

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

**Q&A  
Retail**

*Mød dine private  
investorer online*



# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

## Transcript Live Q and A Zealand Pharma with Adam Steensberg, the 20th of May 2025

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Helge Larsen/PI-redaktør | Hej Adam, er du online?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Adam Steensberg          | Hej Helge, yes jeg er online                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Helge Larsen/PI-redaktør | God eftermiddag Adam Steensberg. Velkommen til. Vi er meget glade for, at have dig med her til Q&A for at svare på spørgsmål fra investorerne på Proinvestor.com. :-)                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | God eftermiddag, Helge. Jeg ser frem til endnu en Q&A her på ProInvestor :-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Lad os starte med at få et kort rids af de vigtige begivenheder der er sket for selskabet samt de økonomiske hovedpunkter i Q1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Adam Steensberg          | Q1 2025 var et meget begivenhedsrigt kvartal for Zealand Pharma, hvor Roche partnerskabet omkring petrelintide repræsenterer den helt store milepæl...                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Adam Steensberg          | Vi har opnået alt det vi gik efter i en partnerskabsaftale omkring petrelintide og mere til...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Adam Steensberg          | Samlet beløb på op til 5,3 mia. USD, herunder 1,65 mia. USD i upfront betalinger og 1,2 mia. USD i potentielle betalinger for udviklingsmilepæle hvor størstedelen er relateret til igangsættelse af Fase 3 studier med petrelintide monoterapi...                                                                                                                                                                               |
| Adam Steensberg          | Vigtigst af alt er dette et ægte partnerskab med co-development, co-commercialization og 50/50 profit sharing i USA og Europa. Roche er alene ansvarlig for anlægsinvesteringer (CAPEX) – de har i april netop annonceret store investeringer i en ny fabrik i North Carolina på 85,000 kvadratmeter dedikeret til væggtabsmedicin...                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Det har været vigtigt for os både at få en betydelig upfront og kortsigtede milepælsbetalinger så vi kan honorere vores andel af udviklingsomkostningerne, men også at bevare den langsigtede upside med 50/50 profit sharing...                                                                                                                                                                                                 |
| Adam Steensberg          | Derudover har vi jo fået endnu en lægemiddelkandidat i pipelinen i form af kombinationsterapien med CT-388, som er Roche's ledende GLP-1-baserede lægemiddelkandidat – vi forventer at igangsætte Fase 2 studier med petrelintide/CT-388 i starten af 2026...                                                                                                                                                                    |
| Adam Steensberg          | Med petrelintide monoterapi har vi i marts færdiggjort indrullering af de 494 studiedeltagere i Fase 2 ZUPREME-1 studiet, blot tre måneder efter igangsættelse, og forventer at rapportere topline data i første halvår 2026 (det er 42 ugers behandlingsperiode). I april startede vi Fase 2 ZUPREME-2 studiet i personer med overvægt/fedme og type 2 diabetes og forventer at færdiggøre dette studie i første halvår 2026... |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Adam Steensberg          | I første kvartal har vi også styrket vores organisation på tværs af flere vigtige funktioner yderligere, blandt andet med Utpal Singh som Chief Scientific Officer og Steven Johnson som Chief Development Officer. Med Utpal, Steven og David (i Medical Affairs) har vi det stærkeste R&D ledelsesteam vi kunne have drømt om...                                                                             |
| Adam Steensberg          | Zealand har aldrig nogensinde stået i en stærkere position end i dag – finansielt, organisatorisk og i forhold til vores kliniske udviklingspipeline.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Kan du give os et ganske kort overblik på jeres aktuelle pipeline?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Adam Steensberg          | Inden for fedme har vi flere interessante produktkandidater under udvikling. Fokus for os er at adressere de uopfyldte behov hos patienterne, eksempelvis behovet for alternativer til GLP-1-baserede lægemidler med færre og mildere bivirkninger eller behovet for lægemidler som i endnu højere grad kan adressere fedmerelaterede følgesygdomme...                                                         |
| Adam Steensberg          | Glukagon-GLP-1 receptor dobbeltagonisten survodutide i samarbejde med Boehringer Ingelheim er i Fase 3 i fedme og i leversygdommen MASH. Boehringer kan blive det tredje selskab efter Novo Nordisk og Lilly på markedet med en behandling i denne "nye æra" for vægttabsmedicin og vi mener, at survodutide har potentiale til at blive en ledende GLP-1-baseret behandling til overvægt/fedme og MASH...     |
