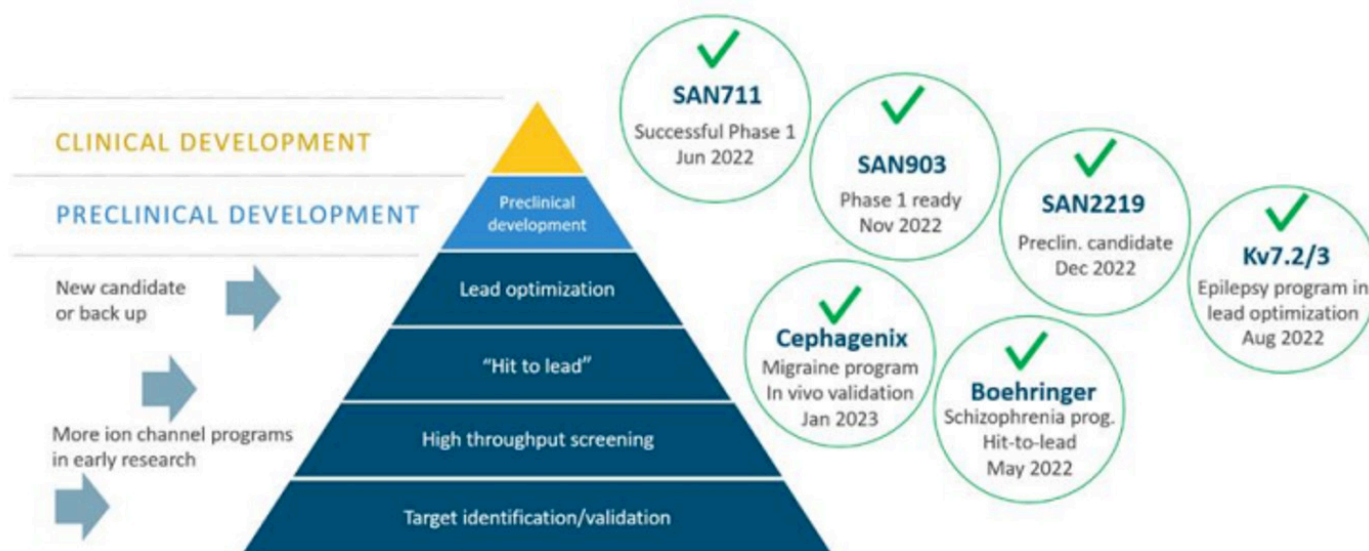
Godkendelse af Tesofensine i Mexico.

Fortsat positiv udvikling i pipeline.

### Nuværende pipeline

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

### Saniona Drug Discovery Engine Generates Continual Pipeline



Saniona udvikler 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 pipeline, der er vist ovenfor, og som beskrives mere udførligt nedenfor.

Pipeline rummer en potentielt pæn værdi, men størrelsen heraf konkretiseres først for alvor, når det som ledelsen forventer lykkes at indgå partneraftaler i årets løb. Den største værdi må ligge i Tesomet-projekterne, der begge er nået fase 2. Ledelsen pointerer i seneste regnskab, at arbejdet med partnerforhandlinger udvikler sig positivt.



Saniona opretholder således optimismen omkring partnerskaber, men i den forbindelse må vi påpege, at tidsrammen oprindeligt i forbindelse med den ændrede strategi dengang blev nævnt som 6-12 måneder fra forhandlinger blev indledt, til der kunne blive indgået aftaler. Nu er der gået 12 måneder, og tidsrammen er desuden ændret fra, at der var ventet indgåelse af en aftale i H1 i år og samlet mindst to inden udgangen af året. At der endnu ikke er landet den første aftale ser vi som et lille svaghestegn, da det kan være udtryk for, at parterne ikke kan komme overens omkring størrelsen på up-front betaling, løbende milepæle og royalties. Saniona informerer ikke om, hvilke projekter der specifikt forhandles om.

