

## Zealand delårsrapport for 1. kvartal 2016 (ikke revideret)

---

- Regnskabsmæssigt resultat i overensstemmelse med forventningerne til helåret
  - Omsætning på 6,5 mio. kr., hvoraf licensindtægter fra Lyxumia<sup>®</sup> udgør 6,5 mio. kr.
  - Nettodriftsomkostninger på 70,3 mio. kr.
  - Nettounderskud på 72,8 mio. kr.
  - Likvid beholdning på 471,5 mio. kr. pr. 31. marts 2016
- Væsentlige begivenheder i 1. kv. 2016 og perioden derefter:
  - FDA accepterede Sanofis registreringsansøgning for lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-kombinationsproduktet (type 2-diabetes) til prioriteret regulatorisk behandling
  - FDA har indkaldt til et rådgivende ekspertudvalgsmøde den 25. maj 2016 for en diskussion af lixisenatid og lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-kombinationen
  - Sanofi indsendte registreringsansøgning for lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-kombinationsproduktet i Europa
  - Zealand bragte to af sine egne lægemiddelkandidater videre i fase II: ZP4207, et nyt glukagonprodukt i en enkeltdosis-formulering til akut behandling af svær hypoglykæmi (insulinchok) hos diabetespatienter og ZP1848, en ny GLP-2-analog til behandling af korttarmssyndrom
  - Optagelsen af 56 diabetespatienter er fuldendt i fase II-studiet med enkeltdosis-versionen af ZP4207
  - Helsinns fase IIb-studie med elsiglutid (kemoterapi-induceret diarré) nåede ikke det primære mål for effekt
  - Udviklingen af danegaptid mod reperfusionsskader i hjertet blev indstillet, efter lægemiddelkandidaten ikke viste nogen effekt i et fase II-studie

København, 18. maj 2016 – Zealand Pharma A/S (“Zealand”) (CVR-nr. 20 04 50 78) meddeler et regnskabsmæssigt resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2016, som er i overensstemmelse med selskabets forventninger til helåret. Zealand rapporterer også om vigtige regulatoriske begivenheder for lægemidlet lixisenatid til behandling af type 2-diabetes, som er udlicenseret til Sanofi, og om flere opdateringer i sin lægemiddelpipeline.

### I en kommentar til delårsrapporten udtaler Britt Meelby Jensen, adm. direktør i Zealand:

*“I det seneste kvartal og perioden derefter har der været væsentlige regulatoriske fremskridt for lixisenatid og især for præmiks-kombinationen af lixisenatid og Lantus<sup>®</sup>, der blev accepteret til*



prioriteret behandling af FDA og indsendt til registrering i Europa af Sanofi. FDA har efterfølgende indkaldt til et rådgivende ekspertudvalgsmøde den 25. maj, så i den kommende uge, for en diskussion og anbefalinger af begge produkter inden de regulatoriske afgørelser, der ventes i juli og august 2016. Vi står hermed over for nogle meget vigtige måneder.

“Med hensyn til udviklingen i pipelinen har det været en skuffelse med de negative udfald i danegaptid- og elsiglutid-studierne. Jeg ser dog med stor tilfredshed på de fremskridt, vi har haft for egne prioriterede lægemiddelkandidater i fase II; vores glukagon-analog, ZP4207 til bedre behandling og kontrol af hypoglykæmi ved diabetes og vores GLP-2-analog til behandling af korttarmssyndrom. Vi har afsluttet patientoptagelsen i vores fase II-studie med ZP4207 i en enkelt dosis-formulering til akut behandling af diabetespatienter med insulinchok og forventer resultaterne heraf i 3. kvrt. i år. Det er planen efterfølgende at igangsætte fase II-udviklingen af vores flerdosis-glukagonprodukt, der er tiltænkt som komponent i et kunstigt bugspytkirtel-system.”

