

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2024

Vigtig partneraftale med Acadia Pharmaceuticals for SAN711 sikrer Saniona betydelige indtægter og styrker den likvide reserve markant. Det giver finansiell ro til at videreudvikle pipelinen og fortsætte arbejdet med at indgå flere partneraftaler. Sundhedsmyndighederne i Mexico godkendte ikke Tesofensine mod fedme, men partneren, Medix, vil gøre nye forsøg på at opnå en markeds-godkendelse. Risikoen i casen er nedbragt markant med indgåelsen af den nye partneraftale.

- For SAN711 (i fase 1 med forventet overgang til fase 2 i 2026) er der indgået en partneraftale med Acadia Pharmaceuticals med en samlet indtægtsramme på 610 mio. USD inklusiv 28 mio. USD i up-front indtægt og 10 mio. USD ved opstart af fase 2. Saniona er desuden berettiget til royalty fra eventuelt fremtidigt salg i niveauet midt enkelt-cifrede til lave to-cifrede procentsatser. Aktieinfo er særdeles opløftede over denne partneraftale, da den giver Saniona finansiell ro til at videreudvikle pipelinen og til at søge andre partneraftaler. Selskabet vil desuden kunne imødesee et større provenu fra udøvelsen af TO4-warrants i april måned 2025, hvis aktiekursen fastholder det hævdede prisniveau.
- Sanionas pipeline har generelt udviklet sig i henhold til forventningerne. Tidsrammen for den videre udvikling for SAN2355 er opstart af fase 1 i slutningen af 2025. SAN2219 og SAN2465 ventes at gå i fase 1 i 2026.
- Sanionas ledelse nævner i regnskabet, at der vil blive arbejdet på videreudvikling af pipelinen og partnerskaber. At der kan indgås en så stor og lukrativ aftale for SAN711 giver grobund for at tro, at der også kan indgås partneraftaler for dele af den øvrige pipeline.

AKTUEL KURS: 7,5 SEK**Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap****Markedsværdi: 834 mio. SEK****Antal aktier: 111.238.252 styk**

- I februar 2023 indsendte partneren, Medix, registreringsansøgning for fedme-produktet Tesofensine til de mexicanske sundhedsmyndigheder. Ansøgningsprocessen er trukket i langdrag, og Medix har sendt ekstra data til myndighederne. Den 06-11-2024 kom der så en skuffende afgørelse fra myndighederne, der ikke kunne godkende Tesofensine. Jævnfør oplysninger i Sanionas regnskab har partneren Medix dog ikke opgivet at få en positiv afklaring for Tesofensine, da afslaget tilsyneladende ikke er baseret på den fuldstændige datapakke indsendt af Medix. Medix er derfor i ny dialog med myndighederne for at klarlægge, hvad der eventuelt kan ændre afslaget til en godkendelse.
- Med en styrket likvid reserve kan Saniona indfri et lån til Fenja Capital med forfald senest 31-07-2025, videreudvikle pipelinen og arbejde videre med andre partneraftaler. Risikoen i investeringscasen er faldet markant. Biotek skal dog altid kategoriseres som værende high risk/high reward.

