

# Q&A ZEALAND PHARMA

29TH OF MAY 2026  
WITH ADAM STEENBERG

**Q&A  
Retail**

*Mød dine private  
investorer online*



## Transcript Live Q and A Zealand Pharma with Adam Steensberg, the 29th of May 2026

Helge Larsen/PI-redaktør	Denne Q&A starter kl. 15 i dag. Der kan ikke stilles flere spørgsmål.
Helge Larsen/PI-redaktør	Hej Adam, er du online?
Adam Steensberg	Hej Helge, det er jeg :)
Helge Larsen/PI-redaktør	God eftermiddag Adam. Velkommen til. Vi er meget glade for, at have dig her til Q&A for at svare på spørgsmål fra investorerne på Proinvestor.com.
Adam Steensberg	God eftermiddag. Tak fordi at jeg må være her. Ser frem til at besvare jeres spørgsmål.
Helge Larsen/PI-redaktør	Kan du ganske kortfattet opridse status på jeres nuværende pipeline?
Adam Steensberg	Ja. Vi har en klinisk udviklingspipeline bestående af tre (aktive) mellem- og senfase lægemiddelkandidater til fedme og fedmerelaterede sygdomme, herunder petrelintide, petrelintide/CT-388 og survodutide (til fedme og leversygdommen MASH)...
Adam Steensberg	Med petrelintide, vores amylin analog i samarbejde med Roche, forventer vi at igangsætte Fase 3 studier i andet halvår 2026. Med petrelintide/CT-388, som er en kombination af petrelintide og Roche's GLP-1/GIP receptor dobbeltagonist CT-388, hvor vi også har 50/50 profit deling ligesom med petrelintide monoterapi, igangsætter vi et Fase 2 studie her i andet kvartal...
Adam Steensberg	Derudover har vi to senfase lægemiddelkandidater til sjældne sygdomme: glepaglutide til korttarmsyndrom og dasiglucagon til medfødt hyperinsulinisme...
Adam Steensberg	Med glepaglutide har vi igangsat et ekstra Fase 3 studie, EASE-5, der skal understøtte en godkendelse i USA, og med dasiglucagon til medfødt hyperinsulinisme forventer vi at indsende en registreringsansøgning til FDA i andet halvår 2026...
Adam Steensberg	I den tidlige kliniske udviklingsfase har vi ZP9830 (Kv1.3 hæmmer) med bredt potentiale inden for immunrelaterede inflammatoriske sygdomme. Vi rapporterede positive Fase 1 single ascending dose data i februar og har nu en multiple ascending dose del af studiet kørende med data i andet halvår 2026, hvor vi også forventer at igangsætte et Fase 1b/2a proof-of-concept studie...
Adam Steensberg	I tillæg til den kliniske udviklingspipeline har vi en research pipeline bestående af flere forskellige projekter inden for metabolisk sundhed, herunder fedme, fedmerelaterede sygdomme og inflammation - det kommer I til at høre mere om i de kommende år.