## Regnskabsmæssige hovedtal for 1. kvartal 2016

- Omsætning på 6,5 mio. kr. (1. kvrt. 2015: 6,3 mio. kr.)
- Nettodriftsomkostninger på 70,3 mio. kr. (1. kvrt. 2015: 55,0 mio. kr.)
- Nettounderskud på 72,8 mio. kr. (1. kvrt. 2015: -55,5 mio.)
- Beholdningen af likvide midler udgjorde 471,5 mio. kr. pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: 524,0 mio. kr.).

## Forretningsmæssig status og begivenheder i 1. kvrt. 2016 og perioden derefter

### Porteføljen af udlicenserede produkter:

#### Lixisenatid til behandling af type 2-diabetes (globalt licenssamarbejde med Sanofi)

##### – Markedsføres som Lyxumia<sup>®</sup> uden for USA / under regulatorisk behandling i USA

- Licensindtægter til Zealand fra Sanofis salg af Lyxumia<sup>®</sup> uden for USA udgjorde 6,5 mio. kr. i 1. kvrt. 2016, svarende til en stigning på 3% i forhold til samme periode i 2015. Lyxumia<sup>®</sup> er godkendt i 60 lande, og heraf markedsført af Sanofi i 42 lande. De største markeder for Lyxumia<sup>®</sup> er fortsat Storbritannien, Spanien, Italien og Japan.
- I USA behandler de amerikanske myndigheder, FDA (Food and Drug Administration), Sanofis registreringsansøgning for lixisenatid, og der ventes en regulatorisk afgørelse i juli 2016.
- I marts 2016 indkaldte FDA til et rådgivende ekspertudvalgsmøde vedrørende lixisenatid, der vil finde sted 25. maj 2016 samtidig med et udvalgsmøde vedrørende lixisenatid/Lantus<sup>®</sup> præmikskombinationen. Ekspertudvalgsmødet forventes at munde ud i en anbefaling til FDA for eller imod en godkendelse af lixisenatid.

#### Lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-kombinationsprodukt til behandling af type 2-diabetes (globalt licenssamarbejde med Sanofi) – Under regulatorisk behandling i både USA (med prioriteret gennemgang) og i Europa

- I slutningen af februar 2016 accepterede FDA Sanofis registreringsansøgning for præmikskombinationen af lixisenatid og Lantus<sup>®</sup> til en prioriteret behandling som resultat af Sanofis indløsning af en prioritetskupon sammen med ansøgningen. Der forventes en regulatorisk afgørelse fra FDA i august 2016.



- I marts 2016 indkaldte FDA til et rådgivende ekspertudvalgsmøde til afholdelse 25. maj 2016 for at få en diskussion af kombinationsproduktet og en anbefaling vedrørende godkendelse. Et par dage inden udvalgsmødet forventes FDA at gøre al relevant dokumentation bag registreringsansøgningen offentligt tilgængeligt, hvilket omfatter resultaterne fra Sanofis to fase III-studier, LixiLan-L og LixiLan-O, med kombinationsproduktet.
- I marts 2016 indsendte Sanofi en registreringsansøgning for lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-kombinationsproduktet i Europa.

### **Elsiglutid til behandling af kemoterapi-induceret diarré – (licenssamarbejde med Helsinn)**

#### **– I klinisk fase II**

- Den 4. maj 2016 rapporterede Helsinn de første (top-line) resultater fra et fase IIb-dosisbestemmende studie med elsiglutid. Resultaterne viste, at elsiglutid reducerede forekomsten af kemoterapi-induceret diarré hos tarmkræftpatienter i behandling med 5-FU-baseret kemoterapi, men ikke tilstrækkeligt til at opnå statistisk signifikans for studiets primære effektmål.
- Helsinn er i færd med at analysere og evaluere det samlede datasæt fra fase IIb-studiet for at opnå fuld forståelse for udfaldet og herudfra definere og tage beslutning om de næste mulige udviklingstrin for elsiglutid. Helsinn forventes at træffe en beslutning i 2. halvår 2016.