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

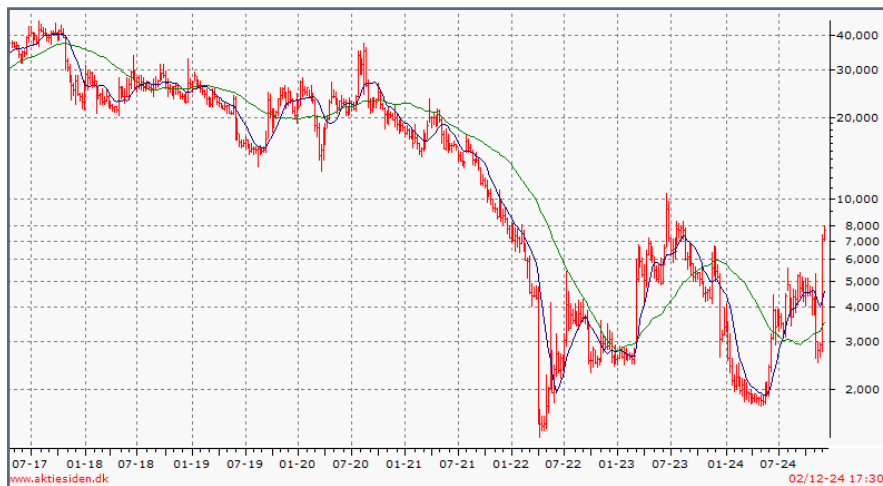
Kursudvikling 0-6 mdr.: 7 - 10

Kursudvikling 12-18 mdr.: 10 - 14*

Årsregnskab den 27-02-2025

*En kurs på 14 er best case og kræver, at der indgås endnu en eller flere partneraftaler, og at Tesofensine alligevel bliver godkendt hos de mexicanske sundhedsmyndigheder. Vi tror ikke en sådan godkendelse kan komme indenfor 6 måneder, og derfor er estimeret på 0-6 måneders sigt uden denne mulighed indregnet.

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 8,17 / 1,736



Vigtig partneraftale med Acadia Pharmaceuticals

Saniona og Acadia Pharmaceuticals har indgået partnerskab om udvikling og kommercialisering af SAN711 i neurologiske sygdomme. Saniona kan jævnfør aftalen modtage op til 610 mio. USD, hvoraf 28 mio. USD modtages up-front ved aftalens indgåelse. 10 mio. USD udløses ved igangsættelse af fase 2 forsøg med SAN711 formentlig i 2026. De potentielle milepælsbetalinger til Saniona består af op til 147 mio. USD afhængigt af udviklings- og regulatoriske/kommercialiseringsmilepæle relateret til potentielle første og anden indikation, og op til 435 mio. USD afhængigt af eventuelt salg af SAN711 på verdensplan. Hertil kommer royalties af eventuelt fremtidigt salg, ligesom Acadia yder økonomisk støtte til Sanionas igangværende fase 1-studie og forberedelserne til fase 2-studiet.

I første omgang vil Acadia udvikle SAN711 mod såkaldt essentiel tremor, hvilket er en neurologisk tilstand med rystende bevægelser i en eller flere dele af kroppen. Acadia leder og finansierer yderligere klinisk udvikling, regulatoriske indsendelser og globale kommercialiseringsindsatser for SAN711. Saniona vil for sit vedkommende fortsat føre tilsyn med det igangværende fase 1 studie og yde støtte til fase 2 forberedelse.

Partneraftale med Acadia Pharmaceuticals er et scoop for Saniona.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2024 OG 2025

Saniona har i november indgået en vigtig partneraftale med Acadia Pharmaceuticals, hvorved ledelsen har indfriet målet om indgåelse af mindst én partneraftale i årets løb. Aftalen sikrer en up-front indtægt på 28 mio. USD og 10 mio. USD ved opstart af fase 2 studier for SAN711 formentlig i 2026. Den samlede ramme for aftalen er på 610 mio. USD + royalties fra eventuelt salg.

Andre partneraftaler med Boehringer Ingelheim og AstronauTx giver løbende indtægter og ventes i alt at indbringe 26 mio. SEK indtil udgangen af 2025.

Inden årets udgang ventes data fra et fase 1 MAD og biomarkør studie for SAN711.

Inden udgangen af 2025 ventes opstart af fase 1 studie for SAN2355 (epilepsi).

I april 2025 gennemføres en kapitaltilførsel ved udøvelse af TO4-warrants, hvilket yderligere vil styrke selskabets likvide situation. Med finansiell ro som følge af partneraftalen med Acadia er odds for en succesfuld udøvelse af TO4-warrants udstedt til bestående aktionærer øget betragteligt.

Hvis Medix alligevel opnår godkendelse fra de mexicanske sundhedsmyndigheder for Tesofensine til behandling af fedme, vil det udløse en milepælsindtægt og på sigt royalty fra salget.



