

Q&A ZEALAND

PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

**Q&A  
Retail**

*Mød dine private  
investorer online*



# Q&A ZEALAND

## PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

### Transcript Live Q and A Zealand Pharma with Adam Steensberg, the 27th of August 2025

Helge Larsen/PI-redaktør	Denne Q&A starter kl. 15.
Helge Larsen/PI-redaktør	Hej Adam, er du online?
Adam Steensberg	Hej Helge, jeg er online.
Helge Larsen/PI-redaktør	God eftermiddag Adam Steensberg. 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	Mange tak Helge, det er godt at være her :-)
Helge Larsen/PI-redaktør	Lad os starte denne Q&A med at få et kort rids af de vigtige begivenheder der er sket for selskabet samt de økonomiske hovedpunkter i Q2.
Adam Steensberg	Vi er kommet rigtig godt fra start med Roche partnerskabet omkring petrelintide og har fuld fokus på at drive petrelintide monoterapi programmet frem med størst muligt momentum...
Adam Steensberg	Zealand Pharma står i dag stærkere end nogensinde - finansielt, organisatorisk, og i forhold til vores kliniske udviklingspipeline...
Adam Steensberg	I andet kvartal modtog vi første del af upfront betalingen under Roche partnerskabet på 1,4 milliarder USD...
Adam Steensberg	Organisationen er blevet styrket yderligere, herunder med to nye medlemmer i ledelsesteamet i andet kvartal i form af Utpal Singh som Chief Scientific Officer og Steven Johnson som Chief Development Officer...
Adam Steensberg	Vi har det bedst mulige udgangspunkt nu hvor vi hurtigt nærmer os to meget vigtige datasæt i første halvår 2026 for vores to vigtigste lægemiddelkandidater til fedme og fedmerelaterede sygdomme, nemlig Fase 3 data med survodutide og Fase 2 data med petrelintide...
Adam Steensberg	Vi ser meget frem til at sætte scenen for dette med mere på vores kapitalmarkedsdag d. 11. december.
SMADK	Med kopiprodukter på markedet, faldende priser på fedmemedicin og øget konkurrence vurderer du så fremtidige vækstmuligheder anderledes end tidligere?
Adam Steensberg	Der er nogen, der har talt om en form for "obesity hype" eller "obesity fatigue" de seneste 6-9 måneder, altså en slags træthed over emnet fedme...
Adam Steensberg	Men det giver ikke rigtig mening, når vi står over for en af de største

# Q&A ZEALAND

## PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

	sundhedsmæssige udfordringer globalt, og der i dag, i denne nye æra for vægttabsmedicin, kun er to ugentlige GLP-1-baserede lægemidler på markedet...
Adam Steensberg	Jeg tror snarere, at der er tale om en "GLP-1 launch fatigue"...
Adam Steensberg	Man kan naturligvis ikke vide noget med sikkerhed, men min vurdering er, at de problemer, som Novo og Lilly oplever i dag med kopiproducenter, ikke kan vare ved i mange år, medmindre der opstår supply shortage...
Adam Steensberg	Fundamentet for lægemiddelindustrien er patentbeskyttelse...
Adam Steensberg	Det er uundgåeligt, at der kommer mere konkurrence. Og ser man på prisudviklingen, så er priserne nok faldet hurtigere end mange oprindeligt havde forventet. Vores vurdering har dog hele tiden været, at priserne gradvist skulle ned...
Adam Steensberg	Jeg tror dog, at mange stadig undervurderer hvor mange mennesker der i fremtiden vil kunne få gavn af vægttabsmedicin, når der kommer flere og bedre behandlingsmuligheder...
Adam Steensberg	Det er kun en meget lille procentdel af personer med overvægt og fedme, der er i medicinsk behandling – eksempelvis blot 2-3% i USA...
Adam Steensberg	Overvægt og fedme har potentiale til at blive det største terapeutiske område i medicinalindustrien...
Adam Steensberg	Derfor mener jeg også, at vækstmulighederne er betydelige, og at de tendenser, vi har set de seneste 6-9 måneder, ikke ændrer på potentialet på mellemlang og lang sigt.
Occam	Hvordan ser Steensberg fremtidens fedmemarked? Tænker han i ét hovedscenarie? Eller i flere forskellige scenarier med tilordnede sandsynligheder? Og hvordan forventer han sine egne produkters placering i disse scenarier?
Adam Steensberg	Jeg mener, at fedme repræsenterer en af de største sundhedsmæssige udfordringer globalt...
Adam Steensberg	Vi befinder os dog stadig på et tidligt stadie i udviklingen af det her marked for medicinsk behandling af overvægt og fedme. I dag findes der to GLP-1-baserede behandlinger, som skal injiceres én gang ugentligt og kan levere det vægttab, som størstedelen af folk med overvægt og fedme efterspørger, nemlig 10-20%...
Adam Steensberg	Alligevel er der stadigvæk, som jeg lige nævnte, en meget lille procentvis andel af denne patientgruppe som er på medicinsk behandling i dag...
Adam Steensberg	Det skyldes blandt andet, at mange afbryder behandlingen tidligt på grund af mave-tarm-bivirkninger, herunder kvalme, opkast, diarré, oppustethed samt følelsen af nedsat appetit, som for mange kan være vanskelig at acceptere over længere tid...