**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 blev sidste år sat i frivillig pause, da videreudvikling oversteg selskabets finansielle muligheder. FDA i USA har tildelt begge projekter Orphan Drug Designation status (kvalificerer til fx skattefradrag, afskaffelse af visse licensansøgningsgebyrer til FDA og syv års markeds eksklusivitet efter godkendelse). Desuden kan FDA eventuelt tildele produktet 505(b)2 status, hvilket giver mulighed for en FDA-godkendelse uden at udføre alt det arbejde, der normalt kræves for en NDA (New Drug Application). Tesomet er patentbeskyttet i USA frem til 2036 og adresserer et marked uden nuværende lægemidler. Tesomet har derfor mulighed for at blive "first-in-class". Da der er tale om potentielle lægemidler målrettet sjældne sygdomme vil pris per behandlet patient formentlig ligge i den høje prisklasse.

**Prader-Willi Syndrom (PWS)** er en sjælden og livstruende sygdom med manglende mæthedsfølelse, 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 følelse 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.

Saniona undersøger muligheden for globalt dækkende partnerskaber, men afsøger også selv 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.

**SAN711** har i klinisk fase 1 forsøg omfattende 66 raske personer påvist den ønskede sikkerhed. Forsøgspersonernes tåle 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. De opløftende 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 I. 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. Dette projekt ønsker Saniona som udgangspunkt at beholde selv.



**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 lider af epilepsi, og Sanionas tilgang er som ved al deres forskning rettet mod ion-kanal modulering.

**Kv7 ion-kanal program** mod epilepsi er i tidlig præklinisk fase, men rettet mod det store marked for epilepsi. De seneste data understøtter muligheden for at kunne indgå partneraftaler.

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. Saniona er berettiget til milepæle i udviklingsprocessen og royalties fra salg af produkter udviklet og kommercialiseret med baggrund i det ion-kanal program, som Saniona har stillet til rådighed. Det videre forløb er lagt i hænderne på Novartis, og fremtiden for dette projekt er uvis.

**Boehringer Ingelheim:** Samarbejdet omfatter ion-kanalforskning mod skizofreni, hvor partneren er gået videre til "hit-to-lead" stadiet, der ligger forud for præklinisk fase. Rammen for samarbejdet er 76,5 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler, og vil ved overgang til fase 1 (ligger formentlig nogle år ude i fremtiden) være berettiget til en milepælsindtægt. Det er en ren win-situation for Saniona, men det endelige resultat og alle beslutninger omkring stop/go ligger i hænderne på partneren.

**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). De mexicanske sundhedsmyndigheder har i maj sidste år meddelt, at de på baggrund af indsendt dokumentation ikke kunne give markedsføringstilladelse. Medix har været i konstruktiv dialog med myndighederne for at få klarhed over, hvad der kræves af ekstra dokumentation. Det er særdeles positivt, at Medix 25-02-2023 kunne meddele, at en teknisk komite under den mexicanske tilsynsmyndighed, COFEPRIS, har udtalt sig positivt omkring Tesofensine til behandling af fedme. Denne positive indstilling øger chancen for, at COFEPRIS i sidste ende godkender produktet. Medix estimerer, at markedet for fedme i Mexico vokser ca. 16 % årligt og når en værdi på 190 mio. USD i 2023.

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.

### OM SANIONA

- Saniona er et dansk bioteknologisk udviklingselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Saniona har opnået unik viden om 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.
- Tesomet indgår i udviklingen af potentielle lægemidler 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 med et eller begge projekter. Saniona omtaler muligheden for, at videreudvikling mod Hypothalamisk fedme via en alternativ udviklingsplan eventuelt kan varetages af selvkøbet selv.
- Fra ion-kanal forskning er tre projekter under udvikling. For SAN711 er der opnået de ønskede fase 1 data, der giver mulighed for videreudvikling inden for sjældne såvel som mere gængse sygdomsområder – enten med videreudvikling 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 et nyt projekt igangsat med henblik på at finde et middel mod epilepsi.
- Kv7 ion-kanal programmet er i præklinisk fase rettet mod epilepsi.
- 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. Det øger chancen for, at partneren med en årelang forsinkelse kan opnå en godkendelse efter i første omgang at have fået afslag.
- 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-programmet. 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 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.
- Saniona har udlicenseret projekter til det tyske medicinalsselskab Boehringer Ingelheim og mexicanske Medix. Her har man afgivet den helt store upside, men modsat er udgiftsrammen også reduceret, idet partnerne afholder udviklingsomkostningerne. Ved succes i forskningen er Saniona berettiget til milepælsindtægter, og i tilfælde af at det ender med godkendte og salgbare produkter til royalty-indtægter på en- eller to-cifrede procenter af salget. Rettighederne for aftalerne med Boehringer Ingelheim dækker globalt. 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.