| Adam Steensberg          | Boehringer forventer at kunne lancere survodutide i 2027, og Zealand er berettigede til høje encifrede til lave tocifrede procent royalties af det globale salg af survodutide...                                                                                                                                                                                                                              |
| Adam Steensberg          | Vores strategisk vigtigste lægemiddelkandidat er amylin analogen petrelintide, som vi mener har et kæmpe potentiale og mulighed for at repræsentere et reelt alternativ til GLP-1-baserede lægemidler. Med petrelintide er vi i gang med at etablere en ny lægemiddelklasse til behandling af overvægt og fedme, som vi mener kan udgøre rygraden af medicinsk behandling til overvægt og fedme i fremtiden... |
| Adam Steensberg          | Desuden har vi GLP-1/GLP-2 receptor dobbeltagonisten dapiglutide, som i tillæg til fedme er udviklet til at adressere low-grade inflammation – en kronisk betændelsestilstand i kroppen forårsaget af fedme, som kan resultere i mange følgesygdomme...                                                                                                                                                        |
| Adam Steensberg          | Med dapiglutide forventer vi i andet kvartal at rapportere topline data med højere doser over 28 uger fra del 2 af et Fase 1b studie ...                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Adam Steensberg          | Inden for sjældne sygdomme har vi dasiglucagon til behandling af børn med medfødt hyperinsulinisme, og glepaglutide, vores langtidsvirkende GLP-2 analog med best-in-class potentiale til behandling af korttarmssyndrom...                                                                                                                                                                                    |
| Adam Steensberg          | På dasiglucagon afventer vi stadigvæk en ny klassificering af vores kontraktproducents produktionsfacilitet, men har også en contingency plan klar med                                                                                                                                                                                                                                                         |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | en alternativ leverandør...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Adam Steensberg | Vi er klar til at genindsende del 1 af registreringsansøgningen som relaterer sig til 3 ugers brug af dasiglucagon og indsende de efterspurgte analyser fra eksisterende datasæt omkring kontinuerlig glukosemåling (CGM) til at supportere længevarende brug udover 3 uger...                                                                                                                                                                                          |
| Adam Steensberg | På glepaglutide til korttarmssyndrom har FDA anmodet om mere klinisk data til at supportere en markedsføringsgodkendelse i USA. Vi forventer at starte et Fase 3 studie (EASE-5) i løbet af 2025, som allerede var planlagt for at supportere regulatoriske ansøgninger uden for EU og USA...                                                                                                                                                                           |
| Adam Steensberg | Vi har i marts haft et såkaldt "Type A meeting" med FDA i forhold til studiedesignet, så det kan supportere en godkendelse af glepaglutide i USA også...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | Til sidst vil jeg også nævne vores præ-kliniske pipeline af lægemiddelkandidater til inflammatoriske sygdomme hvor vi ved udgangen af 2024 startede det første Fase 1 studie med Kv.1.3 ion kanal blokkeren (ZP9830) – vi forventer at rapportere topline data i starten af 2026.                                                                                                                                                                                       |
| SMADK           | Flot arbejde med den stærke aftale med Roche. Den var værd at vente på. Udover de økonomiske og strategiske aspekter, som I kommunikeret, kan du så sige lidt om, hvad det var, der lige gav matchet med Roche?                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Adam Steensberg | Mange tak, vi er også meget glade for, at vi har opnået alt det, vi satte os for, da vi indledte denne her meget konkurrenceprægede partnerskabsproces – både hvad angår de økonomiske mål og de strategiske rettigheder...                                                                                                                                                                                                                                             |
| Adam Steensberg | Lad mig nævne et par ting blandt flere elementer som gør, at Roche er den ideelle partner...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg | Først og fremmest er det essentielt, at Roche deler vores vision for petrelintide som stand-alone terapi med potentiale til at udgøre rygraden til medicinsk behandling af overvægt og fedme i fremtiden – sammen med Roche vil vi etablere den ledende amylin-baserede franchise omkring petrelintide...                                                                                                                                                               |