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2024

To partneraftaler på 1½ år

Selvom Saniona nu er lykkedes med indgåelse af to partneraftaler i det seneste 1½ år, kan vi ikke afvise, at der kan blive indgået endnu en eller to partneraftaler for den øvrige pipeline. Det positive for Saniona er, at det ikke længere haster med at polstre den likvide reserve.

Sandsynligvis vil det lykkes Saniona at hente et pænt millionbeløb i nye penge fra den allerede varslede kapitaltilførsel ved udøvelse af TO4-warrants i april 2025. Her vil op til 23,6 millioner warrants blive udbudt til salg til 70 % af den volumenbaserede gennemsnitlige kurs noteret i perioden 28-02-2025 til 13-03-2025. Aktionærer, der deltog i dette års kapitaltilførsel, har fået tildelt warrants, og henset til de forbedrede forhold i Saniona vil mange warrant-holdere givetvis vælge at gøre brug af deres warrants med ret til køb til favørkurs.

Den likvide reserve styrkes med ca. 300 mio. SEK. Det giver finansielt råderum til at indfri et lån til Fenja Capital med forfald medio 2025 og til at videreudvikle pipeline. Tesofensine mod fedme anses for at være en positiv option med begrænset downside risk for aktiekursen. Spændende pipeline med fokus på epilepsi.

Mens den nye partneraftale er særdeles opløftende, så var skuffelsen stor, da de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS) den 06-11-2024 meddelte, at det ikke var muligt at godkende Tesofensine mod fedme på baggrund af indsendt ansøgning. Kommunikationen med myndighederne varetages af den lokale partner, Medix, der dog ikke har accepteret afslaget. Vi ville gerne selv have haft mulighed for at læse teksten for afgørelsen, men her må vi henholde os til oplysninger, som er tilgået Saniona fra partneren og videreformidlet til investorerne. Som vi forstår det, er der åbenbart ikke tale om et endegyldigt afslag, hvis Medix kan overbevise COFEPRIS om, at afslaget er truffet på et forkert grundlag. COFEPRIS skulle efter sigende have givet afslaget uden at have inddraget de senest indsendte oplysninger fra Medix.

Forløbet virker mærkværdigt. Oprindeligt havde en ekspertkomite under COFEPRIS tilbage i februar 2023 indstillet Tesofensine til godkendelse. Efterfølgende har Medix indsendt ekstra data, hvorved sagsakten er blevet ganske omfangsrig. Hvorfor og hvordan COFEPRIS kan afvise ansøgningen, hvis det sker uden at inddrage alle data, må stå hen i det uvisse. Faktum er dog, at Medix ikke har opgivet at få en myndighedsgodkendelse, idet Medix og COFEPRIS tilsyneladende er i dialog.

Tiden arbejder dog imod Medix og Saniona, da det gælder om at få Tesofensine på markedet i Mexico så hurtigt som muligt, så man kan vinde fodfæste, inden de langt dyrere GLP-1 produkter mod fedme (Wegovy eller Zepbound) måtte blive lanceret og udbredt i landet. Fordelen ved Tesofensine er, at der er tale om et fedmepræparat i tabletform og til en konkurrencedygtig lav pris. Iagttagere har vurderet, at over 70 % af den voksne befolkning i Mexico er overvægtige. Landet står derfor over for store sundhedsudfordringer relateret til fedme, herunder diabetes og hjertekarsygdomme, hvilket belaster sundhedssystemet og økonomien. I det lys forekommer det mærkværdigt, at myndighederne ikke kunne godkende Tesofensine, når Tesofensine anses for at være bedre end nuværende tilgængelig behandling i landet.