SMADK	Der var en stor negativ reaktion ovenpå Petrelintide fase 2 resultater. I fik kritik for studiedesign og kommunikation. Nu går det i fase 3 som hele tiden forventet. Oplever du en udvikling i markedets forståelse af data fra fase 2?
Adam Steensberg	Studiedesignet med bl.a. dosisoptrapning hver fjerde uge og en ligelig fordeling af mænd og kvinder havde vi tydeliggjort for markedet ad mange omgange, både ved flere kvartalspræsentationer og på vores kapitalmarkedsdag, så der var ikke nogen overraskelser dér...
Adam Steensberg	ZUPREME-1-studiet var ikke designet til at maksimere vægttabet, men til at opnå så meget viden som muligt om petrelintide i begge køn og dermed informere beslutninger omkring doseringen i Fase 3...
Adam Steensberg	Vi var meget ærlige omkring den gennemsnitlige væggtabsprocent efter 42 uger, som var 1-2 procentpoint lavere end det, vi også selv havde forventet...
Adam Steensberg	Vigtigst af alt er vi dog meget begejstrede for den samlede profil for petrelintide, der viste tocifret væggtab og en placebo-lignende tolerabilitetsprofil...
Adam Steensberg	Vi mener, at det netop er et produkt som dette, baseret på en anden virkningsmekanisme end GLP-1 og med potentiale til at levere det væggtab, som en meget stor andel af personer med overvægt og fedme faktisk efterspørger, men med en bedre behandlingsoplevelse, så det bliver lettere at fastholde medicinsk behandling over tid...
Adam Steensberg	Aktiemarkedet fokuserer stadig meget på vægttabet alene og naturligvis også på, hvordan data ser ud sammenlignet med andre lægemiddelkandidater inden for samme kategori, selvom det kan være vanskeligt at sammenligne datasæt fra forskellige studier, hvis eksempelvis populationen eller dosisoptrapningen er forskellig...
Adam Steensberg	Vi kommer til at præsentere flere data fra ZUPREME-1 på ADA-konferencen i New Orleans i næste uge og ser meget frem til at igangsætte Fase 3 i andet halvår.
EliotSpitzer	Undersøger Zealand Pharma udviklingen af yderligere "next-generation add-on" produkter til GLP 1/amylin, der er sammenlignelige med ZP9830? Derudover, arbejder ZP med lægemiddel -kandidater, som i kombination med væggtabspræparater kan have potentiale til at reducere eller modificere bivirkningsprofilen for disse præparater?
Adam Steensberg	ZP9830 er en Kv1.3-hæmmer med bredt potentiale inden for immunrelaterede inflammatoriske sygdomme...
Adam Steensberg	Zealand Pharma har, ud over den kliniske udviklingspipeline som præsenteres eksternt, også en forskningspipeline bestående af flere forskellige projekter...
Adam Steensberg	Det omfatter både lægemiddelkandidater med potentiale som stand-alone-terapi og

# Q&A ZEALAND PHARMA

29TH OF MAY 2026  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

	<p>lægemiddelkandidater, der potentielt kan kombineres. Fokus er metabolisk sundhed, herunder fedme og fedmerelaterede følgesygdomme, samt behandling af fedme fra andre vinkler end appetitreduktion, forbedret tolerabilitet, bedre effekt på følgesygdomme, orale lægemidler, og meget mere.</p>
EliotSpitzer	<p>Zegalogue-rettighederne er blevet returneret fra NN, og der skal nu findes en ny samarbejdspartner. Mulige partnere kan være direkte konkurrenter som Amphastar, store medicinalvirksomheder med fokus på diabetes, for eksempel Boehringer Ingelheim, mellemstore pharmafirmaer som Teva eller Viatris samt medtech-aktører. Kunne det her være relevant at genoverveje Beta Bionics, og her kunne man så også evt. genoptage udviklingen af en kunstig bugspytkirtel med ZP's dasiglucagon?</p>
Adam Steensberg	<p>Zegalogue er ikke et strategisk vigtigt aktiv for Zealand Pharma, men vi arbejder på at finde en ny partner til at kommercialisere og distribuere det til patienter...</p>
Adam Steensberg	<p>Et kunstigt bugspytkirtelsystem med dasiglucagon (og insulin) er ikke længere et fokusområde for selskabet.</p>
B.Andersen	<p>Hvilke specifikke milepælsbetalinger og royalties kan investorerne forvente i de kommende år fra partnerskabet om survodutid mod MASH og fedme?</p>
Adam Steensberg	<p>Zealand Pharma er berettiget til 315 mio. euro i udestående milepælsbetalinger, som dækker både regulatoriske og salgsbaserede milepæle, samt høje encifrede til lave tocifrede procent royalties af det globale salg af survodutide...</p>
Adam Steensberg	<p>Vores forventning er, at Boehringer Ingelheim potentielt kan indsende registreringsansøgninger allerede senere i år og være på markedet med survodutide som behandling mod overvægt og fedme i 2027...</p>
Adam Steensberg	<p>Dermed er Boehringer positioneret som det næste selskab efter Novo Nordisk og Lilly i dette marked...</p>
Adam Steensberg	<p>Inden for MASH er Boehringer i gang med det største Fase 3 program nogensinde for en GLP-1-baseret lægemiddelkandidat, og på baggrund af de imponerende Fase 2 data ser vi meget frem til at følge udviklingen...</p>
Adam Steensberg	<p>Vi mener, at survodutide har potentiale til at blive en ledende behandling til den store population af patienter med overvægt eller fedme og MASH.</p>
Stroka	<p>Hvordan ser I potentialet for orale behandlinger eller nye modaliteter inden for metabolisk sundhed – f.eks. via jeres samarbejde med OTR Therapeutics?</p>
Adam Steensberg	<p>Vi er stadig på et meget tidligt stadie i udviklingen af markedet for medicinsk behandling af overvægt og fedme...</p>
Adam Steensberg	<p>I dag er der mere eller mindre kun én klasse af lægemidler tilgængelig for personer</p>

