

Selskabsmeddelelse  
Nr. 17/2014

- Betydeligt forbedret nettoresultat på -2 mio. kr. (2013: -139 mio. kr.)

## Zealand Pharma A/S Delårsrapport for de første ni måneder af 2014 (ikke revideret)

- Højere indtægter fra milepælsbetalinger fra partnere og voksende Lyxumia®-licensindtægter: 147 mio. kr. (2013: 3 mio. kr.)
- Sanofis markeds-mæssige udrulning af Lyxumia® fortsætter, og licensindtægter til Zealand voksede 38 % i 3. kvrt. i forhold til 2. kvrt.
- Likvide midler og værdipapirer på i alt 304 mio. kr. ved periodens udløb (2013: 358 mio. kr.)
- Væsentlige begivenheder i 3. kvrt. 2014 og perioden herefter:
  - Optagelsen af patienter i Zealands igangværende fase II-forsøg med danegaptid forløber som planlagt med nu 319 patienter behandlet, svarende til over 50% af det totale antal
  - Zealands nye, stabile glukagon-analog har opnået godkendelse til at starte i klinisk fase-I-udvikling i november
  - Der er fremskridt i alle partnerskabsprogrammer: Helsinn har bekræftet sine planer om at starte et fase-IIb-studie med elsiglutid til december, og under aftalen med Boehringer Ingelheim om nye glukagon/GLP-1-dobbeltagonister er der nu valgt et nyt produkt til klinisk udvikling
  - Tidligere i dag meddelte Zealand et ledelsesskifte med udnævnelsen af Britt Meelby Jensen som ny adm. direktør til at overtage posten efter David H. Solomon fra 15. januar 2015. Britt kommer til Zealand fra tidligere stillinger som hhv. adm. direktør for Dako og Corporate Vice President i Novo Nordisk

København, 7. november 2014 - Zealand Pharma A/S (Zealand) (CVR-nr 20 04 50 78). (Nasdaq København: ZEAL) offentliggør i dag sin ikke-reviderede delårsrapport for ni måneders perioden fra 1. januar til 30. september 2014. Perioden er præget af en markant højere omsætning end for samme periode sidste år, primært på grund af milepælsbetalinger, og et betydeligt forbedret nettoresultatet i overensstemmelse med forventningerne til helåret. Parallelt hermed er der set forsat fremgang for Zealands portefølje af terapeutiske peptider, både egne produkter og produkter under partnerskaber.

I en kommentar til rapporten udtaler **David H. Solomon, administrerende direktør i Zealand:**

*"I 3. kvartal og perioden herefter har vi oplevet en forsat vækst i licensindtægterne fra Lyxumia® og opnået vigtige fremskridt i Zealands pipeline – og dét for både vores egne produkter og produkter, dækket af partnersamarbejder. Det er virksomhedens dedikerede strategi at accelerere værdiskabelsen i vores pipeline af egne produkter – og vi glædes over at kunne rapportere god fremdrift i studiet med*



*danegaptid og ser frem til som planlagt at tage Zealands nye, stabile glukagon-analog videre i klinisk udvikling senere i denne måned. Zealand er i dag en veletableret virksomhed på vej ind i næste fase af sin udvikling. Vi ser i lyset heraf frem til at kunne tage imod Britt som ny adm. direktør. Jeg er sikker på, at hun vil kunne bidrage væsentligt til virksomhedens voksende fokus på klinisk senfase udvikling og præmarkedsføringsaktiviteter for pipeline af egne produkter. "*

## **Finansielle hovedtal for de første ni måneder af 2014**

*(Sammenligningstal for samme periode 2013 er vist i parentes)*

- Omsætning på 147,5 mio. kr. (3,4 mio. kr.)
- Nettodriftsomkostninger på 140,2 mio. kr. (143 mio. kr.)
- Nettoresultat på -2,0 mio. kr. (-138,9 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie -0,09 kr. (-6,14 kr.)
- Ultimo likvidbeholdninger og værdipapirer på 303,8 mio. kr. (357,8 mio. kr.)