Aktiekursen faldt markant på afslaget. Det er Aktieinfos vurdering, at investorerne til dels har indregnet et endeligt afslag fra COFEPRIS, hvilket implicit vil kunne give en ganske stor positiv effekt på aktiekursen, hvis det alligevel måtte ende med en godkendelse. Tesofensine er således fortsat i spil som en kurspåvirkende faktor. Når SAN711 sandsynligvis i 2026 overgår til fase 2, vil det udløse en milepælsindtægt til Saniona på 10 mio. USD. Tidsperspektivet for den øvrige pipeline er start på fase 1 for SAN2355 i slutningen af 2025, og for SAN2219 og SAN2465 i 2026.

Saniona har en interessant pipeline indenfor behandling af epilepsi og depression.

Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment	
SAN2355	Epilepsy	[Yellow bar]				[Yellow arrow]			Positioned for focal/generalized epilepsy and paediatric epilepsy	
SAN2219	Epilepsy	[Yellow bar]				[Yellow arrow]			Positioned for epilepsy acute repetitive seizures with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy	
SAN2465	Depressive disorder	[Yellow bar]				[Yellow arrow]			Positioned for rapid onset major depressive disorder and rare diseases	
GABA Program	Epilepsy	[Yellow bar]				[Dashed yellow arrow]			Positioned for rare pediatric epilepsy syndrome with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy	
Tesofensine Medix	Obesity	[Dark blue bar]								Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
Tesomet	HO, PWS	[Blue bar]							Positioned for partnering following successful phase 2a data (2019)	
SAN711 Acadia	Essential tremor	[Dark blue bar]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 582m plus royalties	
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory	[Blue bar]							Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies	
AstronauTx Program	Alzheimer's	[Dark blue bar]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 177m plus royalties	
Boehringer Program	Schizophrenia	[Dark blue bar]							Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to EUR 76.5m plus royalties	
Cephagenix Program	Migraine	[Dark blue bar]							Joint venture, Saniona owns 33%	

■ - Ongoing partnership ■ - Project positioned for partnership ■ - In-house development



Et biotekselskab vurderes og prisfastsættes ud fra den estimerede værdi af pipelinen. Sanionas pipeline er i vid udstrækning rettet mod epilepsi og sygdomme relateret til centralnervesystemet, der er et komplekst sygdomsområde. Epilepsi er en af de mest almindelige og invaliderende kroniske neurologiske lidelser og rammer i øjeblikket mere end 50 millioner mennesker på verdensplan, herunder 3,4 millioner i USA og 3,2 millioner mennesker i EU. Det er således et vigtigt sygdomsområde, som Saniona adresserer.

Saniona har tidligere indgået partneraftaler og spin-outs, der hidtil har genereret omkring 400 mio. SEK i indtægter. I år er der kommet indtægter fra samarbejder med Boehringer Ingelheim og AstronauTx. For SAN711 er der netop indgået en stor og lukrativ partneraftale med Acadia Pharmaceuticals. Tesomet med fase 2 data må anses at rumme en vis værdi for den rette partner. Tesofensine er i første omgang blevet afvist hos de mexicanske sundhedsmyndigheder, men partneren er i dialog med myndighederne for alligevel at få en godkendelse.

SAN2355 (epilepsi) er udvalgt som første kandidat fra Kv7-programmet til behandling af fokale epileptiske anfald, som rammer op til 60 % af patienter med epilepsi. Lægemidlet er designet til at aktivere Kv7.2 og Kv7.3 kanaler, hvilket forventes at reducere bivirkninger. Saniona har afsluttet procesoptimering og planlægger at starte fase 1 forsøg i slutningen af 2025.

SAN2219 (epilepsi) er i præklinisk udvikling som den første kandidat fra Sanionas GABAA PAM-program. Lægemidlet er målrettet mod akutte epileptiske anfald og har i prækliniske studier vist lovende resultater. SAN2219 er designet til at øge effekten af GABAA alfa 2, 3 og 5 receptorer, hvilket kan mindske risikoen for bivirkninger sammenlignet med eksisterende behandlinger. SAN2219 ventes at gå i fase 1 i 2026.