# Q&A ZEALAND

## PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

Adam Steensberg	Der er derfor behov for flere forskellige lægemiddelklasser, før man kan tale om et mere modent og mættet marked om måske 10-15 år...
Adam Steensberg	Jeg vurderer, at det største uopfyldte medicinke behov er udviklingen af en alternativ virkningsmekanisme til GLP-1, som kan levere det væggtab størstedelen af patienter efterspørger, men med en bedre bivirkningsprofil og dermed en bedre patientoplevelse...
Adam Steensberg	Her mener vi, at amylin, og i særdeleshed petrelintide, har potentiale til at udgøre ryggraden til medicinsk behandling af overvægt og fedme i fremtiden...
Adam Steensberg	Et andet væsentligt uopfyldt behov er nye og bedre lægemidler til behandling af nogle af de mest alvorlige fedmerelaterede sygdomme, hvor behandlingsmulighederne i dag er meget begrænsede...
Adam Steensberg	Et eksempel er leversygdommen MASH, som rammer ca. 30% af personer med overvægt og fedme i dag, men forventes at stige markant i de kommende år...
Adam Steensberg	Til behandling af både overvægt/fedme og MASH har survodutide, som er en glukagon/GLP-1 receptor dobbeltagonist, vist potentiale til at blive et ledende lægemiddel...
Adam Steensberg	Når vi ser frem mod udviklingen af fedmemarkedet, er det også tydeligt, at salgskanaler og distributionsmodeller allerede nu udvikler sig andelede end i den mere traditionelle del af medicinalindustrien...
Adam Steensberg	Inden for behandling af overvægt og fedme vurderer jeg desuden, at patienterne fortsat vil spille en central rolle. Man kan tale om både et forbruger-drevet og et mere specialist-drevet markedssegment.
B.Andersen	Hvordan vurderer I den langsigtede finansielle effekt af jeres partnerskab med Roche, og hvilke milepæle forventer I at nå i denne aftale i løbet af 2025?
Adam Steensberg	I Juni 2025 modtog vi 9,2 mia. DKK (1,4 mia. USD), som er den første del af upfront betalingen fra Roche...
Adam Steensberg	Herudover vil vi modtage 250 mio. USD i anniversary payments over de første to år af partnerskabet. Disse to betalinger (125 mio. USD hver) er ikke betinget af noget andet end tid...
Adam Steensberg	Dernæst er vi berettiget til 1,225 mia. USD i potentielle udviklingsmilepæle, hvor størstedelen er forbundet med igangsættelse af Fase 3 studier med petrelintide monoterapi. Som jeg også sagde på Q2 konferencekaldet, forventer vi at igangsætte Fase 3 programmet med petrelintide monoterapi i andet halvår af 2026...
Adam Steensberg	Så det er heller ikke lan gt ude i fremtiden...