# Q&A ZEALAND

## PHARMA

29TH OF MAY 2026

WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

	med overvægt og fedme, nemlig GLP-1-baserede behandlinger i form af injektioner og nu tabletter...
Adam Steensberg	Der er behov for flere forskellige lægemiddelklasser før vi får et mere modent og mættet marked...
Adam Steensberg	Vi indgik et samarbejde med OTR Therapeutics i december 2025 omkring orale små molekyler og har også annonceret, at vi etablerer et nyt forskningssite i Boston, som blandt andet skal fokusere på hybride teknologiplatforme, herunder antistof-peptid-konjugater (APCs) og siRNA-baserede behandlinger...
Adam Steensberg	Disse initiativer føder ind i vores Metabolic Frontier 2030-strategi og ambitionen om at opbygge en ledende pipeline inden for metabolisk sundhed med fem lanceringer inden 2030 samt en klinisk udviklingspipeline med mere end ti lægemiddelkandidater i 2030.
B.Andersen	Priskrigen på fedmemedicin er i gang. Hvordan vil I prissætte jeres produkter for at sikre høje marginer, hvis markedet bliver oversvømmet med billigere alternativer om 3-5 år?
Adam Steensberg	Det er for tidligt for os at tale meget konkret om prissætning...
Adam Steensberg	Generelt er det uundgåeligt, at der kommer mere konkurrence - også på pris. Vores vurdering har hele tiden været, at priserne gradvist ville falde...
Adam Steensberg	Jeg tror dog stadig, at mange undervurderer, hvor mange mennesker der i fremtiden vil kunne få gavn af vægttabsmedicin, i takt med at der kommer flere og bedre behandlingsmuligheder...
Adam Steensberg	I dag er det kun en relativt lille andel af personer med overvægt og fedme, der er i medicinsk behandling...
Adam Steensberg	I forhold til marginer og prisudvikling er det selvfølgelig vigtigt at have omkostninger for øje. Det gælder hele værdikæden, herunder særligt produktionen...
Adam Steensberg	For petrelintide foretager Roche eksempelvis greenfield-investeringer i USA inden for fill/finish-kapacitet - altså nye fabrikker designet til high-volume og high-throughput produktion. Og Roche er alene ansvarlig for investeringerne i kommerciel produktion...
Adam Steensberg	Greenfield mener jeg er økonomisk meget attraktivt sammenlignet med at retrofite eksisterende fabrikker.
B.Andersen	Hele fedmemarkedet er lige nu begrænset af produktionskapacitet (især penne og fyldestationer). Hvordan sikrer Zealand Pharma sig mod de samme produktionsproblemer, når jeres produkter skal på markedet?
Adam Steensberg	Tidligere har der været begrænset fill/finish-kapacitet, ja...