SAN2465 (depression) er en kandidat mod depression med potentiale til at levere hurtige antidepressive virkninger uden de alvorlige bivirkninger forbundet med nuværende behandlinger som esketamine, der er underlagt streng overvågning i USA grundet høj risiko. Med 280 millioner berørte globalt er der et stort behov for effektive og sikre behandlinger, hvor SAN2465 kan udmærke sig med en lavere bivirkningsprofil. SAN2465 ventes at gå i fase 1 i 2026.

GABA-programmet (epilepsi) er i præklinisk fase og retter sig mod sjælden epilepsi under søvn (Spike Wave Activation in Sleep), der rammer 2.400-7.000 børn i USA. Fokus er at påvirke GABAA alfa 2 og 3 receptorer for at udvikle en behandling til denne alvorlige tilstand, som i øjeblikket mangler godkendte lægemidler.



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2024

Tesofensine (partnerprojekt mod fedme) er udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina, mens Saniona ejer rettighederne globalt. Myndighederne har desværre 06-11-2024 meddelt, at Tesofensine ikke kunne godkendes.

Tesomet er i fase 2b for behandling af de sjældne sygdomme Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO), begge med Orphan Drug Designation fra FDA, hvilket giver skattefordele og syv års markeds eksklusivitet ved godkendelse. Tesomet kan blive "first-in-class" i et marked uden godkendte behandlinger. Sygdommene rammer samlet op til 84.000 personer i USA og Europa. Udviklingen er sat på pause grundet finansielle begrænsninger. Saniona vurderer mulighederne for partneraftaler for at genoptage udviklingen.

Partnerskab med Acadia Pharmaceuticals for SAN711 (tremor), der er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. Fase 1-studier har vist en stærk sikkerhed og tolerabilitet ved flere doser uden de bivirkninger, der typisk ses ved nuværende epilepsibehandlinger. Studiet har givet Saniona værdifuld indsigt i, hvordan fase 2 skal struktureres for at optimere effekt og sikkerhed. SAN711 har potentiale til også at behandle andre neurologiske sygdomme. Det videre forløb afhænger nu til en vis grad af Acadia Pharmaceuticals, men opstart af fase 2 ventes igangsat i 2026.

SAN903 (sjældne sygdomme) har vist lovende resultater i prækliniske studier og er nu klar til at gå videre til fase 1, enten selvstændigt eller med en partner. Lægemidlet er rettet mod inflammatoriske tarmsygdomme og har potentiale til at blive en førsteklases behandling ved at hæmme inflammation og fibrose gennem blokering af celledeling i aktiverede immunceller. Dette kan være en ny tilgang til behandling af livstruende tarmsygdomme.

Partnerskab med AstronauTx (alzheimers): Samarbejdet blev indgået i juli sidste år og fokuserer på udvikling af et lægemiddel mod Alzheimers. AstronauTx bærer alle udviklingsomkostninger, hvilket giver Saniona en økonomisk fordel. Samlet kan Saniona opnå op til 1,9 mia. SEK i milepælsbetalinger og royalties, forudsat succesfuld udvikling og godkendelse af lægemidlet. Projektet er dog stadig i tidlig fase, og eventuelle store indtægter ligger flere år ude i fremtiden.

Partnerskab med Boehringer Ingelheim (skizofreni). Samarbejder om udvikling af ionkanalmodulatorer til skizofreni er i indledende fase. Projektet er medio oktober 2024 gået videre til "lead optimization", hvilket har udløst en milepælsbetaling på 0,5 mio. EUR. Aftalen har en ramme på 76,5 mio. EUR og er forlænget med to år. Saniona modtager løbende forskningsmidler, men beslutningerne ligger hos Boehringer Ingelheim.

Partnerskab med Cephagenix (migræne): Joint venture med Cephagenix, hvor Saniona ejer 33 % og professor Jes Olesen 67 %. Projektet fokuserer på udvikling af en migrænebehandling. Jes Olesen, en anerkendt ekspert inden for migræneforskning, leder projektet. Cephagenix drager fordel af hans ekspertise, hvilket kan styrke udviklingen af effektive behandlinger mod migræne.