# Q&A ZEALAND

## PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

Adam Steensberg	Det skal også nævnes, at som en del af aftalen med Roche, der indgår også kombinationsproduktet af petrelintide og Roche's CT-388 (GLP-1/GIP), som Zealand skal betale 350 millioner USD for (kombinationsproduktet er underlagt lignende finansielle vilkår som petrelintide monoterapi)...
Adam Steensberg	Udover disse store beløb i upfront og milepælsbetalinger, deler vi profitten af petrelintide og petrelintide/CT-388 ligeligt med Roche i USA og Europa. Dette vil klart have den største langsigtede finansielle effekt for Zealand, da det kommer til at sikre, at vi tager del i det langsigtede værdipotential for petrelintide...
Adam Steensberg	I forhold til de økonomiske aspekter er det også vigtigt at nævne, at Roche er ansvarlig for commercial supply, og dermed alle CAPEX-investeringer...
Adam Steensberg	Dette element af aftalen bør ikke undervurderes. Hvis man vil være ledende inden for fedmemarkedet kræver det massive investeringer (og tidligt) for at sikre produktionskapacitet til at imødekomme den fremtidige, potentielt meget store efterspørgsel. At Zealand ikke skal bære disse CAPEX-investeringer er stort.
B.Andersen	Hvordan planlægger I at allokere midlerne for at maksimere værdien af jeres pipeline og fremtidige vækst?
Adam Steensberg	Størstedelen af vores udviklingsomkostninger kommer til at blive allokert til petrelintide og petrelintide/CT-388, men vi vil også øge investeringerne i resten af vores pipeline, særligt i forskningsprojekterne rettet mod fedme og inflammation...
Adam Steensberg	Vil vi bygge en klinisk udviklingspipeline, der skal reflektere det selskab vi kommer til at være hvis vi lykkes med petrelintide...
Adam Steensberg	Det er sådan jeg mener, at vi skaber mest langsigtet værdi.
B.Andersen	Zealand Pharma har en kontantbeholdning på 16,6 milliarder DKK, men har ikke iværksat aktietilbagekøb eller udbytte trods et kursfald på over 60 % og en betydelig shortsalgandel. Hvorfor har I valgt at prioritere at beholde likviditeten frem for at imødekomme aktionærernes forventninger om øget aktionærværdi gennem udbytte eller aktietilbagekøb, og ser I aktien som undervurderet i forhold til analytikernes kursmål på 830,75 DKK?
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 udviklingspipeline...
Adam Steensberg	Husk at det er halvdelen af omkostningerne til petrelintide og petrelintide/CT-388 som vi skal dække...
Adam Steensberg	Og i andet halvår af 2026 forventer vi at starte et stort Fase 3 program med petrelintide monoterapi. Det er ikke billigt...

Adam Steensberg	En rigtig dårlig situation man som selskab meget gerne skal undgå at stå i er den hvor man ikke kan honorere sine finansielle forpligtelser i et partnerskab...
Adam Steensberg	Det ville betyde, at vi skulle genforhandle aftalen, og når man gør det ud fra en svag forhandlingsposition, bliver udfaldet ikke godt...
Adam Steensberg	Samtidigt er det også vigtigt, at vi har midlerne til at investere i resten af vores pipeline...
Adam Steensberg	Særligt i lægemiddelskandidaterne i det tidlige stadie, sådan at vi kan bygge en klinisk udviklingspipeline, der om nogle år skal reflektere det selskab vi kommer til at være hvis vi lykkes med petrelintide...
Adam Steensberg	Vi vil altså fokusere endnu mere på "life beyond petrelintide". Uptal Singh, Chief Scientific Officer, vil til vores kapitalmarkedsdag d. 11. december fortælle mere om forskningsaktiviteterne i Zealand.
SMADK	Har aftalen med Roche betydet noget for den måde, Zealand Pharma opfattes på i branchen?
Adam Steensberg	Det er klart, at det er en meget stærk validering af vores amylin analog, petrelintide, som potentielt best-in-class...
Adam Steensberg	De strukturelle elementer i partnerskabsaftalen er typisk noget man ser imellem to big pharma selskaber, så det er en meget unik aftale for Zealand Pharma og branchen.
bb8	"I lyset af at de tidlige data for petrelintid tyder på et betydeligt væggtab med færre mave-tarm-bivirkninger end GLP1er, ser du det da primært blive brugt som et supplement til GLP1-behandlinger som Amycretin, eller som en selvstændig behandling, der kan erstatte dem for visse patientgrupper?"
Adam Steensberg	Som nævnt før, ønsker ca. to tredjedele af personer med overvægt og fedme et væggtab på 10-20%...
Adam Steensberg	Hvis petrelintide kan levere dette med en markant bedre bivirkningsprofil end de nuværende GLP-1-baserede lægemidler, så har petrelintide potentiale til at udgøre ryggraden til medicinsk behandling af overvægt og fedme i fremtiden...
Adam Steensberg	Og ikke "kun" som et alternativ for dem som ikke kan tolerere GLP-1, selvom det segment også ser ud til at være ret stort...
Adam Steensberg	Men ja, amylin (og petrelintide) kan også blive anvendt i kombination med GLP-1-baseret behandling. Det er netop det vi nu forfølger med petrelintide og CT-388, hvor vi også har 50/50 omkostnings- og profitdeling...
Adam Steensberg	Fokus her er øget væggtab og bedre blodsukkerreduktion end hvad petrelintide kan