## **Pipelinebegivenheder og – opdateringer for 3. kv. 2014 og perioden derefter**

### **Lyxumia® (lixisenatid): Markedsføres uden for USA til behandling af type 2-diabetes – Global licensaftale med Sanofi**

- I de første 9 måneder af 2014 udgjorde licensbetalingerne fra salget af Lyxumia® 14,1 mio. kr. Licensbetalingerne for 3. kvartal udgjorde 6,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 38 % i forhold til 2. kvartal 2014.
- Sanofi fortsætter den gradvise kommercielle udrulning af Lyxumia® uden for USA og har allerede lanceret lægemidlet i flere end 20 lande og opnået godkendelse i flere end 50 lande. Flere nye lanceringer er planlagt i 4. kvartal 2014 og i 2015.
- Sanofi forfølger sine planer om at genindsende en registreringsansøgning for Lyxumia® i USA i sommeren 2015 efter afslutningen af ELIXA hjerte-kar-sikkerhedsstudiet. De første resultater fra studiet vil blive præsenteret i 2. kvartal 2015.
- I september lancerede Sanofi INTENSE studiet, som er et stort observationsstudie efter godkendelse, som skal give en værdifuld indsigt i sikkerheden og effektiviteten af forskellige terapeutiske tilgange til insulin intensivering, herunder brugen af Lyxumia® i tillæg til basal insulin. Foreløbige studieresultater forventes i 2015.

### **LixiLan, "fixed-ratio" ("fixed-ratio")-kombinationen af Lyxumia® og Lantus®: I fase III-udvikling til behandling af type 2-diabetes – Globalt licenssamarbejde med Sanofi**

- Understøttende kliniske data blev offentliggjort på EASD om LixiLan, der viser robuste HbA1c reduktioner til 6,3 % med vægttab, ingen øget hypoglykæmi i forhold til Lantus® og meget lave mave-tarm-relaterede bivirkninger.

### **Danegaptide: I fase II-udvikling til beskyttelse mod reperfusionsskader – Zealands eget produkt**

- Zealand har nu behandlet 319 patienter i det igangværende fase II-studie, der evaluerer danegaptids virkning og sikkerhed som en potentiel ny behandling til beskyttelse af hjertevæv mod



reperfusionsskader efter en blodprop i hjertet. Studiet forløber helt i henhold til planen med mere end 50 % af det planlagte antal patienter optaget og behandlet mindre end 12 måneder efter studiestart.

- I oktober præsenterede Zealands Principal Scientist, Rie Schultz Hansen, danegatid på the Annual Peptide Therapeutics Symposium, en prestigefyldt årligt tilbagevendende videnskabelig begivenhed, der samler førende peptid-eksperter fra hele verden. Danegatid blev præsenteret som et casestudie på et avanceret terapeutisk peptid i klinisk udvikling med potentiale til at blive det første produkt i en helt ny klasse af lægemidler med gap junction-modificerende egenskaber. Som en del af præsentationen viste Rie Schultz Hansen data, der belyser danegaptids evne til væsentligt at reducere omfanget af vævsskade i prækliniske modeller af iskæmiske reperfusionsskader, og diskuterede produktets kliniske status og terapeutiske potentiale.

#### **Elsiglutid: I fase II-udvikling til forebyggelse af kemoterapi-induceret diarré – partnerskab med Helsinn Healthcare**

- I september meddelte Zealand at have modtaget en tidsbestemt milepælsbetaling på 15 mio. kr. fra Helsinn. Patientdosering i et fase IIb-studie med elsiglutid til forebyggelse af kemoterapi-induceret diarré hos patienter med tyktarmskræft er planlagt til at starte i december 2014.