### **Fremskridt i licenssamarbejdet med Boehringer Ingelheim**

- Under samarbejdet mellem Zealand og Boehringer Ingelheim om nye dobbeltvirkende glukagon/GLP-1-agonister til behandling af type 2-diabetes og/eller fedme udvalgte Boehringer Ingelheim i februar 2016 en ny lægemiddelkandidat til præklinisk udvikling. Zealand har to aktive samarbejdsaftaler med Boehringer Ingelheim.

### **Pipelinen af egne lægemiddelkandidater (Zealand har alle rettighederne):**

#### **ZP4207 (enkeltdosis-formulering til akut brug) til behandling af svær hypoglykæmi i diabetes**

##### **– I klinisk fase II-udvikling**

- I februar 2016 doserede Zealand de første patienter i et fase II-studie med ZP4207 i en enkeltdosis-formulering til akut behandling af svær hypoglykæmi, også kaldet "insulinchok", der kan opstå hos diabetes-patienter i insulinbehandling.
- I maj afsluttede Zealand optagelsen af 56 patienter med type 1-diabetes til fase II-studiet, og der ventes resultater af studiet i 3. kv. 2016.
- Resultaterne fra fase II-studiet bliver et vigtigt skridt for de videre planer for en tostrengt udvikling af ZP4207: 1) I en enkeltdosis-formulering som en mere patientvenlig "klar-til-brug"-injektionspen til akut behandling af svær hypoglykæmi, og 2) i en flerdosis-formulering til anvendelse som en essentiel komponent i et kunstigt bugspytkirtelsystem.

#### **ZP1848 (langtidsvirkende GLP-2-analog) til behandling af korttarmssyndrom**

##### **– I klinisk fase II-udvikling**

- I februar 2016 doserede Zealand de første patienter med korttarmssyndrom i et klinisk fase II "Proof-of-Concept"-studie med ZP1848. Studiet forventes at optage 18 patienter og forløber planmæssigt.



- Der vil i 2. halvår 2016 blive givet en opdatering om patientoptagelsen og det forventede tidspunkt for studiets afslutning. For nuværende forventes fase II-resultater i 2017.

### **ZP4207 (flerdosis-formulering til kunstigt bugspytkirtelsystem) til forebyggelse af hypoglykæmi og bedre langsigtet blodsukkerkontrol**

#### **– Under forberedelse til fase II-udvikling**

- Zealand udvikler en flerdosis-formulering af ZP4207 med henblik på brug som en essentiel komponent i en dobbelt-hormonpumpe, også betegnet som et kunstigt bugspytkirtelsystem. Et sådan system forventes at kunne hjælpe diabetespatienter, som er i insulinbehandling, med at forbygge hypoglykæmi og derved opnå en bedre blodsukkerkontrol. Det har potentiale til at kunne reducere langsigtede diabetes-følgesygdomme.
- I et fase Ib-studie har ZP4207 vist en gunstig sikkerheds- og tolerabilitetsprofil efter flere stigende doser. Der pågår flere aktiviteter, og Zealand forventer i 2. halvår 2016 at kunne tage flerdosis-formuleringen videre ind i fase II-udvikling.

### **Danegaptid (reperfusionsskader i hjertet)**

#### **– Udviklingen stoppet efter fase II**

- I marts 2016 indstillede Zealand udviklingen af danegaptid mod reperfusionsskader i hjertet efter negative resultater i et fase II-studie. Resultaterne fra studiet viste, at lægemiddelkandidaten ikke havde nogen effekt med hensyn til at reducere reperfusionsskader i hjertet hos patienter med ST-elevationsmyokardieinfarkt, som fik standardbehandling med ballonudvidelse.

### **Prækliniske aktiviteter og andre aktiviteter**

- Zealand har fokus på innovation og på at udnytte sin validerede ekspertise inden for peptidkemi og -farmakologi til at opfinde og udvikle nye prækliniske lægemiddelkandidater. I overensstemmelse med sin vækststrategi, der har sigte på at opbygge en portefølje af egne speciallægemidler, er størstedelen af de prækliniske forsknings- og udviklingsprojekter rettet mod udækkede behandlingsbehov inden for sygdomsområder, hvor Zealand vurderer at have de nødvendige ressourcer internt til at varetage den kliniske udvikling hele vejen frem til registrering.