	levere alene, men uden væsentligt at kompromittere tolerabilitetsprofilen...
Adam Steensberg	Amycretin ser jeg ikke som en konkurrent til petrelintide monoterapi, men det kunne i princippet være en konkurrent til petrelintide/CT-388...
Adam Steensberg	Ligesom med CagriSema har Novo Nordisk dog igen "låst" amylin komponenten fast til GLP-1 i Amycretin som er ét molekyle...
Adam Steensberg	Amycretin ser ud til at være et meget potent væggtabsmiddel, men tolerabilitetsprofilen i Fase 1, både subkutant og oralt, så efter min vurdering ikke lovende ud, selvom Fase 3 kommer til at give flere svar...
Adam Steensberg	Det ligner i hvert fald for nu ikke noget alternativ til de nuværende GLP-1-baserede lægemidler, men snarere en lægemiddelkandidat til det segment af patienter med behov for det allerstørste væggtab.
SMADK	Du har tidligere vurderet, at I har potentielt best in class-produkt mod fedtlever. Hvad betyder Novos godkendelse på det område?
Adam Steensberg	Det er korrekt...
Adam Steensberg	Det første lægemiddel til leversygdommen MASH blev godkendt sidste år...
Adam Steensberg	Rezdiffra (resmetirom) fra Madrigal Pharmaceuticals...
Adam Steensberg	Semaglutide er nu det andet godkendte lægemiddel i USA til MASH, og det første som samtidig giver væggtab...
Adam Steensberg	Jeg tror, at det kan være med til at åbne markedet yderligere op...
Adam Steensberg	Vi forventer Fase 3 data med survodutide fra fedmestudierne i løbet af første halvår 2026...
Adam Steensberg	Man skal altid være forsigtig med indirekte sammenligninger på tværs af studier, men de Fase 2 data som Boehringer Ingelheim præsenterede sidste år i MASH med survodutide er de stærkeste vi har set til dato...
Adam Steensberg	Efter 48 uger opnåede 38,6% af forsøgspersonerne på survodutide en forbedring i fibrose (placebo-justeret), mens det mest sammenlignelige tal for semaglutide i Fase 3 MASH studiet efter 72 uger var 14,5% (også placebo-justeret)...
Adam Steensberg	Survodutide ligner potentielt et mere potent væggtabsmiddel end semaglutide og, på grund af glukagonkomponenten i tillæg til GLP-1, også en stærkere lægemiddelkandidat til MASH, da survodutide mere direkte angriber fedt i leveren samtidig med, at det giver væggtab...
Adam Steensberg	Survodutide er også i Fase 3 til MASH med to forskellige studier, både rettet mod