#### **Stabil glucagon-analog: Klar til klinisk fase I-udvikling til behandling af alvorlige episoder med for lavt blodsukker (hypoglykæmi) hos diabetespatienter – Zealands eget produkt**

- Zealand har opfundet denne nye glukagon-analog, som har vist en stærk stabilitetsprofil, hvilket gør det muligt at anvende stoffet i en flydende formulering som en "klar-til-brug" nød-pen til behandling af alvorlige episoder med for lavt blodsukker (hypoglykæmi). Svær hypoglykæmi er en livstruende akut tilstand forbundet med insulinbehandling i diabetes.
- For nylig modtog Zealand myndighedernes godkendelse til at gå videre med stabilt glucagon-produktet i klinisk udvikling. I overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger er dosering af de første personer i et fase I-forsøg er planlagt til påbegyndelse senere i november.

#### **Fremskridt i samarbejdet med Boehringer Ingelheim**

- Under den første samarbejdsaftale mellem Zealand og Boehringer Ingelheim, som dækker helt nye, dobbeltvirkende glukagon/GLP-1-agonister til behandling af type 2-diabetes og/eller fedme, er der for nyligt blevet valgt en ny produktkandidat til videre udvikling. Den nye udviklingskandidat er blevet udvalgt ud af en portefølje af nye dobbeltvirkende glukagon/GLP-1 agonister, der er opfundet under samarbejdet.
- I henhold til samarbejdsaftalen er Zealand berettiget til potentielle milepælsbetalinger på op til i alt EUR 372 mio. ved opnåelse af forud specificerede udviklingsmål og regulatoriske og kommercielle milepæle for den første udviklingskandidat. En del af disse milepælsbetalinger er allerede blevet modtaget for en tidligere udviklingskandidat.
- Også den anden samarbejdsaftale mellem Zealand og Boehringer Ingelheim, der dækker et ikke-oplyst peptid-projekt fra Zealands prækliniske portefølje, gør gode fremskridt. I henhold til aftalen er



Zealand berettiget til at modtage op til 2,2 mia. kr. i samlede potentielle milepælsbetalinger for det første produkt fra samarbejdet, der udvikles og markedsføres. I 3. kvartal har Zealand modtaget samlede betalinger i henhold til denne aftale på 39,4 mio. kr.

### Ny oversigtsartikel fra Zealands forskere er blevet offentliggjort i Drug Discovery Today:

- En ny -oversigtsartikel fra Zealand med titlen "*Peptide therapeutics: current status and future directions*" blev for nylig offentliggjort online af Drug Discovery Today. Publikationen kan hentes gratis på: <http://dx.doi.org/10.1016/j.drudis.2014.10.003>.

### Udnævnelse af ny adm. Direktør

- Zealand har udnævnt Britt Meelby Jensen som ny adm. direktør. Den 15. januar 2015 vil Britt overtage posten fra David H. Solomon, som vil blive indtil da for at sikre en smidig overgang.
- Britt Meelby Jensen har 11 års international erfaring fra Novo Nordisk. Britt har siden april 2013 været adm. direktør for det diagnostiske selskab, Dako, der ejes af Agilent.

### Resultatforventninger til 2014

Zealand fastholder sine forventninger om en omsætning i 2014 i form af milepælsbetalinger på 133 mio. kr. fra Sanofi, Boehringer Ingelheim og Helsinn Healthcare.

Hertil kommer, at selskabet modtager indtægter fra salget af Lyxumia<sup>®</sup>, der udgjorde 14,1 mio. kr. i de første ni måneder af året. Yderligere Lyxumia<sup>®</sup>-licensindtægter forventes i 4. kv. men eftersom Sanofi ikke har offentliggjort forventninger til salget af Lyxumia<sup>®</sup>, kan der ikke for nuværende opstilles konkrete forventninger til omsætningen.

Forventningerne til nettodriftsomkostningerne i 2014 er blevet øget til 215 mio. kr. fra 195-205 mio. kr. Stigningen skyldes omkostninger forbundet med den annoncerede ledelsesændring.