### **Uændrede resultatforventninger til 2016**

Zealand fastholder sine resultatforventninger til 2016 som meddelt i helårsmeddelelsen og årsrapporten for 2015 den 16. marts 2016.

Det inkluderer forventninger om stigende licensindtægter fra Sanofis salg af Lyxumia<sup>®</sup> (lixisenatid) uden for USA og potentielle licensindtægter fra salg af lixisenatid og lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-præmikskombinationen i USA afhængigt af en positiv FDA-afgørelse i 3. kvartal 2016 og Sanofis potentielle efterfølgende markedsføring ligeledes i 2016. Størrelsen af licensindtægterne kan ikke nærmere præciseres, da Sanofi ikke for nogen af produkterne har offentliggjort salgsforventninger til 2016.

Zealand forventer yderligere omsætning på op til 200 mio. kr. i form af betalinger fra partnere afhængigt af, at der nås specifikke udviklingsmæssige og regulatoriske milepæle.

Nettodriftsomkostningerne i 2016 forventes at stige til niveauet 340-360 mio. kr. Stigningen i forhold til 2015 kan henføres til højere kliniske udviklingsomkostninger forbundet med videreudviklingen af Zealands pipeline af egne lægemiddelkandidater.



Driftsunderskuddet før licensindtægter/-udgifter forventes således at være i niveauet 140-160 mio. kr. i 2016.

### Forventet nyhedsstrøm i 2016

- 1. halvår 2016** Lixisenatid og lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-præmiks-kombinationen: Møder i FDA's rådgivende ekspertudvalg og anbefalinger vedrørende godkendelse i USA (25. maj)  
Lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-præmiks-kombinationen: Præsentation af resultater fra de to kliniske fase III-studier, LixiLan-O og LixiLan-L på en medicinsk konference
- 2. halvår 2016** Lixisenatid: Regulatorisk afgørelse i USA (juli)  
Lixisenatid/Lantus<sup>®</sup>-præmiks-kombinationen: Regulatorisk afgørelse i USA (august)  
ZP4207 (enkelt-dosis til akut brug): Resultater (top-line) fra fase II-studie  
ZP1848: Opdatering om patientoptagelsen til fase II og tidsplan for studiets gennemførelse  
ZP4207 (flerdosis-formulering til kunstigt bugspytkirtelsystem): Igangsættelse af fase II-studie  
Elsiglutid: Helsinns beslutning vedrørende en mulig videreudvikling i fase II

### Telefonkonference med Zealands ledelse i dag kl. 9.00

Zealands ledelse afholder en telefonkonference i dag kl. 9.00, hvor delårsrapporten for 1. kvartal 2016 vil blive præsenteret. Adm. direktør Britt Meelby Jensen, økonomidirektør Mats Blom, direktør for medicinsk udvikling Adam Steensberg, direktør for IR og kommunikation Hanne Leth Hillman vil deltage i konferencen. Efter præsentationen vil der være mulighed for at stille spørgsmål til ledelsen.

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

Telefonnr. 38 32 28 69  
Adgangskode 42 06 940

Telefonkonferencen inklusive en tilhørende slide-præsentation kan følges direkte via webcast (lydspor) fra følgende link, <http://edge.media-server.com/m/p/u2fanvb7>, som også kan tilgås fra investorsektionen af Zealands hjemmeside ([www.zealandpharma.com](http://www.zealandpharma.com)). Deltagere i webcastet anbefales at registrere sig ca. 10 min., før telefonkonferencen starter.

En båndet gengivelse af begivenheden vil kunne tilgås fra investorsektionen af Zealands hjemmeside efter telefonkonferencen.