	patienter i fibrosestadiet F2/F3, ligesom med semaglutide, men også mod patienter med cirrhose (F4).
Helge Larsen/PI-redaktør	Et supplerende spørgsmål på fedtlever:
Stroka	På hvilket grundlag kan du betegne survodutide som "best in class" i relation til fedtlever (MASH)?
Adam Steensberg	På baggrund af de 48-ugers Fase 2 data som beskrevet ovenfor og de datasæt vi har set med andre lægemidler/lægemiddelkandidater, herunder Rezdiffra, semaglutide og tirzepatide.
Stroka	Har Zealand Pharma og Roche planer med petrelintide om at forsøge, som Novo gør med Wegovy og Ozempic, at få flere indikationer på indlægssedlen udover væggtab?
Adam Steensberg	Som der også stod i meddelelsen da vi annoncerede partnerskabet, så er vores fælles ambition at udvikle petrelintide til at være den fremtidige "foundational therapy" for overvægt/fedme og udvide til fedme-relaterede følgesygdomme over tid.
Stroka	Hvordan ser du på konkurrencen fra orale væggtabsmidler i fremtidens marked?
Adam Steensberg	Vores amylin analog, petrelintide udvikles netop som et alternativ til GLP-1-baseret behandling. Uanset om GLP-1 gives som injektion eller tablet, så er virkningsmekanismen grundlæggende den samme: reduceret appetit med en nogenlunde tilsvarende bivirkningsprofil. Begge orale løsninger fra Novo Nordisk og Eli Lilly er fortsat GLP-1'ere...
Adam Steensberg	For nylig er der præsenteret flere data på orale væggtabsmidler, bl.a. Fase 3-resultater for Lilly's orforglipron og Fase 2-data med Viking Therapeutics' orale version af VK2735 (GLP-1/GIP). Bivirkningsprofilen for disse orale præparater ser ikke ud til at være bedre end ved injektioner, faktisk snarere dårligere...
Adam Steensberg	De gastrointestinale bivirkninger, især kvalme, opkast og forstoppelse, forekommer i meget høj grad. Og vigtigt: Som set i Lilly's Fase 3 data med orforglipron, så er bivirkningerne vedvarende og ser ikke ud til at aftage over tid...
Adam Steensberg	Det er en væsentlig ulempe, især hvis de orale præparater skal anvendes i en vedligeholdelsesfase. Jeg tror, at kun få patienter vil acceptere vedvarende mave-tarm-bivirkninger...
Adam Steensberg	En tablet kan dog være relevant for et subsegment af patienter, eksempelvis dem med nålefohi. Men jeg tror ikke, at det bliver løsningen for hovedparten, i hvert fald ikke med de præparater, der aktuelt er under udvikling...
Adam Steensberg	En oral løsning kunne være interessant, hvis bivirkningsprofilen var bedre – men dér