\*\*\*

### Telefonkonference

Zealand afholder en telekonference i dag kl. 14, hvor adm. direktør David Solomon, økonomidirektør Mats Blom og Hanne Leth Hillman, Vice President for IR og Corporate Communications vil præsentere delårsrapporten for de første 9 mdr. af 2014. Efterfølgende vil der være mulighed for at stille spørgsmål til selskabet.

Telefonkonferencen vil foregå på engelsk, og der kan opnås adgang via nedenstående:

Tlf. nr.: 32 72 80 18



Telefonkonferencen inklusiv en tilhørende PowerPoint-præsentation kan følges via direkte audiocast fra følgende link: [<http://www.media-server.com/m/p/y9zpu4uq>]

Audiocastet kan også tilgås fra Zealands hjemmeside ([www.zealandpharma.com](http://www.zealandpharma.com)), og deltagere anbefales at registrere sig ca. 10 minutter før, præsentationen starter. En on-demand version af audiocastet vil også være tilgængelig fra hjemmesiden efter telefonkonferencen.

### **For yderligere information, kontakt venligst:**

David Solomon, adm. Direktør  
Tlf.: 22 20 63 00

Hanne Leth Hillman, Vice President og Head of IR & Corporate Communications  
Tlf.: 50 60 36 89, email: [hlh@zealandpharma.com](mailto:hlh@zealandpharma.com)

### **Om Zealand Pharma**

Zealand Pharma A/S (Zealand) (Nasdaq København: ZEAL) er et medicinsk biotekselskab med hovedsæde i København, Danmark. Zealand har førende ekspertise inden for identificering, design og udvikling af nye peptid-lægemidler, kompetencer i design og udførelse af kliniske studier og et fokus på kardio-metaboliske sygdomme. Selskabet har en bred portefølje af lægemiddelprodukter, som for en del ejes helt og for en del er omfattet af partneraftaler.

Det første lægemiddel, som er opfundet af Zealand, er lixisenatid – en prandial GLP-1-receptoragonist i én gang daglig dosering til behandling af type 2-diabetes. Produktet markedsføres som Lyxumia® globalt uden for USA og udvikles i fase III som én enkelt injektionskombination med Lantus® (LixiLan) - begge under en global licensaftale med Sanofi. Registreringsansøgninger for begge produkter i USA er planlagt for 2015, henholdsvis sommeren 2015 for lixisenatid og så tidligt som ved udgangen af 2015 for LixiLan.

Zealand har en egen pipeline af næste-generations lægemidler under udvikling, der omfatter danegaptid (forebyggelse af iskæmisk reperfusionsskade) samt flere prækliniske programmer, inklusiv en ny stabil glukagon analog (akutte, alvorlige tilfælde af blodsukker mangel). Partnerskaber er et vigtigt element i selskabets strategi for at dele udviklingsrisikoen i store kliniske forsøg, få finansiering og sikre bred markedsføring af virksomhedens lægemidler. Zealand har i øjeblikket globale partnerskaber og licensaftaler med Sanofi, Boehringer Ingelheim, Helsinn Healthcare og Lilly.

For yderligere information: [www.zealandpharma.com](http://www.zealandpharma.com)

Følg os på Twitter @ZealandPharma



## Hoved- og nøgletal

Bestyrelsen og direktionen har godkendt denne delårsrapport indeholdende sammendragne regnskabsoplysninger for de første ni måneder af 2014 indtil 30. september 2014. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i perioden, og der henvises til selskabets årsrapport for 2013 for en mere detaljeret beskrivelse af regnskabspraksis.