| Adam Steensberg | Derudover har Roche demonstreret et markant og tidligt engagement i området for metaboliske sygdomme og overvægt/fedme, også med opkøbet af Carmot Therapeutics i 2023 og senest med deres annoncering af et nyt 85,000 kvadratmeter stort site i North Carolina dedikeret til produktion af væggtabsmedicin – de har som os en ambition om at spille en ledende rolle inden for overvægt/fedme, ikke blot "være med" og følge i fodsporene af Novo Nordisk og Lilly... |
| Adam Steensberg | Roche har global kommerciel tilstedeværelse og en stærk evne til at skabe gennembrud i nye terapeutiske områder. Faktisk er der mange gode eksempler på, at Roche er trådt ind på et marked som nummer tre eller fire – og alligevel er endt som                                                                                                                                                                                                                        |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | markedsleder. Det gælder blandt andet inden for blødersygdomme med Hemlibra, multipel sklerose med Ocrevus, og flere øjensygdomme med Vabysmo...                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | Til sidst vil jeg fremhæve det stærke kulturelle match mellem Roche og Zealand – en vigtig forudsætning for et ægte partnerskab med fælles udvikling og kommercialisering. I dag er det faktisk ca. 50% af Roche's pipeline af lægemiddelkandidater der er i partnerskab med andre selskaber.   |
| SMADK           | Aftalen med Roche er nok endnu bedre, end de fleste af os havde håbet på. Hvordan har reaktionerne været, og kan I mærke positionen i branchen styrket allerede?                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | Der har været særdeles positiv feedback hele vejen rundt...                                                                                                                                                                                                                                     |
| Adam Steensberg | Vi var fra starten ret åbne omkring hvad vi stræbte efter i en partnerskabsaftale for petrelintide...                                                                                                                                                                                           |
| Adam Steensberg | Herunder en fælles vision, fælles udvikling og kommercialisering (i hvert fald muligheden for at deltage i kommercialiseringsaktiviteter), og 50/50 profitdeling i USA...                                                                                                                       |
| Adam Steensberg | Disse målsætninger er alle blevet indfriet – og mere til...                                                                                                                                                                                                                                     |
| Adam Steensberg | Så generelt meget god feedback.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Stroka          | I forbindelse med aftalen med Roche har du har udtalt, at I kan "accelerere nogle ting". Drejer det sig først og fremmest at accelerere udviklingen og potentielt fremskynde markedsintroduktionen af Petrelintide – og hvordan planlægger I at udnytte Roches ekspertise og ressourcer hertil? |
| Adam Steensberg | Samarbejdet med Roche trådte formelt i kraft fredag 9. maj efter at den "regulatoriske venteperiode", hvor man ikke må starte dialogerne, udløb...                                                                                                                                              |
| Adam Steensberg | Vi har i marts indrullet alle studiedeltagere i Fase 2 ZUPREME-1 studiet i personer med overvægt/fedme uden diabetes, i alt 494 forsøgspersoner, og forventer at rapportere topline data i første halvår 2026...                                                                                |
| Adam Steensberg | Vi har også investeret i aktiviteter rundt om den kliniske udvikling, herunder opskalering af batch sizes, device optionalitet, Fase 3-forberedende aktiviteter...                                                                                                                              |
| Adam Steensberg | Med Roche's ressourcer og udviklingsmaskine skal vi selvfølgelig se hvad vi kan gøre for at rykke så hurtigt frem som muligt.                                                                                                                                                                   |
| BSinvest        | Roche vil bruge 700 mio. dollar på en ny fabrik i USA, hvor selskabets fremtidige væggtabsmedicin skal i produktion. Gælder det også for Zealand Pharmas amylin?                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | Det tror jeg man kan forestille sig ville være relevant for hele deres pipeline af væggtabsmidler, herunder petrelintide ja.                                                                                                                                                                    |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Stroka                   | I vil sammen med Roche samarbejde om udviklingen af petrelintide som monoterapi og i kombination med CT-388. Såfremt kombien eventuelt får bedre data og større salgssucces end petrelintide i monoterapi, hvordan stiller det så Zealand Pharma i relation til globale royalties?                                                                                                     |