### For yderligere information, kontakt venligst:

**Britt Meelby Jensen**, adm. direktør  
Tlf. 51 67 61 28, e-mail: [bmj@zealandpharma.com](mailto:bmj@zealandpharma.com)

**Hanne Leth Hillman**, direktør for Investor Relations og kommunikation  
Tlf.: 50 60 36 89, e-mail: [hlh@zealandpharma.com](mailto:hlh@zealandpharma.com)



### Om Zealand Pharma

Zealand Pharma A/S (Nasdaq København: ZEAL) ("Zealand") er en biotekvirksomhed med en førende videnskabelig ekspertise i at omdanne peptider til ny medicin. Zealand har en voksende pipeline af fuldejede, nye specialist lægemiddelkandidater samt en portefølje af produkter og projekter under licenssamarbejder med Sanofi, Helsinn og Boehringer Ingelheim.

Zealand har opfundet lægemidlet lixisenatid, der er en prandial GLP-1 agonist til én gang daglig dosering til behandling af Type 2 diabetes. Produktet markedsføres som Lyxumia<sup>®</sup> af Sanofi globalt uden for USA og er under regulatorisk behandling i USA. Licenssamarbejdet med Sanofi omfatter også en præmix-kombination af lixisenatid og insulin glargin (Lantus<sup>®</sup>) i ét produkt (LixiLan). Kombinationsproduktet er under regulatorisk behandling i både USA og Europa.

Pipelinen af lægemiddelkandidater, som Zealand ejer fuldt, omfatter: *ZP4207 (enkeldosis-version)* til akut behandling af svær hypoglykæmi (fase II); *ZP1848* til behandling af korttarmssyndrom (fase II); *ZP4207 (flerdosis-version)* til bedre glukosekontrol (fase Ib afsluttet); *ZP2929* til behandling af diabetes/fedme samt en række *terapeutiske peptider* i præklinisk udvikling.

Selskabet har adresse i København (Glostrup). For yderligere oplysninger om Zealands virksomhed og aktiviteter henvises til [www.zealandpharma.com](http://www.zealandpharma.com), og du kan også følge os på Twitter [@ZealandPharma](https://twitter.com/ZealandPharma).



## Nøgletal for koncernen

<b>DKK '000</b>	<b>1.1 - 31.3.16</b>	<b>1.1 - 31.3.15</b>	<b>1.1-31.12.15</b>
	<i>Ej revideret</i>	<i>Ej revideret</i>	<i>Revideret</i>
Omsætning	6.512	6.339	187.677
Royalty omkostninger	-877	-854	-22.267
<b>Bruttooverskud</b>	<b>5.635</b>	<b>5.485</b>	<b>165.410</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-63.162	-51.796	-214.959
Administrative omkostninger	-8.001	-7.490	-44.606
Andre dirftsindtægter	853	4.288	12.828
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-64.675</b>	<b>-49.513</b>	<b>-81.327</b>
Finansielle poster	-9.238	-6.035	-38.505
<b>Resultat før skat</b>	<b>-73.913</b>	<b>-55.548</b>	<b>-119.832</b>
Skat	1.121	0	5.875
<b>Periodens resultat</b>	<b>-72.792</b>	<b>-55.548</b>	<b>-113.957</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-72.792</b>	<b>-55.548</b>	<b>-113.957</b>
<b>DKK</b>			
Resultat pr. aktie – aktuel	-3,05	-2,45	-4,82
Resultat pr. aktie - udvandet	-3,05	-2,45	-4,82
<b>BALANCE</b>	<b>1.1 - 31.3.16</b>	<b>1.1 - 31.3.15</b>	<b>1.1-31.12.15</b>
Likvide beholdning	358.763	499.679	418.796
Spærrede midler <sup>1)</sup>	112.779	24.299	21.403
Aktiver i alt	534.949	569.235	634.688
Aktiekapital ('000 aktier)	24.399	23.314	24.353
Egenkapital i alt	178.636	209.175	252.231
Egenkapital / aktiver andel	0,33	0,37	0,40
Royalty obligation	301.931	303.686	312.951
<b>PENGESTRØMME</b>	<b>1.1 - 31.3.16</b>	<b>1.1 - 31.3.15</b>	<b>1.1-31.12.15</b>
Afskrivninger	1.472	1.546	6.215
Ændring i driftskapitalen	112.989	341	-138.871
Køb af materielle anlægsaktiver	-80	-455	-4.040
Frit cash flow <sup>2)</sup>	39.521	-61.514	-221.373
<b>ANDET</b>	<b>1.1 - 31.3.16</b>	<b>1.1 - 31.3.15</b>	<b>1.1-31.12.15</b>
Aktiekurs (DKK)	135	104	151,5
Markedsværdi (DKKm)	3.294	2.425	3.689
Indre værdi pr. aktie (DKK) <sup>3)</sup>	7,49	9,19	10,60
Gennemsnitligt antal medarbejdere	122	103	110
Produktkandidater i klinisk udvikling (ultimo perioden)	5	5	6
Produkter under regulatorisk behandling	2	0	2
Markedsførte lægemidler	1	1	1