DKK tusinde	2014	2013	2014	2013	2013	
RESULTATOPGØRELSE	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12	
OG TOTAL INDKOMSTOPGØRELSE	Note	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Hele året	
Omsætning		58.179	2.318	147.470	3.398	6.574
Royaltyomkostninger		-809	-309	-12.864	-455	-872
<b>Bruttooverskud</b>		<b>57.370</b>	<b>2.009</b>	<b>134.606</b>	<b>2.943</b>	<b>5.702</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-39.913	-30.419	-121.954	-126.186	-164.467
Administrationsomkostninger		-5.752	-7.476	-20.582	-23.494	-34.155
Andre driftsindtægter		2.225	890	2.356	6.512	7.302
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>13.930</b>	<b>-34.996</b>	<b>-5.574</b>	<b>-140.225</b>	<b>-185.618</b>
Finansielle poster (netto)		1.685	408	2.298	1.324	1.942
<b>Periodens resultat (efter skat)</b>		<b>16.865</b>	<b>-34.588</b>	<b>-2.026</b>	<b>-138.901</b>	<b>-183.676</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>16.865</b>	<b>-34.588</b>	<b>-2.026</b>	<b>-138.901</b>	<b>-183.676</b>
Resultat pr. aktie - aktuel (DKK)		0,75	-1,53	-0,09	-6,14	-8,10
Resultat pr. aktie - udvandet (DKK)		0,74	-1,53	-0,09	-6,14	-8,10
				<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>BALANCE</b>				<b>30. sep</b>	<b>30. sep</b>	<b>31. dec</b>
Likvide beholdninger				303.812	332.887	286.178
Værdipapirer				0	24.944	24.383
<b>Aktiver i alt</b>				<b>357.773</b>	<b>385.834</b>	<b>346.913</b>
Aktiekapital ('000 aktier)				23.193	23.193	23.193
<b>Egenkapital i alt</b>				<b>316.220</b>	<b>361.899</b>	<b>316.141</b>
Egenkapital / aktiver andel				0,88	0,94	0,91
		<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
		<b>1.7 - 30.9</b>	<b>1.7 - 30.9</b>	<b>1.1 - 30.9</b>	<b>1.1 - 30.9</b>	<b>1.1 - 31.12</b>
<b>PENGESTRØMME</b>		<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Hele året</b>
Afskrivninger		1.378	1.731	4.330	4.500	5.911
Ændringer i driftskapitalen		-11.272	-12.958	-9.013	-4.107	-3.643
Køb af materielle anlægsaktiver		-855	-114	-2.891	-1.682	-4.569
Frit cash flow	1	4.438	-45.288	-8.424	-127.136	-174.187
				<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>ANDET</b>				<b>30. sep</b>	<b>30. sep</b>	<b>31. dec</b>
Aktiekurs (DKK)				69,00	57,50	59,00
Markedsværdi (MDKK)				1.600.317	1.333.598	1.368.387
Indre værdi pr. aktie (DKK)	2			13,97	15,99	13,97
Gennemsnitligt antal medarbejdere				104	109	111
Produktkandidater i klinisk udvikling (ultimo perioden)	3			5	6	6
Produkter på markedet				1	1	1

Noter:

(1) Frit cash flow er beregnet som pengestrømme fra driftsaktivitet fratrukket investeringer i materielle anlægsaktiver

(2) Indre værdi pr. aktie er beregnet som egenkapital i alt divideret med totale antal aktier fratrukket egne aktier

(3) I september 2014 blev udviklingen af ZP1480 (ABT-719) lukket af AbbVie



## Regnskabsberetning for de første 9 måneder af 2014

(Sammenligningstal for samme periode 2013 er anført i parentes)

### Resultatopgørelse

Nettoresultatet for de første ni måneder af 2014 blev et underskud på 2,0 mio. kr. i forhold til et underskud på 138,9 mio. kr. for samme periode 2013. Stigningen i nettoresultatet er hovedsageligt en konsekvens af milepælsbetalinger modtaget af Zealand i de første ni måneder af 2014 i henhold til licensaftaler med Sanofi, Boehringer Ingelheim og Helsinn Healthcare, hvorimod selskabet ingen milepælsbetalinger modtog i samme periode af 2013. Indtægterne fra salget af Lyxumia® var også højere end i samme periode i 2013.