Adam Steensberg	Hvis man vil spille en ledende rolle i dette marked, kræver det betydelige investeringer i produktionskapacitet - og formentlig tidligere end inden for mange andre terapeutiske områder...
Adam Steensberg	For Zealand Pharma er det en vigtig konkurrencefordel sammenlignet med andre biotekselskaber, at vi for vores to vigtigste programmer har partnerskaber med nogle af verdens største medicinalsekskaber - Boehringer Ingelheim og Roche - som begge har store globale produktionsnetværk...
Adam Steensberg	Kort sagt kræver det grundig og tidlig planlægning, både i forhold til udbygning af interne produktionsnetværk og eksternt samarbejde med kontraktproducenter.
Helge Larsen/PI-redaktør	HanneVP Den nuværende GLP-2-behandling kræver daglig dosering med vægtjustering og reconstitution. Glepaglutide er designet som en ready-to-use fixed-dose auto-injektør med twice-weekly administration. Hvor vigtig er denne convenience-faktor for patienterne og for adgang til behandling?
Adam Steensberg	Vores market research indikerer, at glepaglutide har potentiale til at udgøre en markant mere bekvem behandlingsmulighed for patienter med korttarmssyndrom, primært på grund af den kemiske stabilitet og langtidsvirkning...
Adam Steensberg	Som du nævner, er glepaglutide udviklet til at blive administreret i en autoinjektor med en fast dose. Den er altså klar til at blive administreret. Den nuværende og eneste behandlingsmulighed, der refereres til, er teduglutide (Gattex) fra Takeda, som faktisk sælger for mere end 1 mia. dollar årligt og fortsat vokser markant. Og teduglutide kræver en del mere manuelt arbejde fra patienten end glepaglutide potentiel ville...
Adam Steensberg	Vi er nu i gang med EASE-5, som er et ekstra Fase 3 studie, der skal bekræfte de gode data som vi tidligere viste med glepaglutide administreret to gange ugentligt i Fase 3 studiet EASE-1 og dermed supportere en regulatorisk godkendelse i USA...
Adam Steensberg	Der er et stort udækket patientbehov for flere og bedre behandlingsmuligheder til korttarmssyndrom, og vi mener, at glepaglutide som en næste-generations GLP-2-baseret behandling har et betydeligt potentiale.
Helge Larsen/PI-redaktør	I taler om partnerskaber for kommercialisering af glepaglutide. Hvordan ser I den optimale go-to-market-model for et orphan-lægemiddel som dette inden for sjældne tarmsygdomme og hvad er jeres forventninger til det europæiske marked sammenlignet med USA, og hvordan påvirker de regulatoriske forskelle jeres strategi?
Adam Steensberg	Vi ser glepaglutide som et attraktivt aktiv inden for sjældne sygdomme, fordi det efter de positive Fase 3 data fra EASE-1 allerede er relativt de-risked. Samtidig adresserer det et betydeligt udækket patientbehov inden for korttarmssyndrom, hvor behandlingsmulighederne som nævnt fortsat er meget begrænsede...
Adam Steensberg	Kommercialisering af lægemidler inden for sjældne sygdomme som korttarmssyndrom