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2024

STYRKER

Saniona har stor ekspertise inden for ionkanal-forskning baseret på en omfattende database på over 130.000 stoffer, hvoraf 25.000 er egenudviklede. Udviklingsindsatsen er målrettet epilepsi, neurologiske og psykiske lidelser som Alzheimers, Skizofreni, depression og migræne. For fem ud af 11 udviklingsprojekter er der indgået partneraftaler med Medix, Boehringer Ingelheim, Astronau-Tx, Cephagenix og nu også Acadia Pharmaceuticals for SAN711. Partneraftalerne sikrer indtægter og reducerer udgifterne til videre udvikling. Saniona er åben for indgåelse af flere partneraftaler, og den nye styrkede finansielle situation giver ledelsen ro til at forhandle lukrative aftaler på plads. To projekter med Tesomet har afsluttet fase 2b og burde indeholde stor værdi for den rette partner. Tesofensine, hvor en godkendelse netop er blevet afvist af de mexicanske sundhedsmyndigheder, rummer en del umiddelbare fordele qua tabletbehandling og samtidig billigere behandling end nuværende GLP-1 medicin. Problemet er dog den manglende godkendelse.

SVAGHEDER

Sanionas pipeline er i høj grad målrettet sygdomme i centralnervesystemet, herunder fokusområdet epilepsi. Udvikling af ny medicin til centralnervesygdomme er meget komplekst, hvilket øger risikoen for, at selv lovende forskning i sidste ende ikke kan/vil blive godkendt af sundhedsmyndighederne. Saniona vil fortsat udvise cash-burn, hvorfor det er nødvendigt også fremover at indgå partneraftaler, hvor partneren helt eller delvist betaler for videreudvikling. Med denne strategi afgiver Saniona en del af upsiden. Det er et stort svaghestegn, at Tesofensine trods 1½ års behandlingstid og indsendelse af store mængder dokumentation ikke kunne godkendes hos de mexicanske sundhedsmyndigheder.



MULIGHEDER

Der er et stort behov for udvikling af nye og mere effektive lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet, der er et af de mest interessante områder indenfor lægemiddeludvikling næst efter kræftbehandling. Flere af Sanionas projekter har potentiale til at blive både first-in-class og best-in-class, men tidsperspektivet ligger flere år ude i fremtiden. Saniona har råd til at fortsætte videreudviklingen af flere af projekterne i pipelinen. Der er desuden fortsat basis for indgåelse af partneraftaler, ligesom Tesofensine fortsat har mulighed for at blive godkendt af sundhedsmyndighederne i Mexico.

TRUSLER

Biotek rimer på risiko, idet selv lovende forskning i sidste ende kan blive værdiløs. Desuden er det meget bekosteligt at udvikle ny medicin, da udviklingsarbejdet strækker sig over mange år. Biotekselskaber opererer med cash-burn, der løbende dækkes af nyemissioner, hvor bestående aktionærer udvandes, hvis de ikke kommer med nye penge. Biotek kræver stor tålmodighed hos aktionærer og investorer.