Nettodriftsomkostninger for de første ni måneder af 2014 var på niveau med samme periode i 2013.

### Omsætning

I januar påbegyndte Sanofi det kliniske fase III-program for LixiLan, "fixed-ratio" ("fixed-ratio")-kombinationen af Lyxumia® og Lantus®, hvilket udløste en milepælsbetaling til Zealand på 81,2 mio. kr. I løbet af tredje kvartal indgik Zealand sin anden samarbejdsaftale med Boehringer Ingelheim med en up front betaling på 37,3 mio. kr. Selskabet modtog også en milepælsbetaling af Helsinn Healthcare vedrørende udviklingen af elsiglutid på 14,9 mio. kr.

Indtægterne fra salget af Lyxumia® udgjorde 14,1 mio. kr. i de første ni måneder af 2014.

### Royaltyomkostninger

Royaltyomkostninger for perioden udgjorde 12,9 mio. kr. (0,5). Royaltyomkostninger er betalinger fra Zealand til tredjeparter beregnet på licensindtægterne modtaget for Lyxumia®.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger for perioden udgjorde 122,0 mio. kr. (126,2), hvilket er i overensstemmelse med selskabets forventninger til helåret.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger i perioden beløb sig til 20,6 mio. kr. (23,5). Faldet i forhold til sidste år skyldes engangsomkostninger i forbindelse med warrent-programmer i 2013.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i perioden beløb sig til 2,4 mio. kr. (6,5). Historisk udgøres andre driftsindtægter primært af finansiering af udviklingsomkostninger for ZP2929 og forskningsomkostninger i henhold til aftalen om glukagon/GLP-1 med Boehringer Ingelheim. Som en del af det nye samarbejde med Boehringer Ingelheim er der indgået en ny aftale om forskningssamarbejde, og andre driftsindtægter for perioden vedrører primært denne nye aftale.

### Resultat af primær drift

Periodens resultat af primær drift udgjorde -5,6 mio. kr. (-140,2).

### Finansielle poster (netto)

Finansielle poster, netto, består af renteindtægter, bankgebyrer og valutakursregulering. Finansielle poster, netto, for de første ni måneder af 2014 udgjorde 2,3 mio. kr. (1,3).



### **Resultat af ordinær drift før skat**

Resultat af ordinær drift før skat udgjorde i perioden -3,3 mio. kr. (-138,9).

### **Skat af ordinært resultat**

Med et negativt resultat af ordinær drift er der ikke indregnet skat for perioden. I overensstemmelse med ny dansk skattelovgivning er Zealand berettiget til at modtage 1,2 mio. kr. (0,0) i kontanter, relateret til skattetaf i 2013, hvilket er blevet bogført for perioden.

Der er ikke indregnet udskudt skatteaktiv i balancen på grund af usikkerhed om, hvornår de skattemæssige underskud kan anvendes.

### **Periodens resultat**

Årets resultat for perioden udgjorde -2,0 mio. kr. (-138,9).

### **Egenkapital**

Ved periodens slutning udgjorde egenkapitalen 316,2 mio. kr. (361,9), svarende til en egenkapitalandel på 88 % (94).

### **Anlægsinvesteringer**

Investeringer i nyt laboratorieudstyr udgjorde i perioden 2,9 mio.kr. (1,7).

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -5,5 mio. kr. (-125,4), og pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 21,4 mio. kr. (99,3), hvoraf 24,4 mio. kr. (101,0) kan henføres til nettosalg af værdipapirer. De samlede pengestrømme for perioden beløb sig til 15,9 mio. kr. (-26,2).

### **Likvide midler og værdipapirer**

Pr. 30. september 2014 udgjorde Zealands beholdning af likvide midler og værdipapirer 303,8 mio. kr. (357,8).

