



Saniona har aldrig stået stærkere finansielt end nu. Dertil kommer en spændende pipeline og fornyet mulighed for at få fedmepræparatet Tesofensine godkendt i Mexico. En godkendelse vil resultere i en begrænset milepælsindtægt og 14-15 % royalty på fremtidigt salg. Konvertering af warrants i forestående emission kan styrke den likvide reserve endnu mere.

AKTUEL KURS: 6,9 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 776,5 mio. SEK

Antal aktier: 112.532.750 styk

- Saniona og Acadia Pharmaceuticals indgik i slutningen af november en stor partneraftale for så vidt angår SAN711 mod neurologiske sygdomme. Saniona kan i bedste fald modtage op til 610 mio. USD (over mange år), hvoraf 28 mio. USD (300 mio. SEK) er betalt i Q4. Næste milepæl er på 10 mio. USD ved opstart af fase 2 forsøg. De potentielle milepælsbetalinger til Saniona består af op til 147 mio. USD, og op til 435 mio. USD salgafhængige indtægter. Aftalen bidrager til at begrænse cash-burn hos Saniona, da Acadia yder økonomisk støtte til Sanionas fase 1-studie og forberedelserne til fase 2-studiet. Vi er imponerende over, at det er lykkedes at forhandle en så god aftale på plads for SAN711.
- De øvrige partneraftaler samt den nye med Acadia medførte, at indtægterne sidste år steg til 335 mio. SEK og sikrede et overskud på 189 mio. SEK. Partnerindtægterne har givet Saniona råderum til at nedbringe et lån hos Fenja Capital med 51,2 mio. SEK, hvorefter der kun resterer et mellemværende på konvertibler til en værdi af 5,4 mio. SEK, hvor Fenja Capital kan konvertere til aktier til aftalt kurs på 3,09 SEK.
- For et biotekselskab står Saniona i en unik situation med finansielt råderum til at fortsætte udviklingen af SAN2355, SAN2219 og SAN2465 til fase 2 (for førstnævnte i slutningen af 2025 og for de to øvrige i 2026), hvilket i så fald vil øge værdien for indgåelse af eventuelle partneraftaler. Jo længere frem i faseforløbet – jo større værdi.
- I marts/april vil den likvide reserve blive styrket yderligere. I forbindelse med emissionen i februar 2024 modtog aktionærene warrants, der nu kan konverteres til aktier ved udøvelse af TO4-warrants. 23,6 millioner warrants udbydes til salg til 70 % af den volumenbaserede gennemsnitlige kurs noteret i perioden 28-02-2025 til 13-03-2025. Sanionas provenu afhænger af udbudskursen, og af hvor mange aktionærer, der gør brug af deres warrants. Ud fra nuværende kurs vil konverteringskursen blive ca. 5 SEK. Hvis alle 23,6 mio. warrants anvendes, får Saniona et bruttoprovenu på ca. 118 mio. SEK. Anvendes der derimod kun 10 mio. warrants falder provenuet til ca. 50 mio. SEK. Konverteringskursen kan ende både højere og lavere, da det vil afhænge af den gennemsnitlige kurs frem til 13-03-2025. Det står dog klart: Saniona får et provenu ud af denne øvelse.
- For så vidt angår Joint-Venturet med Cephagenix er det positivt, at der er opnået funding på 9 mio. EUR. Så også dette projekt kører godt videre.
- Partneren Medix har 20-02-2025 genfremsendt ansøgning for fedmepræparatet Tesofensine til de mexicanske sundhedsmyndigheder. En positiv afklaring vil være særdeles positivt for Saniona.