| Adam Steensberg          | Det stiller os rigtig godt. Det er præcis derfor vi har arbejdet på at sikre, at profitdeling i USA og Europa er 50/50 for både petrelintide monoterapi og for petrelintide-baserede kombinationsprodukter, herunder petrelintide/CT-388...                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Ligesom royalty betalinger i resten af verden også gælder alle lægemiddelkandidater i samarbejdet.                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Hvad er fordelene ved at kombinere petrelintide og CT-388 i forhold til monoterapi. Hvilke data forventer I at fremlægge på kombinationen her i første halvdel af 2025?                                                                                                                                                                                                                |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Spørgsmålet er fra HanneVP.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Vi ser petrelintide monoterapi som en potentiel foundational therapy der kan adressere de uopfyldte medicinske behov blandt størstedelen af personer med overvægt og fedme...                                                                                                                                                                                                          |
| Adam Steensberg          | Market research indikerer, at det er ca. 60-80% af personer med overvægt/fedme der ønsker (og har behov for) et vægttab på mellem 10-20%...                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Hvis vi med petrelintide monoterapi kan levere ~15-20% gennemsnitligt vægttab efter ~60-70 uger i Fase 3, med færre og mindre alvorlige mave-tarm bivirkninger som kvalme, opkast, diarré og oppustethed, samt en bedre patientoplevelse på grund af den unikke virkningsmekanisme der stimulerer en mæthedsfølelse i stedet for at fjerne appetiten, så ser vi et kæmpe potentiale... |
| Adam Steensberg          | Både til initielt vægttab og ikke mindst til kronisk vedligeholdelse af vægttab...                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Adam Steensberg          | Men vi anerkender samtidig, at der er et segment af personer med fedme som har behov for et endnu større vægttab end hvad petrelintide måske kan levere alene og/eller personer som eksempelvis kunne have behov for en større blodsukkerreduktion end hvad petrelintide forventeligt kan levere alene...                                                                              |
| Adam Steensberg          | Derfor vil vi også med Roche udvikle petrelintide i forskellige kombinationsbehandlinger, startende med deres GLP-1/GIP receptor dobbeltagonist CT-388...                                                                                                                                                                                                                              |
| Adam Steensberg          | I forhold til petrelintide/CT-388, så er der flere kombinationsmuligheder vi finder interessante og som vi ser frem til at undersøge i Fase 2 med forventet opstart i første halvår 2026...                                                                                                                                                                                            |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Adam Steensberg          | Blandt andet vil vi gerne undersøge en kombination, hvor man maksimerer dosen af det mere tolerable molekyle, petrelintide, og tilføjer den "optimale" dose af CT-388 – med henblik på øget vægttab og bedre blodsukkerreduktion, men uden væsentligt at kompromittere tolerabilitetsprofilen... |
| Adam Steensberg          | Det giver mere mening at få det maksimale ud af det mest tolerable molekyle, frem for eksempelvis den tilgang Novo Nordisk har valgt med CagriSema hvor cagrilintide er "låst fast" til semaglutide.                                                                                             |
| Helge Larsen/PI-redaktør | HanneVP: Hvad er forskellen på Roches dual GLP-1/GIP-receptor agonist og Eli Lillys tirzepatide?                                                                                                                                                                                                 |
| Adam Steensberg          | CT-388 er, ligesom tirzepatide, en GLP-1/GIP receptor dobbeltagonist og befinder sig nu i Fase 2 studier, hvor topline data forventes i slutningen af 2025 eller begyndelsen af 2026...                                                                                                          |
| Adam Steensberg          | På baggrund af de tidlige kliniske studier tegner CT-388 til at være et best-in-class molekyle...                                                                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg          | Roche rapporterede Fase 1 data sidste år, hvor studiedeltagere der fik CT-388 i en dosis på op til 22 mg opnåede et vægttab i gennemsnit på cirka 19 % efter 24 ugers behandling...                                                                                                              |