### **Vigtigste finansielle hændelser i tredje kvartal i 2014**

Omsætningen i tredje kvartal udgjorde 58,2 mio. kr. (2,3) som kan henføres til de første licensindtægter til Zealand fra Sanofis salg af Lyxumia® og milepælsbetalinger fra Boehringer Ingelheim og Helsinn Healthcare.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 45,7 mio. kr. (37,9).

Årets resultat for tredje kvartal udgjorde 16,9 mio. kr. (-34,6).

### **Resultatforventninger til 2014 revideret:**

Zealand fastholder sine forventninger om yderligere omsætning i 2014 i form af milepælsbetalinger på 133 mio. kr. fra Sanofi, Boehringer Ingelheim og Helsinn Healthcare.

Derudover modtager selskabet indtægter fra salget af Lyxumia®, som udgjorde 14,1 mio. kr. i årets første ni måneder. Eftersom Sanofi ikke har offentliggjort forventninger til salget af Lyxumia®, kan der ikke for nuværende opstilles konkrete forventninger til omsætningen.





Forventningerne til nettodriftsomkostningerne i 2014 er blevet øget til 215 mio. kr. fra 195-205 mio. kr. Stigningen skyldes omkostninger forbundet med den annoncerede ledelsesændring.

### **Risikofaktorer**

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn, herunder forventninger omkring fremtidige omkostninger samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf nogle er uden for Zealand Pharms kontrol, kan medføre, at de faktiske resultater og den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, f.eks. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder juridiske forhold, videnskabelige og kliniske resultater, valutakursudsving mv. En mere udførlig beskrivelse af risikofaktorer findes i selskabets årsrapport for 2013 under "Risikostyring og intern kontrol".



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014 for Zealand Pharma A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Rapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i de første ni måneder af 2013, og der henvises til selskabets årsrapport for 2013 for en mere detaljeret beskrivelse af regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2014.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og den finansielle stilling samt beskriver de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

*København, 7. november 2014*

### Direktion

David H. Solomon  
*Adm. Direktør*

Mats Blom  
*Økonomidirektør*

### Bestyrelse

Daniël J. Ellens  
*Formand*

Jørgen Lindegaard  
*Næstformand*

Peter Benson

Alain Munoz

Florian Reinaud

Michael Owen

Christian Thorkildsen  
Stenvang

Helle Størum

Jens Peter



	2014	2013	2014	2013	2013
RESULTATOPGØRELSE (DKK '000)	Q3	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Hele året
Omsætning	58.179	2.318	147.470	3.398	6.574
Royalty omkostninger	-809	-309	-12.864	-455	-872
<b>Bruttooverskud</b>	<b>57.370</b>	<b>2.009</b>	<b>134.606</b>	<b>2.943</b>	<b>5.702</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-39.913	-30.419	-121.954	-126.186	-164.467
Administrationsomkostninger	-5.752	-7.476	-20.582	-23.494	-34.155
Andre driftsindtægter	2.225	890	2.356	6.512	7.302
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13.930</b>	<b>-34.996</b>	<b>-5.574</b>	<b>-140.225</b>	<b>-185.618</b>
Finansielle indtægter	1.699	812	2.337	2.423	3.185
Finansielle omkostninger	-14	-404	-39	-1.099	-1.243
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.615</b>	<b>-34.588</b>	<b>-3.276</b>	<b>-138.901</b>	<b>-183.676</b>
Skat	1.250	0	1.250	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>16.865</b>	<b>-34.588</b>	<b>-2.026</b>	<b>-138.901</b>	<b>-183.676</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>16.865</b>	<b>-34.588</b>	<b>-2.026</b>	<b>-138.901</b>	<b>-183.676</b>
Resultat pr. aktie - aktuel (DKK)	0,75	-1,53	-0,09	-6,14	-8,10
Resultat pr. aktie - udvandet (DKK)	0,74	-1,53	-0,09	-6,14	-8,10
			<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>BALANCE (DKK '000)</b>			<b>30. sep</b>	<b>30. sep</b>	<b>31. dec</b>
<b>AKTIVER</b>					
Produktionsanlæg og maskiner			16.394	16.490	16.014
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			266	473	409
Indretning af lejede lokaler			1.221	1.623	1.459
Igangværende investeringer			742	0	2.180
Deposita			2.677	2.570	2.570
<b>Langfristede aktiver i alt</b>			<b>21.300</b>	<b>21.156</b>	<b>22.632</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			15.990	0	11
Periodeafgrænsningsposter			6.517	5.557	3.642
Andre debitorer			10.154	1.290	10.067
Værdipapirer			0	24.944	24.383
Likvide beholdninger			303.812	332.887	286.178
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>			<b>336.473</b>	<b>364.678</b>	<b>324.281</b>
<b>Aktiver i alt</b>			<b>357.773</b>	<b>385.834</b>	<b>346.913</b>
<b>PASSIVER</b>					
Aktiekapital			23.193	23.193	23.193
Overført resultat			293.027	338.706	292.948
<b>Egenkapital i alt</b>			<b>316.220</b>	<b>361.899</b>	<b>316.141</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser			9.335	7.356	13.376
Forudbetalinger fra kunder			6.151	2.672	2.329
Anden gæld			26.067	13.907	15.067
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			<b>41.553</b>	<b>23.935</b>	<b>30.772</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			<b>41.553</b>	<b>23.935</b>	<b>30.772</b>