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

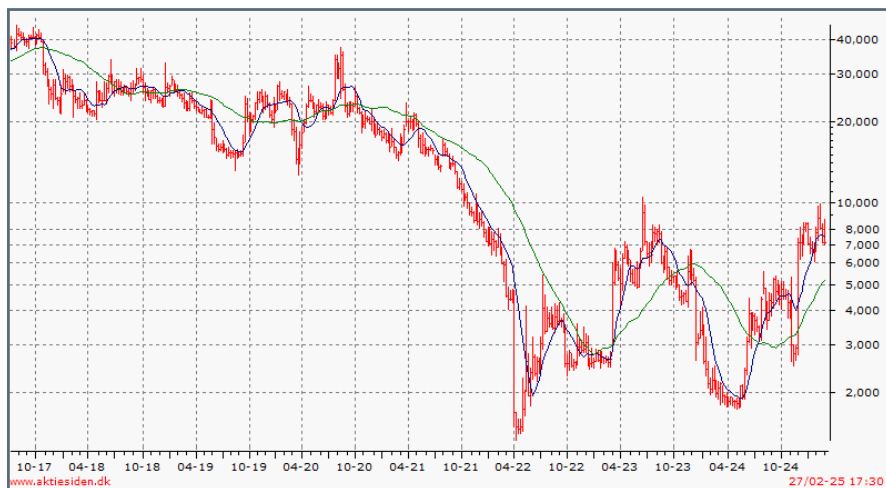
Kursudvikling 0-6 mdr.: 5 – 10*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 10 – 14**

Årsregnskab den 28-05-2025

*Der er risiko for fald til 5-niveauet henset til TO4-emissionen. Den øvre del af intervallet kan blive nået, hvis Tesofensine godkendes. **Kursmål på 12-18 måneders sigt forudsætter at Tesofensine godkendes i Mexico og at det udløser milepælsindtægt og royalti, og at den øvrige forskning udvikler sig planmæssigt.

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 9,91 / 1,736



Tesofensine: Partneren Medix har genfremsendt ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder. En eventuel godkendelse til brug i Mexico åbner store perspektiver.

Skuffelsen var stor, da de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS) i november 2024 afviste at godkende Tesofensine til behandling af fedme. Partneren, Medix, indsendte i 2023 ansøgning, og ventetiden har været lang. Medix har dog vist et stort commitment og efter hurtig dialog med COFEPRIS vurderer Medix, at der er fundet en farbar vej mod alligevel at opnå myndighedsgodkendelse. En tilpasset ansøgning blev genfremsendt 20-02-2025. Jævnfør oplysninger fra Saniona, der baserer sin viden på oplysninger fra Medix, vil der kunne komme en afklaring fra myndighederne i løbet af måneder – ikke kvartaler.

Hvis Tesofensine godkendes vil det udløse en begrænset milepælsbetaling, hvortil kommer en royalty i størrelsen 14-15 % af det fremtidige salg. Aktieinfo vurderer, at salget kan nå et interessant niveau. Tesofensine rummer nemlig den fordel at være et fedmepræparat i tabletform til en konkurrencedygtig lav pris. Iagttagere vurderer, 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. Tesofensine anses for at være bedre end nuværende tilgængelig behandling i landet.

POTENTIELLE KURSPÅVIRKENDE NYHEDER I 2025:

Succesfuld TO4 emission. På den korte bane holder udsigten til udstedelse af nye aktier med en discount på ca. 30 % til bestående aktionærer kursen nede. Hvis der opnås høj aktionærdeltagelse til en fornuftig kurs, vil det efterfølgende kunne sikre ny kursfremgang.

Godkendelse af Tesofensine i Mexico vil udløse en begrænset milepælsindtægt og være en særdeles positiv nyhed. Jo før på året en eventuel godkendelse modtages, jo før kan der komme royalties oveni, og måske kan Saniona påbegynde sonderinger mod andre lande med samme produkt.

Fortsat positiv udvikling i pipeline.

Eventuelt indgåelse af en eller flere nye partneraftaler.