	er markedet ikke endnu...
Adam Steensberg	Det er dog noget, som også kunne være interessant for os at undersøge med eksempelvis amylin. Men det er en kompliceret biologi.
Stroka	Gør I jer nogen overvejelser om selv at producere orale lægemidler mod fedme?
Adam Steensberg	Vores primære fokus er lige nu at udvikle petrelintide som en ugentlig injektion, da vi vurderer, at dette vil være den foretrukne løsning for størstedelen af patienterne. Samtidig undersøger vi i forskningen muligheden for alternative leveringsformer, men som jeg lige nævnte er det for os afgørende at bevare en attraktiv bivirkningsprofil...
Adam Steensberg	For at patienterne kan vedligeholde deres vægttab, og dermed opnå de langsigtede sundhedsgevinster, kræver det, at de fortsætter behandlingen. Det mener vi kun er realistisk, hvis patientoplevelsen med behandlingen er god.
Helge Larsen/PI-redaktør	HanneVP: Petrelintide har vist lovende resultater i fase 1b-studier og er nu i fase 2b. Hvilke specifikke resultater forventer I fra ZUPREME-1 og ZUPREME-2 forsøgene, og hvordan vil disse data positionere petrelintide som en førende amylin-baseret terapi?
Adam Steensberg	Vi forventer at rapportere toplinje data fra ZUPREME-1, et stort Fase 2 studie i personer med overvægt/fedme, i første halvår af 2026. Derefter forventes toplinje data fra ZUPREME-2, et Fase 2 studie i personer med overvægt/fedme og type 2 diabetes...
Adam Steensberg	Som nævnt tidligere ønsker ca. to tredjedele af personer med overvægt og fedme et vægttab på 10-20%...
Adam Steensberg	Hvis petrelintide kan levere dette med en markant bedre bivirkningsprofil end de nuværende GLP-1-baserede lægemidler, så har petrelintide potentiale til at udgøre ryggraden til medicinsk behandling af overvægt og fedme i fremtiden...
Adam Steensberg	I resultaterne for Fase 2 forsøgene vil vi gerne se et vægttab, der kan understøtte den ønskede vægttabsprofil i et længere klinisk studie, altså Fase 3...
Adam Steensberg	Og bivirkningsprofilen skal fortsætte med at se bedre ud end de GLP-1-baserede lægemidler...
Adam Steensberg	Den gode nyhed er, at Novo Nordisk i juni præsenterede detaljerede resultater fra REDEFINE-1, et 68-ugers Fase 3 studie med CagriSema...
Adam Steensberg	Ser man på cagrilintide (amylin) og semaglutide (GLP-1) armene hver for sig, står det meget klart, at cagrilintide har en markant bedre bivirkningsprofil sammenlignet med semaglutide, mens cagrilintide leverede et vægttab på næsten 12%...
Adam Steensberg	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 fører til mange vigtige fordele. Blandt andet muliggør det, at vi kan dosere højere...
Adam Steensberg	Der har i de sidste måneder været en del støj på baggrund af flere datasæt fra tidlige studier med andre amylin-analoger...
Adam Steensberg	For nu har jeg ikke set klinisk data med nogen amylin analog der ser bedre ud end det vi har rapporteret med petrelintide. Det er vigtigt at betragte datasæt i deres helhed. Altså effektivitet, tolerabilitet, samt sikkerhed. I forhold til både klinisk data og molekyle-specifikke egenskaber, så er jeg stadigvæk meget selvsikker, når jeg siger, at jeg tror petrelintide kan blive den førende amylin analog på markedet...
Adam Steensberg	Jeg ser meget frem til at se og rapportere data fra ZUPREME-1 i første halvår af 2026.
Helge Larsen/PI-redaktør	HanneVP: Med amylin-baserede terapier som en potentiel næste store klasse af behandlinger, hvilke markedsandele forventer I at kunne tage, og hvordan planlægger I at uddanne læger og patienter om fordelene?
Adam Steensberg	Ja, jeg mener jo, at amylin-klassen på den lange bane faktisk har potentiale til at blive den største klasse til behandling af overvægt og fedme...
Adam Steensberg	Jeg vil ikke sætte tal på de markedsandele, jeg forventer at vi vil kunne tage, men jeg tror på, at vi sammen med Roche kan etablere petrelintide som det førende lægemiddel inden for amylin klassen...
Adam Steensberg	Vi vil sammen med Roche udvikle en nøje udtænkt go-to-market strategi. Det er for tidligt at dele detaljer nu...
Adam Steensberg	Men det er tydeligt, at amylin blandt det faglige miljø bliver et mere og mere "hot topic". Det fylder mere og mere, og senest på ADA konferencen i juni kunne dette klart mærkes. Så jeg tror, at som tiden går, og endnu mere data fra amylin-klassen viser sig, vil dette kun udvikle sig i den positive retning for os...
Adam Steensberg	Vi skal huske, at petrelintide kommer til at tappe ind i en helt ny klasse i et kæmpestort marked, hvor der lige nu kun findes én lægemiddelklasse. Der er et stort uopfyldt behov for en alternativ virkningsmekanisme til GLP-1...
Adam Steensberg	Lancerer man om nogle år et GLP-1-baseret lægemiddel, er der et stort arbejde i at overbevise lægerne om, hvorfor de netop skal udskrive vores lægemiddel og ikke en af de andre veletablerede GLP-1-baserede lægemidler, som de allerede kender. Det vil man eksempelvis kunne gøre ved at fremvise gode data på ko morbiditeter, som eksempelvis er tanken med survodutide i MASH...
Adam Steensberg	Men det er noget andet og mere "simpelt" hvis man kommer med et reelt alternativ...