| Adam Steensberg          | Der blev også undersøgt en lavere dosis på op til 8 mg over 12 uger, hvor det gennemsnitlige vægttab var omkring 10 % – sammenlignet med cirka 12 % efter 12 uger med 22 mg gruppen...                                                                                                           |
| Adam Steensberg          | Det tyder således på, at der er tale om et meget potent molekyle. Det bliver spændende at se data fra de igangværende Fase 2 studier, hvor dosis eskaleringen foregår over en længere periode og mere gradvist.                                                                                  |
| Helge Larsen/PI-redaktør | HanneVP: Hvordan vurderer du risikoen for uventede bivirkninger, f.eks leverskade, i udviklingen af jeres amylinprodukter, og hvad gør I for at minimere denne risiko?                                                                                                                           |
| Adam Steensberg          | Det er noget man altid undersøger i kliniske studier med disse lægemiddelkandidater...                                                                                                                                                                                                           |
| Adam Steensberg          | Jeg antager, at spørgsmålet kommer fordi der har været eksempler på orale GLP-1 receptor agonister (small molecules) hvor den kliniske udvikling er blevet stoppet på grund af leverskader...                                                                                                    |
| Adam Steensberg          | Peptider er langt mere specifikt rettet mod bestemte receptorer og har ikke samme risiko for off-target effekter som små molekyler...                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Jeg vurderer risikoen for leverskade med amylinanaloger som petrelintide som lav.                                                                                                                                                                                                                |
| B.Andersen               | Aktiekursen har oplevet et voldsomt fald, blandt andet efter Roche-aftalen. Hvad                                                                                                                                                                                                                 |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | mener du er årsagen til, at markedet ikke fuldt ud afspejler værdien af denne aftale, og hvad gør I for at øge investorenes tillid?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Adam Steensberg | 2025 har indtil videre været et meget svært aktieår for mange biotekselskaber. I biotek kan man lidt simpelt sige, at der er tre typer af risiko: finansiering/kapitalrisiko, eksekveringsrisiko og datarisiko...                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Adam Steensberg | Zealand Pharma har et meget solidt kapitalberedskab og med de nuværende udviklingsplaner tilstrækkelige midler til at opfylde alle vores forpligtelser i samarbejdet med Roche omkring både petrelintide og petrelintide/CT-388. Derudover har vi midlerne til at investere betydeligt i vores tidlige forskningspipeline, så vi kan opbygge en klinisk udviklingspipeline, der om nogle år skal afspejle det selskab, vi kommer til at være hvis vi sammen med Roche er succssfulde med petrelintide... |
| Adam Steensberg | Så ingen kapitalrisiko...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | Med Roche samarbejdet er vores eksekveringsrisiko reduceret markant. Roche bærer alle investeringer i CAPEX og de er som I kan se allerede startet...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Adam Steensberg | Der vil altid være en vis datarisiko, men de meget konsistente og lovende resultater vi har set med petrelintide på tværs af single ascending dose-studiet, 6-ugers multiple ascending dose-studiet og 16-ugers studiet er meget betryggende. Fase 3 toplinjedata i december med cagrilintide monoterapi var også et vigtigt de-risking event...                                                                                                                                                         |
| Adam Steensberg | En anden langtidsvirkende amylin analog er nu blevet undersøgt i næsten 1.000 forsøgspersoner over 68 uger – uden uventede safety-signaler. Petrelintide ligner cagrilintide meget med hensyn til receptorprofilen, men vores molekyle ser ud til at have flere vigtige fordele, bl.a. længere halveringstid, højere biotilgængelighed og fysisk-kemisk stabilitet ved neutral pH. Det muliggør, at vi kan dosere højere. Vi ser frem til at se flere data fra CagriSema-studiet på ADA i juni...        |
| Adam Steensberg | Vi har været på mange roadshows og til mange investorkonferencer for at tale med investorer omkring partnerskabsaftalen, vores pipeline og strategi...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Adam Steensberg | Jeg kan konstatere, at der er rigtig god feedback - og vi vil blive ved med at arbejde hårdt for at levere på de ting vi har sagt, at vi vil forfølge.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| B.Andersen      | 8,34% af Zealand Pharma-aktierne er shortet. Hvad vil du sige til investorer, der tvivler på selskabets langsigtede potentiale?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Adam Steensberg | Vi har aldrig stået stærkere end i dag – finansielt, organisatorisk og i forhold til vores kliniske udviklingspipeline af lovende lægemiddelkandidater...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg | En short position er efter vores vurdering ikke et udtryk for tvivl om det langsigtede potentiale – tværtimod...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Adam Steensberg | Det handler snarere om kortsigtet spekulation i et generelt udfordret marked...                                                                                                                                                                                                                 |