### LEDELSE OG BESTYRELSE



**Thomas Feldthus**  
Co-founder and CEO



**Anita Milland**  
Chief Financial Officer



**Janus Schreiber Larsen**  
Chief Development Officer



**Karin Sandager Nielsen**  
Chief Scientific Officer



**Palle Christophersen**  
Executive Vice President,  
Research



**Jørgen Drejer**  
Chairman of the Board

## ANALYSE AF SANIONA efter Q1 regnskab 2023

- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en række aktieemissioner. I 2020 er der blevet tilført ca. 650 mio. SEK i ny kapital. I 2021 blev der optaget et ikke udvændende lån på 87 mio. SEK hos Formue Nord. Den nuværende likvide reserve er pr. 31-03-2023 på 87,8 mio. SEK, hvilket med nuværende aktivitetsniveau rækker mindst til udgangen af januar 2024, hvor lånet til Formue Nord forfalder/skal genforhandles. Lånet har en rente på 1 % månedligt frem til 01-07-2023, hvor renten stiger til 1,5 % pr. måned.
- Saniona beskæftigede pr. 31-03-2023 i alt 23 ansatte mod 55 på samme tid sidste år. Faldet i antal ansatte skyldes lukningen af selskabets aktiviteter i USA. 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.
- Fem største aktionærer er: Avanza Pension 7,37 %, Nordnet Pension Insurance 4,19 %, Jørgen Drejer 3,79 %, Third Swedish National Pension Fund 3,02 % og Dan Peters 2,24%. CEO Thomas Feldthus ejer 1,55% af aktierne. De ti største aktionærer ejer 28,35 % af aktierne. Antallet af aktionærer er steget markant fra 9.231 ultimo 2022 til 11.745 pr. 30-04-2023.



### STYRKER

Saniona har stor ekspertise inden for ion-kanal forskning med potentiel stor værdi i form af et stofbibliotek og en database med over 130.000 stoffer, hvoraf Saniona selv ejer 20.000, hvortil kommer pipelinen, 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. Pipelinen og databasen rummer værdi, hvis man kan tiltrække de rette partnere. Indgåelse af mindst to partneraftale inden udgangen af 2023 vil 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 kun indtil udgangen af januar 2024. Manglende økonomisk styrke er den største svaghed.

### 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, der omfatter SAN711, SAN903, SAN2219 og et Kv7 ion kanal-program. Tesofensine er fortsat i spil omkring mulig markedsgodkendelse i Mexico (en godkendelse vil sikre indtægter). Tesomet i fase 2 rummer potentielt stor værdi ved en eller to partneraftaler.

### TRUSLER

På den korte bane er Saniona afhængig af dyr finansiering via Formue Nord. Det er derfor bydende nødvendigt, at Saniona formår at lukke partneraftaler i god tid inden lånet skal tilbagebetales/ evt. genforhandles. Hvis ikke man lykkes at tage partnere ind, skal låneaftalen i stedet genforhandles eller gennemføres en kapitalrejsning.





## ANALYSE AF SANIONA efter Q1 regnskab 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	40
EBIT	-94	-159	-412	-225	-70
Finansposter	18	78	-7	-26	-30
EBT	-76	-81	-419	-252	-100
Skat	7	8	8	7	7
Nettoresultat	-69	-73	-411	-245	-93
Tilført egenkapital	97	649	0	0	0
Egenkapital ultimo	54	603	282	53	35
Likvid reserve	40	574	357	112	20
Balance	93	692	440	154	130
Antal medarbejdere	24	38	53	23	23
Antal aktier mio. styk	28,4	62,4	62,4	62,4	62,4
Resultat pr. aktie (EPS)	-2,67	-1,75	-6,59	-3,9	-1,5
Indre Værdi	1,9	9,7	4,5	0,8	0,6

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 mindst to partneraftaler inden udgangen af året, ligesom en godkendelse af Tesofensine i Mexico må antages at udløse en mindre milepælsindtægt.

### SENESTE ANALYSER

#### Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
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
06-06-2022	3,25	2-8	8-12





### 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.