	kræver dog stadig en specialiseret infrastruktur, herunder stærke relationer til behandlingscentre, reimbursement-kompetencer og erfaring med sjældne sygdomme...
Adam Steensberg	Det betyder, at det ikke altid er et område for helt små selskaber. Omvendt mener vi, at det er en meget attraktiv mulighed for et mellemstort medicinalsselskab med eksisterende tilstedeværelse inden for rare disease eller gastroenterologi, fordi patientpopulationen er relativt koncentreret og derfor ikke kræver samme kommercielle setup som eksempelvis fedmemarkedet...
Adam Steensberg	Derudover er markedet allerede valideret af den eksisterende behandling teduglutide (Gattex) fra Takeda, som sælger for mere end 1 mia. dollar årligt og fortsat vokser. Det understreger både det kommercielle potentiale og det betydelige patientbehov, men betyder naturligvis også, at der vil være en grad af et konkurrenceelement...
Adam Steensberg	I forhold til geografi ser vi både USA og Europa som attraktive markeder, men med forskellige karakteristika. USA er typisk det største orphan drug-marked med hurtigere adgang og højere prisniveauer, mens Europa kræver mere fragmenterede reimbursement-processer på tværs af landene. Det stiller større krav til lokal markedsadgang og regulatorisk eksekvering, hvilket også er en vigtig del af vores strategiske overvejelser omkring den optimale partnerprofil.
BSinvest	Hvilke produktion- og økonomimæssige udfordringer ser du i relation til at jeres lægemidler eventuelt skal være orale i fremtiden?
Adam Steensberg	Det er et meget relevant spørgsmål, og det er noget vi naturligvis tænker over, når vi kigger på næste generation af lægemidler...
Adam Steensberg	En oral small molecule er et fundamentalt anderledes molekyle end et peptid. Det betyder, at produktionsprocessen, stabiliteten og ikke mindst biotilgængeligheden er meget forskellige. OTR-teamet har demonstreret en stærk evne til at opdage meget selektive oral small molecules og føre dem effektivt frem til klinisk udvikling, og det er en kompetence vi ønsker at bygge videre på...
Adam Steensberg	Som jeg har sagt nogle gange, er det vigtigste for os dog ikke leveringsformen i sig selv, men at vi uanset leveringsform kan levere den behandlingsoplevelse og det væggtab, som patienterne efterspørger. Det er den rettesnor vi arbejder efter, men naturligvis skal det give mening produktions- og økonomimæssigt.
BSinvest	Hvad er de største videnskabelige eller regulatoriske udfordringer, I forventer i udviklingen af næste generations metaboliske lægemidler?
Adam Steensberg	Det er et godt spørgsmål, og det er vigtigt at være ærlig omkring, at for et biotekselskab vil der altid være både videnskabelige og regulatoriske udfordringer, som vi navigerer i løbende...
Adam Steensberg	På den videnskabelige side handler en af de største udfordringer om at forstå, hvad

	der adskiller de lægemiddelkandidaterne fra hinanden – ikke blot på væggtab, men på den samlede profil. Vi har lært meget af vores mange års erfaringer inden for metabolisk sundhed og peptidbiologi...
Adam Steensberg	Vi har et stærkt fokus på AI og machine learning-drevet peptide discovery, hvor vi kan udnytte vores mere end 25 års erfaring og data inden for peptidbiologi. Det giver os mulighed for hurtigere og mere præcist at identificere og optimere nye kandidater med de ønskede egenskaber...
Adam Steensberg	Herudover investerer vi målrettet. Ved at kombinere automatiserede laboratorieplatforme med datadrevne beslutningsprocesser kan vi øge både hastighed, reproducerbarhed og skalerbarhed i vores tidlige udviklingsarbejde...
Adam Steensberg	Med de modaliteter vi forfølger, herunder orale small molecules via OTR-samarbejdet, og potentielt andre modaliteter såsom APCs og siRNA-baserede behandlinger, er der naturligvis også tidlige teknologiudfordringer i at validere disse platforme klinisk. På den anden side, vil arbejdet med såkaldte hybride modaliteter, der kombinerer styrkerne fra peptider og andre teknologier, opnå mere vævsselektiv målretning...
Adam Steensberg	Det åbner for nye behandlingsmuligheder og kan både forbedre effekt og tolerabilitet i fremtidige lægemiddelkandidater...
Adam Steensberg	På den regulatoriske side er vi i tæt dialog med myndighederne tidligt i udviklingsforløbet og designer vores studier med det langsigtede godkendelsesmål for øje...
Adam Steensberg	Det er udfordringer vi tager seriøst, men som vi også er godt rustet til at håndtere.
EliotSpitzer	Købstilbuddet på Bavarian Nordic i 2025 har understreget vigtigheden af en stærk hovedinvestor. Dharminder Chahal leder investeringerne hos Van Herk Group, som ejer 10 % af Zealand Pharma, mens Adrianus van Herk fortsat underskriver dokumenter. Kan ledelsen bekræfte, om der er en løbende dialog med Van Herk Group om selskabets udvikling, og om der foreligger en beredskabsplan, hvis Van Herk Group reducerer sin ejerandel?
Adam Steensberg	Det er et vigtigt og godt spørgsmål...
Adam Steensberg	Vi er i løbende dialog med så mange aktionærer og potentielle investorer som muligt, herunder særligt storaktionærer som Van Herk Group...
Adam Steensberg	Van Herk har været - og er fortsat - meget støttende over for Zealand Pharmas strategi og ser et betydeligt potentiale...
Adam Steensberg	Som børsnoteret selskab arbejder man naturligvis altid ud fra forskellige scenarier i ejerkredsen og har en generel beredskabsplan for potentielle ændringer i aktiebasen. Det er en helt normal del af god selskabsledelse og risikostyring.