Adam Steensberg	Og som nævnt før, vurderer jeg, at man kan tale om både et forbruger-drevet markedssegment og et specialist-drevet markedssegment...
Adam Steensberg	Jeg tror, at petrelintide vil spille en særlig rolle i især det forbruger-drevne segment, hvor en bedre patientoplevelse i form af et effektivt væggtab med en bedre bivirkningsprofil vil være en tiltalende mulighed for størstedelen af patienter ...
Adam Steensberg	Som en del af Fase 3 programmet med petrelintide monoterapi, forventer vi også at igangsætte et kardi ovaskulært udfaldsstudie.
Helge Larsen/PI-redaktør	HanneVP: Det har vist sig, at GLP-1-receptorer i den centrale del af hjernen spiller en afgørende rolle i at nedregulere perifer inflammation. Formoder at jeres GLP-1/GLP-2 receptor dobbeltagonisten dapiglutide også fungerer på denne måde. Har amylin (petrelintide) den samme virkningsmekanisme?
Adam Steensberg	Overskydende fedtlagring kan føre til en nedsat integritet af tarmbarrieren, der dermed fører til systemisk inflammation. Et væggtab alene kan reducere inflammation i kroppen...
Adam Steensberg	GLP-2 receptorerne spiller en vigtig rolle i opretholdelsen af tarmens integritet og funktion, herunder ved at styrke tarmens barrierefunktion. Derfor er vores hypotese, at dapiglutide, der både aktiverer GLP-1 og GLP-2 receptorerne, har potentiale for yderligere antiinflammatoriske effekter end hvad GLP-1 alene kan tilbyde...
Adam Steensberg	Forskningen i biologien omkring amylin er stadigvæk relativt ung sammenlignet med GLP-1. Der er dog evidens for, at amylin også reducerer inflammation, men om det er specifikt til virkningsmekanismen eller en afledt effekt af væggtabet er for tidligt at sige.
Helge Larsen/PI-redaktør	HanneVP: Hvilke fordele ser I ved dapiglutides GLP-1/GLP-2 dual-agonist mekanisme sammenlignet med eksisterende behandlinger?
Adam Steensberg	Dapiglutide er en GLP-1/GLP-2 receptor dobbeltagonist, 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	Vores strategi er at udnytte GLP-2 aktiviteten i dapiglutide og tage lægemiddelkandidaten videre til et dedikeret Fase 2 forsøg for en fedme-relateret følgesygdom her i 2025. Vi forventer at kommunikere mere omkring denne specifikke komorbiditet senere i år.
Helge Larsen/PI-redaktør	Sidste spørgsmål kommer her:
SMADK	Hvordan er det som CEO bare at følge med på sidelinjen af markedet, når aktiekursen falder så meget og længe, som den har gjort?

# Q&A ZEALAND

## PHARMA

27TH OF AUGUST 2025  
WITH ADAM STEENBERG

Q&A  
Retail

Mød dine private  
investorer online

Adam Steensberg	Det kan selvfølgelig føles frustrerende at se kursen falde kort efter, at vi har indgået en historisk partnerskabsaftale, som der formentlig ikke findes nogen sammenlignelige eksempler på i industrien...
Adam Steensberg	Ud over upfront betalingen og de potentielle milepælsbetalinger er det ganske usædvanligt, at et biotekselskab har en 50/50 profitdeling med et stort medicinalsekskab, der samtidig alene står for alle anlægsinvesteringer (CAPEX)...
Adam Steensberg	Som CEO kan jeg dog ikke lade mig styre for meget af udsving i aktiekursen...
Adam Steensberg	Mit fokus er at skabe værdi på lang sigt ved at sikre, at vi eksekverer på vores strategi, leverer på vores pipeline og styrker organisationen...
Adam Steensberg	I december 2023 på vores Obesity R&D Event præsenterede vi en vision for Zealand Pharma som en nøglespiller inden for fedme i fremtiden. Dengang var der måske nogle, der tænkte, at det var lige ambitiøst nok...
Adam Steensberg	Men i dag, to år senere, står vi præcis dér, hvor vi gerne vil være. 2024 bød på fremragende data på tværs af fedmeprogrammerne og i første halvår 2025 har vi opnået alt det vi drømte om i et partnerskab for petrelintide – og mere til...
Adam Steensberg	Nu nærmer vi os hurtigt Fase 3 data med survodutide i obesity og Fase 2 data med petrelintide.
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 Q3. :-)
Adam Steensberg	Tak for de gode spørgsmål :) Altid en fornøjelse.
Helge Larsen/PI-redaktør	Denne Q&A er nu slut.