På generalforsamlingen den 28-05-2025 indstilles det til beslutning, at John Haurum bliver ny bestyrelsesformand, mens Jørgen Drejer træder et skridt ned og bestrider posten som næstformand. John Haurum har en flot track-record fra biotekindustrien, og han kan formentlig styrke selskabet og dets investorrelationer. Aktieinfo anser det for sandsynligt, at han som person kan tiltrække nye investorer, hvilket kan blive kurspåvirkende.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2024

Medix ejer rettighederne til Mexico og Argentina, mens Saniona ejer rettighederne for Tesofensine i resten af verden. Saniona har desuden rettighederne til at anvende data til at søge midlet udbredt til andre lande. Og det er interessant, da det holder udgifterne ved ansøgning nede. Så vidt vi forstår det, er Saniona allerede i kontakt med en stor aktør i Brasilien, hvor et samarbejde kan være nøglen til det stor brasilianske marked og springbrættet til det øvrige Sydamerika. Hvis alt går vel, kan der også blive tale om at tage produktet til Sydøstasien, hvor der allerede er sonderinger med en potentiel partner i Sydkorea. Saniona har endda overvejelser om også at tage Tesofensine til USA.

Mange ting går Sanionas vej for tiden. Hvis det så også lykkes at få godkendt Tesofensine i Mexico og igangsat den ovenfor nævnte plan, kan selskabet virkelig være på vej mod noget stort.

Bredt favnende pipeline bestående af egne- og partnerprojekter med fokus på epilepsi

Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment	
SAN2355	Epilepsy	In-house development				In-house development			Positioned for focal/generalized epilepsy and paediatric epilepsy with additional opportunities in bipolar disorders, MDD and others	
SAN2219	Epilepsy	In-house development				In-house development			Positioned for epilepsy acute repetitive seizures with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy	
SAN2465	Depressive disorder	In-house development				In-house development			Positioned for major depressive disorder (rapid onset and refractory MDD) with additional potential in a rare paediatric disease, Dub15q	
GABA Program	Epilepsy	In-house development				In-house development			Positioned for rare pediatric epilepsy syndrome with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy	
Tesofensine Medix	Obesity	Ongoing partnership								Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
Tesomet	HO, PWS	Project positioned for partnership								Positioned for partnering following successful phase 2a data
SAN711 Acadia	Essential tremor	Ongoing partnership								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 582m plus royalties
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory	Project positioned for partnership								Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies
AstronauTx Program	Alzheimer's	Ongoing partnership								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 177m plus royalties
Boehringer Program	Schizophrenia	Ongoing partnership								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to EUR 76.5m plus royalties
Cephagenix Program	Migraine	Ongoing partnership								Joint venture, Saniona owned 33% prior to seed financing in Dec 2024

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

Sanionas pipeline er primært 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 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 siden selskabets etablering genereret ca. 750 mio. SEK i indtægter via indgåede partneraftaler og spin-outs. Alene sidste år blev der bogført 334,7 mio. SEK i indtægter fra de indgående partneraftaler med Boehringer Ingelheim, AstronauTx, Cephagenix og ikke mindst det nyeste partnerskab med Acadia Pharmaceuticals omhandlende SAN711. Herfra modtog Saniona 28 mio. USD svarende til 300,2 mio. SEK i Q4 2024.

Pipeline og status herpå for så vidt angår egne projekter:

SAN2355 (epilepsi) er den 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 uden at ramme de øvrige Kv7 kanaler, hvilket forventes at reducere bivirkninger. Saniona har afsluttet procesoptimering og planlægger at starte fase 1 forsøg i slutningen af 2025.



ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2024

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 uden at ramme de øvrige GABAA 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 bedre bivirkningsprofil end nuværende lægemidler. 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.