1) Spærrede midler: 112,8 mio. kr. (24,3) er spærrede til sikkerhed for royalty-obligationslånet, indtil obligationen er fuld tilbagebetalt.

2) Frit cash flow er beregnet som pengestrømme fra driftsaktivitet fratrukket investeringer i materielle anlægsaktiver.

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



## Regnskabsberetning

(Sammenligningstal for samme periode i 2015 er vist i parentes)

### Resultatopgørelse

Nettoresultatet for 1. kvartal 2016 blev et underskud på 72,8 mio. kr. mod et underskud på 55,5 mio. kr. i samme periode af 2015. Det lavere nettoresultat skyldes en stigning i nettodriftsomkostningerne i forhold til samme periode i 2015, som primært kunne henføres til en stigning i udviklingsaktiviteterne.

### Omsætning

Zealand havde licensindtægter på 6,5 mio. kr. (6,3) fra Sanofis salg af Lyxumia® i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 3% i forhold til samme periode sidste år.

### Royaltyomkostninger

Royaltyomkostninger for 1. kvartal 2016 udgjorde 0,9 mio. kr. (0,9). Royaltyomkostningerne er betalinger fra Zealand til tredjemand baseret på licensbetalinger modtaget for Lyxumia®.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne i 1. kvartal 2016 udgjorde 63,2 mio. kr. (51,8), svarende til forventningerne. Stigningen på 11,4 mio. kr. i forhold til 2015 skyldtes stigende udviklingsomkostninger på 15,0 mio. kr. primært forbundet med den kliniske udvikling af ZP4207 både som enkelt- og flerdosisformuleringer samt ZP1848 mod korttarmssyndrom. Stigningen blev delvist modsvaret af lavere personaleomkostninger som følge af et fald i engangs-fratrædelsesgodtgørelse på 6,4 mio. kr.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2016 8,0 mio. kr. (7,5).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgjorde 0,9 mio. kr. (4,3) i 1. kvartal 2016. Andre driftsindtægter bestod i 1. kvartal 2016 af refusion for udgifterne til forskning under samarbejdet med Boehringer Ingelheim.

### Driftsresultat

Nettoresultatet for 1. kvartal 2016 var et underskud på 64,7 mio. kr. (underskud på 49,5).

### Finansielle poster

Finansielle poster består af renteudgifter på obligationsfinansieringen, amortisering af omkostningerne i forbindelse med obligationsfinansieringen, renteindtægter, bankgebyrer og justeringer baseret på valutakursudsving. De finansielle poster for 1. kvartal 2016 beløb sig til -9,2 mio. kr. (-6,0).

### Resultat før skat

Underskud før skat udgjorde 73,9 mio. kr. (-55,5).

### Skat af periodens resultat

Med et negativt resultat i 1. kvartal 2016 og resultatforventninger, der peger på et negativt resultat også for hele året, forventer Zealand at være berettiget til at modtage op til 5,5 mio. kr. i skattegodtgørelse for 2016, hvoraf 1,1 mio. kr. (0,0) er medtaget som indtægt i perioden.