| Adam Steensberg | Vi fortsætter den konstruktive dialog med investorer om de unikke muligheder, vi ser for at opbygge et biotekselskab med potentiale til at definere en hel generation.                                                                                                                          |
| SMADK           | Der var flere store investorer, der deltog i den meget succesfulde kapitalrejsning, der skete til en væsentlig højere kurs end den nuværende. Giver det et særligt pres i denne periode, hvor kursen er faldet?                                                                                 |
| Adam Steensberg | Vi har stor respekt for den tillid, som investorerne viste os ved at deltage i kapitalrejsningen sidste år...                                                                                                                                                                                   |
| Adam Steensberg | Vi fokuserer på at levere på vores strategiske og kliniske mål, som vi mener vil skabe langsigtet værdi for aktionærerne...                                                                                                                                                                     |
| Adam Steensberg | Aktiekursen vil naturligt svinge på kort sigt, men fundamentalerne i Zealand Pharma – finansielt, organisatorisk og ikke mindst vores kliniske udviklingspipeline – har aldrig nogensinde været stærkere...                                                                                     |
| Adam Steensberg | Vi har været på mange roadshows i USA og Europa for at mødes med investorer, efter aftalen med Roche omkring vores vigtigste lægemiddelkandidat blev annonceret 12. marts...                                                                                                                    |
| Adam Steensberg | Der er meget positiv feedback hele vejen rundt...                                                                                                                                                                                                                                               |
| Adam Steensberg | Jeg har været længe nok i gamet til at vide, at man ikke skal forsøge at forudsige udviklingen i aktiekursen. Det jeg kan forholde mig til er, at vi som selskab aldrig har stået stærkere end i dag. Vi skal holde fokus og arbejde hårdt for at fortsætte med at levere på vores strategi...  |
| Adam Steensberg | På grund af den måde som Roche aftalen er struktureret på, så har vi en unik mulighed for at bygge et biotekselskab med potentiale til at definere en hel generation...                                                                                                                         |
| Adam Steensberg | Vi går en spændende tid i møde. I første halvår næste år forventer vi at rapportere Fase 2 data med petrelintide og Fase 3 data med survodutide i fedme (her har vi høje encifrede til lave toficrede royalties af det globale salg). Det virker som om, at nogle investorer har overset dét... |
| Adam Steensberg | Boehringer kan blive det tredje selskab på markedet i denne nye æra inden for væggtabsmedicin.                                                                                                                                                                                                  |
| B.Andersen      | Hvordan vil I bruge den finansielle styrke fra kapitalrejsninger og partnerskabsaftaler til at skabe værdi for aktionærerne på kort og lang sigt? Kan f.eks aktietilbagekøb blive aktuelt?                                                                                                      |
| Adam Steensberg | Vi har så stærkt et kapitalberedskab, at vi med de nuværende udviklingsplaner kan se                                                                                                                                                                                                            |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                          | en vej til profitabilitet uden at skulle rejse yderligere kapital...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Adam Steensberg          | Størstedelen af vores udviklingsomkostninger kommer til at blive allokeret til petrelintide og petrelintide/CT-388, men vi har også midlerne til at investere i resten af vores pipeline og specielt i den tidlige pipeline af projekter rettet mod obesity og inflammation, så vi kan bygge den kliniske udviklingspipeline der om nogle år skal reflektere det selskab vi kommer til at være hvis vi lykkes med petrelintide... |