Pipeline og status herpå for så vidt angår partnerprojekter:

Tesofensine (fedme) er udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina. Baseret på opnåede fase 3 data indsendte partneren i 2023 ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS). Primo november 2024 afslog COFEPRIS at godkende Tesofensine. Efter dialog mellem Medix og sundhedsmyndighederne vurderer Medix, at der nu er en klar vej til en godkendelse på baggrund af den genfremsendte ansøgning 20-02-2025. Tidsfristen for en endelig afklaring hos COFEPRIS kendes ikke, men jævnfør udtalelser fra Saniona kan det ske indenfor måneder – ikke kvartaler. En eventuel godkendelse vil afstedkomme en begrænset milepælsbetaling til Saniona, der desuden er berettiget til 14-15 % i royaltiy af et fremtidigt salg. Efter vores vurdering baseret på de oplysninger Saniona har videregivet er odds for en godkendelse steget betragteligt.

Tesomet (sjældne sygdomme som Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO)) er kommet til fase 2b, men den videre udvikling er sat på pause grundet finansielle begrænsninger. Saniona vurderer mulighederne for partneraftaler for at genoptage udviklingen. For nærværende tillægger vi ikke Tesomet nævneværdig værdi.

SAN711 (tremor) er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. Her er det sidste år lykkedes at indgå en stor partneraftale med Acadia Pharmaceuticals. Ved aftalens indgåelse har Saniona modtaget 28 mio. USD (300,3 mio. SEK), der blev indtægtsført i Q4 2024. Næste milepælsindtægt på 10 mio. USD forfalder, når SAN711, der har afsluttet fase 1, starter fase 2 forsøg – formentlig i 2026. Yderligere er Saniona berettiget til 582 mio. USD fordelt på 147 mio. USD i milepælsindtægter og 435 mio. USD i royaltiy fra eventuelt fremtidigt salg. SAN711 viser lovende takter efter at fase 1-studier har vist en stærk sikkerhed og tolerabilitet ved flere doser uden de bivirkninger, der typisk ses ved nuværende epilepsibehandlinger. SAN711 har potentiale til også at behandle andre neurologiske sygdomme.

SAN903 (sjældne sygdomme) har vist lovende resultater i prækliniske studier og er nu klar 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 2023 og fokuserer på udvikling af et lægemiddel mod Alzheimers. AstronauTx bærer alle udviklingsomkostninger, så Saniona er i en ren win-situation med et samlet indtjeningspotentiale på 1,9 mia. SEK i milepælsbetalinger og royalties ved eventuelt fremtidigt salg. Projektet er i tidlig udviklingsfase, så eventuelle store indtægter ligger flere år ude i fremtiden.

Partnerskab med Boehringer Ingelheim (skizofreni) omfatter udvikling af ionkanalmodulatorer til skizofreni. Projektet er medio oktober 2024 gået videre til "lead optimization", hvilket har udløst en milepælsbetaling på 0,5 mio. EUR (5,7 mio. SEK). Aftalen har en resterende indtægtsramme på 76 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler, men beslutningerne ligger hos Boehringer Ingelheim.

ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 2024

Partnerskab med Cephagenix (migræne): Projektet fokuserer på udvikling af en migrænebehandling. Jes Olesen, en anerkendt ekspert inden for migræneforskning, startede projektet. Cephagenix drager fordel af hans ekspertise, hvilket kan styrke udviklingen af effektive behandlinger mod migræne. Cephagenix har i januar 2025 rejst 9 mio. EUR via AdBio Partners og AbbVie Ventures til den videre forskning. Saniona og Jes Olesen har fortsat ejerandel i selskabet.

STYRKER

Selskabets database på over 130.000 stoffer, hvoraf 25.000 er egenudviklede, rummer potentiel stor værdi både med hensyn til egenudvikling og indgåelse af partnerskaber. Fokus er målrettet epilepsi, Alzheimers, Skizofreni, depression og migræne. For fem ud af 11 udviklingsprojekter er der indgået partneraftaler, senest med Acadia Pharmaceuticals for SAN711. Partneraftaler og spin-outs har sikret indtægter siden selskabets start på ca. 750 mio. SEK. Der er potentiale for indgåelse af endnu flere partneraftaler. For nærværende står Saniona med en likvid reserve på ca. 300 mio. SEK, hvilket stiller selskabet i en komfortabel situation til at tage selskabets egne pipeline projekter videre i faseforløbet. Jo længere frem man kommer, jo større værdi kan en partneraftale få.