EliotSpitzer	Her d. 26. maj blev den tidligere Novo Nordisk-koncerndirektør Camilla Sylvest valgt til selskabets bestyrelse på en ekstraordinær generalforsamling. Hvilke aspekter af Zealand Pharma's strategisk udvikling kan Camilla Sylvest bedste bidrage med at styrke?
Adam Steensberg	Vi er meget glade for, at Camilla nu er blevet en del af bestyrelsen i Zealand Pharma...
Adam Steensberg	Hun har haft en imponerende karriere i Novo Nordisk som General Manager for flere af Novo Nordisks vigtigste markeder og senest som EVP med det overordnede ansvar for selskabets globale kommercielle strategi...
Adam Steensberg	Derudover har hun særdeles relevant bestyrelseserfaring, herunder fra argenx, som er et af Europas største biotekselskaber...
Adam Steensberg	Camillas indsigt og erfaring bliver værdifuld for Zealand Pharmas næste fase og arbejdet med at skalere selskabet til en afgørende spiller inden for metabolisk sundhed.
SMADK	Der har tidligere været spørgsmål vedrørende aktietilbagekøb, som ikke umiddelbart var på tegnebrættet. Kan du sige lidt om bevægelsen hen til nu at have annonceret et pænt aktietilbagekøbsprogram?
Adam Steensberg	Mange af usikkerhedsfaktorerne i vores strategi er nu reduceret signifikant...
Adam Steensberg	Vi har for nylig set data fra petrelintide og bekræftet igangsættelsen af et Fase 3 program i andet halvår 2026, hvilket vil udløse milepælsbetalinger på i alt 700 mio. dollar fra Roche i 2026...
Adam Steensberg	Derudover viste survodutide lovende Fase 3 data, hvilket har øget sandsynligheden for royalties fra Boehringer Ingelheim allerede næste år...
Adam Steensberg	Vi har i dag en meget robust finansiel situation og forventer at modtage betydelige milepælsbetalinger fra Roche både i år og næste år. Det betyder, at vi er mere end tilstrækkeligt finansieret til både at eksekvere på vores Metabolic Frontier 2030-vækststrategi og samtidig igangsætte tilbagebetaling af kapital til aktionærerne. På den baggrund er det en helt naturlig disposition...
Adam Steensberg	Det er samtidig en helt anden situation end for få måneder siden, drevet af de ekstremt lovende fremskridt, vi har set i år.
SMADK	Som investor kan det virke som om, at kursen er i et limbo, der er vanskelig at komme ud af. Aktien er meget shortet, og pipeline tillægges kun meget lille værdi målt på kursen ift den store pengekasse. Påvirker det stemningen på kontorerne, at kursen ikke synes at afspejle pipeline og potentiale?