<b>Passiver i alt</b>	<b>357.773</b>	<b>385.833</b>	<b>346.913</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE (DKK '000)</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Q1-Q3</b>	<b>Hele året</b>
Periodens resultat	-2.026	-138.901	-183.676
Reguleringer	4.137	13.124	12.912
Ændringer i driftskapitalen	-9.013	-4.107	-3.643
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>-6.902</b>	<b>-129.884</b>	<b>-174.407</b>
Finansielle indtægter	1.408	4.489	4.870
Finansielle omkostninger	-39	-59	-81
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-5.533</b>	<b>-125.454</b>	<b>-169.618</b>
	0	0	0
Ændringer i deposita	-107	-17	-17
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.891	-1.682	-4.569
Køb af værdipapirer	0	-45.936	-47.356
Salg af værdipapirer	24.383	146.892	148.750
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>21.385</b>	<b>99.257</b>	<b>96.808</b>
Kapitalforhøjelse	0	0	0
Tilbagekøb egne aktier	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>15.852</b>	<b>-26.197</b>	<b>-72.810</b>
Likvider primo perioden	286.178	358.922	358.847
Valutakursregulering	1.782	162	141
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>303.812</b>	<b>332.887</b>	<b>286.178</b>

	<b>Aktie</b>	<b>Overført</b>	
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE (DKK '000)</b>	<b>kapital</b>	<b>resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>23.193</b>	<b>292.948</b>	<b>316.141</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	2.105	2.105
Totalindkomst for perioden	0	-2.026	-2.026
<b>Egenkapital 30. september 2014</b>	<b>23.193</b>	<b>293.027</b>	<b>316.220</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>23.193</b>	<b>467.822</b>	<b>491.015</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	9.785	9.785
Totalindkomst for perioden	0	-138.901	-138.901
<b>Egenkapital 30. september 2013</b>	<b>23.193</b>	<b>338.706</b>	<b>361.899</b>
<b>Ændringer i aktiekapital</b>			
<b>Aktiekapital 31. december 2006</b>			<b>17.682</b>
Kapitalforhøjelse, 23. november 2010			4.337
Kapitalforhøjelse, 9. december 2010			852
Kapitalforhøjelse, 12. december 2011			322
<b>Aktiekapital 31. december 2013</b>			<b>23.193</b>
<b>Aktiekapital 30. september 2014</b>			<b>23.193</b>