SVAGHEDER

Pipelinen er i høj grad målrettet sygdomme i centralnervesystemet, herunder fokusområdet epilepsi. Udvikling af ny medicin til centralnervesygdomme er meget kompleks, 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.



saniona™

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 de vigtigste egne projekter i pipelinen. Der er desuden fortsat basis for indgåelse af partneraftaler. Tesofensine rummer et spændende potentiale, hvis det lykkes at få fedmepræparatet godkendt i Mexico. Saniona ejer rettighederne og data til Tesofensine i alle lande bortset fra Mexico og Argentina. Hvis der opnås godkendelse i Mexico, har Saniona en plan for at tage Tesofensine til markedet i Brasilien (adgangsvejen til resten af Sydamerika) og Sydøstasien.

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 biotekselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Forskningen er fokuseret på ionkanal-modulering målrettet neurologiske og psykiatriske sygdomme. Forskning i sygdomme i og lægemidler rettet mod centralnervesystemet (CNS) er et 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 understøttet samarbejdsaftaler med partnere som AstronauTx, Ataxion Therapeutics, Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson, Boehringer Ingelheim og senest 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. Joint-Venture med Cephagenix er målrettet migræne.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en kapitalrejsning på 650 mio. SEK i 2020 og i februar 2024 en emission, der tilvejebragte et bruttoprovenu på 88,9 mio. SEK. Den likvide reserve pr. 31-12-2024 er styrket til 303,3 mio. SEK.
- Saniona beskæftigede ultimo sidste år 22 ansatte, hvoraf 10 har en PhD-uddannelse. 17 af de ansatte arbejder med forskning og udvikling, mens 5 er beskæftiget med administrative funktioner.
- Executive Team består 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. Jørgen Drejer er bestyrelsesformand indtil næste generalforsamling, hvor han overlader posten til John Haurum.
- Aktionærforhold: De ti største aktionærer ejer 28,79 % af aktiekapitalen. Ledelsen i form af Jørgen Drejer og Thomas Feldthus ejer hhv. 2,28 % og 1,24 %. Saniona havde pr. 31-12-2024 i alt 13.070 aktionærer, hvilket er faldet til 12.819 pr. 31-01-2025.

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 årsregnskab 2024

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Omsætning	8	11	15	17	335	10*
Lønudgifter	62	170	82	34	38	40
Andre driftsudgifter	105	253	159	64	55	50
EBIT	-159	-412	-225	-81	242	-80
EBT	-81	-419	-218	-104	207	-90
Skat	8	8	7	8	-18	5
Nettoreultat	-73	-411	-211	-99	189	-85
Tilført kapital	649	0	0	15	80	65**
Egenkapital ultimo	603	282	53	-22	232	220
Likvid reserve	574	347	112	31	303	275
Balance	692	440	154	64	340	340
Antal medarbejdere	38	53	23	23	22	22
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	62,4	64,1	112,5	125
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,75	-6,59	-3,9	-1,49	1,77	-0,68
Indre Værdi	9,7	4,5	0,8	N/A	2,07	1,76

NB: *Vi indregner ikke potentielle milepælsindtægter, royalties eller nye partneraftaler. **I marts/april udbydes 23,6 mio. warrants. Vi estimerer ovenfor, at ca. 12,5 mio. af disse warrants exercises til kurs ca. 5. Det vil sikre et provenu på ca. 65 mio. SEK. Bemærk: Dette estimat er behæftet med meget stor usikkerhed. Exercise kurs og antal anvendte warrants kan ændre sig markant i både positiv og negativ retning.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
03-12-2024	7,5	7-10	10-14
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



ANALYSE AF SANIONA efter årsregnskab 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.