Adam Steensberg	Det er nok vigtigt at skelne mellem den kortsigtede markedsdynamik og det langsigtede arbejde med at bygge et biotekselskab...
Adam Steensberg	Selvfølgelig følger medarbejdere og ledelse aktiekursen, og vi er naturligvis ikke tilfredse med en situation, hvor vi ikke mener, at kursen afspejler værdien af pipeline, partnerskaberne og den finansielle position. Men samtidig arbejder vi i en branche, hvor værdiskabelse i sidste ende drives af data, eksekvering og regulatoriske fremskridt - ikke af den kortsigtede markedsstemning...
Adam Steensberg	Vi har en stærk kapitalposition, flere betydelige partnerskaber med globale medicinalsekskaber og en pipeline med flere programmer, som vi mener har betydeligt potential e. Det er dét, organisationen arbejder efter hver dag...
Adam Steensberg	At aktien er meget shortet, ændrer ikke ved de underliggende fremskridt i selskabet. Vores opgave er at fortsætte med at levere solide kliniske data, udvikle pipeline-programmerne og eksekvere på strategien. Over tid mener vi, at det er dét, der skaber værdi og som i sidste ende bør afspejles i kursen.
Helge Larsen/PI-redaktør	Sidste spørgsmål.
Helge Larsen/PI-redaktør	Du tiltrådte som CEO i marts 2022. Hvad var de største strategiske skift, du har gennemført i Zealand Pharma siden da, og hvordan har det positioneret selskabet i dag?
Adam Steensberg	Det er et spørgsmål, jeg faktisk sætter stor pris på, fordi det giver mig mulighed for at reflektere over de seneste år...
Adam Steensberg	Da jeg tiltrådte i marts 2022, var Zealand Pharma et selskab med en interessant pipeline, men med behov for en skarpere strategisk retning og et stærkere finansielt fundament...
Adam Steensberg	Det første og måske vigtigste skift var at definere fedme og fedmerelaterede sygdomme som vores absolutte strategiske kernefokus. Det lyder måske oplagt i dag, men for fire år siden var det langt fra indlysende for alle. Vi så potentialet tidligt – og vi kommunikerede det konsekvent, også på tidspunkter hvor interessen fra investorer og analytikere endnu ikke fulgte med...
Adam Steensberg	Det andet store skift var at gå fra at være et selskab, der primært licenserede aktiver ud, til at stræbe efter ægte partnerskaber med strategisk og kommerciel deltagelse. Det kulminerede med Roche-aftalen i 2025, som efter min vurdering ikke har nogen sammenlignelige eksempler i industrien for et selskab af vores størrelse. Det er en fundamentalt anden position end den klassiske udlicens ering (som eksempelvis med survodutide og Boehringer Ingelheim)...
Adam Steensberg	Det tredje skift handler om at bygge selskabet til det, vi kommer til at blive – ikke kun

# Q&A ZEALAND PHARMA

29TH OF MAY 2026  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

	det vi er i dag. Det betyder markant øgede investeringer i den tidlige pipeline, etableringen af et forskningscenter i Boston, samarbejdet med OTR Therapeutics om orale small molecules, og rekrutteringen af et R&D-ledelsesteam i verdensklasse med bl.a. Utpal Singh og Steven Johnson...
Adam Steensberg	Og så er der det finansielle fundament. Vi har i dag en robust kapitalposition, vi forventer betydelige milepælsbetalinger fra Roche i både 2026 og 2027, og vi har netop annonceret et aktietilbagekøbsprogram. Det er et udtryk for, at mange af de usikkerhedsfaktorer, der tidligere prægede vores strategi, nu er reduceret markant...
Adam Steensberg	Samlet set er Zealand Pharma i dag et fundamentalt anderledes og stærkere selskab end det jeg trådte ind i for fire år siden – finansielt, organisatorisk, strategisk og i forhold til vores kliniske pipeline. Det er jeg stolt af, men det er også udelukkende muligt på grund af det arbejde, hele organisationen har leveret.
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 for alle de gode spørgsmål :) Ønsker jer alle en god weekend.