OM SANIONA

- Saniona er et dansk bioteknologisk udviklingselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Sanionas forskning fokuserer på ionkanal-modulering med henblik på at opdag og udvikle lægemidler til sygdomme, hvor der i dag er utilstrækkelige eller ineffektive behandlingsmuligheder. Selskabets pipeline indeholder potentielle lægemidler mod en række neurologiske og psykiatriske lidelser, herunder epilepsi og andre sygdomme i centralnervesystemet (CNS). Det er et særdeles komplekst terapeutisk område, hvor der er betydelige uopfyldte medicinske behov, hvilket giver Saniona mulighed for at udvikle first-in-class og best-in-class behandlinger.
- Saniona har et omfattende stofbibliotek og en unik ionkanal-database, IONBASE, som indeholder mere end 130.000 stoffer, hvoraf over 25.000 er Sanionas egne. Denne database danner grundlaget for både den nuværende og potentielt fremtidige pipeline. Ionkanalforskningen og databasen bruges aktivt til at identificere og udvikle nye prækliniske kandidater og kan danne grundlag for spin-outs, partnerskaber eller licensaftaler. IONBASE har tidligere understøttet samarbejdsaftaler med partnere som AstronauTx, Ataxion Therapeutics, CephaGenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson, Boehringer Ingelheim og senest også Acadia Pharmaceuticals. Databasen repræsenterer en potentielt stor værdi for Saniona, idet både eksisterende og nye partnere kan udnytte den til fremtidige forsknings- og udviklingsprojekter.
- Pipelinen består af en række udviklingsprojekter, hvoraf tre er rettet mod epilepsi: SAN2219, SAN2355 og et GABA-program. SAN711 (partnereret med Acadia Pharmaceuticals) er målrettet tremor. Indgåede partneraftaler med Medix, Boehringer Ingelheim og AstronauTx supporterer selskabet i andre udviklingsprojekter.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført flere aktieemissioner, herunder en kapitalrejsning på 650 mio. SEK i 2020. I februar 2024 gennemførte Saniona en emission med et bruttoprovenu på 88,9 mio. SEK. Den likvide reserve pr. 30-09-2024 er på 41,3 mio. SEK. Lån hos Fenja Capital på 39,5 mio. SEK forfalder 31-07-2025. Den likvide reserve vil blive styrket med 28 mio. USD svarende til ca. 300 mio. SEK som følge af aftalen med Acadia Pharmaceuticals.
- Saniona beskæftigede pr. ultimo seneste kvartal 22 ansatte, hvoraf 10 har en PhD-uddannelse. 17 af de ansatte arbejder med forskning og udvikling, mens 5 er beskæftiget med administrative funktioner.
- Saniona ledes af CEO Thomas Feldthus, CFO Anita Milland, CDO (Chief Development Officer) Janus Schreiber Larsen, CSO (Chief Scientific Officer) Karin Sandager Nielsen og Executive Vice President, Research Palle Christophersen. Bestyrelsen består af Jørgen Drejer, der er formand, sammen med bestyrelsesmedlemmerne Anna Ljung, Carl Johan Sundberg, Pierandrea Muglia, og John Haurum.
- Saniona havde pr. 31-10-2024 12.174 aktionærer. De ti største aktionærer ejer 30,72 % af alle udestående aktier. Det skal bemærkes, at bestyrelsesformand Jørgen Drejer ejer 2,29 % af aktierne, mens CEO Thomas Feldthus ejer 1,25 % af Saniona.

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 Q3-regnskab 2024

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2020	2021	2022	2023	2024E
Omsætning	8	11	15	17	327
Lønudgifter	62	170	82	34	30
Andre driftsudgifter	105	253	159	64	50
EBIT	-159	-412	-225	-81	247
EBT	-81	-419	-218	-104	230
Skat	8	8	7	8	-30
Nettoresultat	-73	-411	-211	-99	200
Tilført kapital	649	0	0	15	80
Egenkapital ultimo	603	282	53	-22	240
Likvid reserve	574	347	112	31	320
Balance	692	440	154	64	375
Antal medarbejdere	38	53	23	23	22
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	62,4	64,1	111,2
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,75	-6,59	-3,9	-1,49	+1,8
Indre Værdi	9,7	4,5	0,8	N/A	2,16

NB: Aftalen med Acadia Pharmaceuticals udløser en up-front betaling på 28 mio. USD svarende til ca. 300 mio. SEK. Vi indregner dette i ovenstående estimat, idet vi tager det for givet, at beløbet indgår inden årsultimo.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
23-09-2024	4,83	1-6	1-9
04-06-2024	2,5	1-6	1-9
06-03-2024	2,0	1-6	1-9
05-12-2023	6,2	3,5-12	12-18



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab 2024

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.