| Adam Steensberg          | Husk at det er halvdelen af omkostningerne til petrelintide og petrelintide/CT-388 som vi skal dække, mens Roche alene er ansvarlig for CAPEX investeringer...                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Adam Steensberg          | Vi har for nuværende ikke nogen planer om at lave aktietilbagekøb, da vi vurderer, at vores kapital bedst skaber langsigtet værdi ved at blive investeret i vores pipeline.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| AWIN                     | Zealand Pharma var oprindeligt koncentreret omkring diabetes. I dag synes jeg koncentrationen peger kun en vej, nemlig mod petrelintide og fedme. Egentlig savner jeg en stor opdatering på diabetes.                                                                                                                                                                                                                             |
| Adam Steensberg          | Det er rigtigt, at vi har haft flere lægemiddelkandidater rettet mod både type 1 og type 2 diabetes...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adam Steensberg          | Zealand Pharmas første lægemiddelkandidat var den korttidsvirkende GLP-1 receptor agonist lixisenatide, som senere blev markedsført af Sanofi til type 2 diabetes, både som monoterapi og i kombination med det bedst sælgende insulinpræparat i historien, Lantus...                                                                                                                                                             |
| Adam Steensberg          | Vores strategi er at blive en ledende aktør inden for fedme og fedmerelaterede følgesygdomme...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Adam Steensberg          | Vi har ikke længere et fokus på type 1 diabetes...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Adam Steensberg          | Type 2 diabetes er selvfølgelig en vigtig følgesygdom til overvægt og fedme, men også et sygdomsområde hvor der i modsætning til andre fedmerelaterede følgesygdomme findes flere gode behandlingsformer...                                                                                                                                                                                                                       |
| Adam Steensberg          | Med petrelintide er vi netop nu i gang med et Fase 2 studie, ZUPREME-2, hvor vi undersøger vægttabspotentialet i personer med overvægt/fedme og type 2 diabetes.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Sidste spørgsmål.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| SMADK                    | Du har været god til tidligt at fortælle om vigtigheden af fedmeområdet, som alle nu er enige om betydningen af. Er der stadig forhold på området, som du oplever, at den brede befolkning misforstår, eller ikke har fået øjnene op for endnu?                                                                                                                                                                                   |
| Adam Steensberg          | Det er et godt spørgsmål at runde af på...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

# Q&A ZEALAND PHARMA

20TH OF MAY 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

|                          |                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Adam Steensberg          | I løbet af de sidste 6–9 måneder har jeg fornemmet, at nogle taler om en "obesity hype" eller ligefrem en "obesity fatigue" – altså en slags træthed over emnet fedme...                                                   |
| Adam Steensberg          | Men det giver ingen mening, når vi står over for en af de største sundhedsmæssige udfordringer globalt. Forventningen er, at omkring 50 % af verdens befolkning vil leve med overvægt eller fedme i midten af 2030'erne... |
| Adam Steensberg          | Vi er kun lige begyndt. I dag har vi blot to ugentlige GLP-1-baserede lægemidler på markedet, som kan levere det vægttab, mange patienter har behov for...                                                                 |
| Adam Steensberg          | Selv i USA er det kun en lille procentdel af de patienter, der er berettigede til vægttabsmedicin, som rent faktisk får den...                                                                                             |
| Adam Steensberg          | Derudover er 'treatment persistence' med de nuværende behandlingsmuligheder lav – omkring 30 % stopper allerede inden for den første måned, og 60–70 % har afbrudt behandlingen inden for ét år...                         |
| Adam Steensberg          | Som i alle andre kroniske sygdomsområder er der behov for forskellige lægemiddelklasser og flere produkter inden for hver klasse, før vi kan tale om et mere modent marked – måske om 10–15 år.                            |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Tusinde tak Adam for mange gode, præcise og informative svar. Vi ser frem til den næste Q&A efter aflæggelse af regnskabet for Q2. :-)                                                                                     |
| Adam Steensberg          | Tak Helge. Og tak til alle for at følge med og for de gode spørgsmål :-). Yes det ser vi frem til! God eftermiddag/aften!                                                                                                  |
| Helge Larsen/PI-redaktør | Denne Q&A er hermed afsluttet.                                                                                                                                                                                             |