Der er ikke indregnet udskudte skatteaktiver i balancen på grund af usikkerhed om, hvorvidt de skattemæssige underskud kan udnyttes på et senere tidspunkt.





### **Nettounderskud og totalindkomst**

Nettounderskud og totalindkomst for 1. kvartal 2016 beløb sig til -72,8 mio. kr. (-55,5).

### **Egenkapital**

Ved periodens slutning udgjorde egenkapitalen 178,6 mio. kr. (209,2), svarende til en egenkapitalandel på 33% (37).

### **Anlægsinvesteringer**

Investeringer i nyt laboratorieudstyr for perioden udgjorde 0,1 mio. kr. (0,5).

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 39,4 mio. kr. (-61,1), og pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -0,1 mio. kr. (-0,4), og pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 3,9 mio. kr. (6,9) vedrørende udnyttelse af warrants. De samlede pengestrømme i 1. kvartal 2016 udgjorde 43,3 mio. kr. (-54,6).

### **Likvide midler**

Pr. 31. marts 2016 udgjorde Zealands beholdning af likvide midler 471,5 mio. kr. (524,0), hvoraf 112,8 mio. kr. (24,3) er spærrede, da beløbet er stillet som sikkerhed for et royaltybaseret obligationslån.

### **Væsentlige begivenheder efter periodens slutning**

Den 5. april 2016 meddelte Zealand at have tildelt 447.250 nye warrants til selskabets direktion, øvrige ledelse og medarbejdere. De tildelte warrants giver indehaverne ret til tegning af 447.250 nye Zealand-aktier á 1 kr. nominel værdi og svarer til 1,8% af selskabets totale udestående aktiekapital. Udnyttelseskursen er fastsat til 142,45 kr., beregnet som slutkursen på selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen mandag 4. april 2016 plus 10%.

Den samlede markedsværdi af de tildelte warrants blev offentliggjort til 27,9 mio. kr. (jf. Selskabsmeddelelse nr. 9 / 2016 af 5. april 2016). Beregningen var baseret på Black-Scholes-modellen og med en 180-dages historisk volatilitet i Zealands aktiekurs på 61,1%, en aktiekurs på 129,50 kr. og en 5-årig risikofri rente på -0,04% på datoen for tildeling.

For bedre at afspejle løbetiden på de tildelte warrants er det besluttet at basere beregningen af deres markedsværdi på en 5-årig frem for en 180-dages historisk volatilitet for Zealands aktiekurs. På tildelingstidspunktet var den 5-årige historiske volatilitet for Zealands aktiekurs 43,5%, hvilket giver en markedsværdi for de tildelte warrants på 19,9 mio. kr. Den samme volatilitetsperiode vil blive anvendt i vurderingen af markedsværdien af fremtidige warrant-tildelinger, da den svarer til løbetiden på warrantprogrammet.

### **Risikofaktorer**

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn, herunder forventninger omkring fremtidige omkostninger som 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 2015 under "Risikostyring og intern kontrol".



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Zealand Pharma A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2016. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2016.

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

*København, 18. maj 2016*

## Direktion

Britt Meelby Jensen  
Adm. direktør

Mats Blom  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Martin Nicklasson  
Formand

Rosemary Crane  
Næstformand

Catherine Moukheibir

Alain Munoz

Peter Benson

Michael Owen

Hanne Heidenheim Bak

Rasmus Just

Jens Peter Stenvang



## Delårsrapport

### Konsolideret resultatopgørelse for perioden 1. januar 2016 - 31. marts 2016

DKK '000	Note	1.1 - 31.3.16	1.1 - 31.3.15	1.1-31.12.15
		<i>Ej revideret</i>	<i>Ej revideret</i>	<i>Revideret</i>
Omsætning		6.512	6.339	187.677
Royalty omkostninger		-877	-854	-22.267
<b>Bruttooverskud</b>		<b>5.635</b>	<b>5.485</b>	<b>165.410</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-63.162	-51.796	-214.959
Administrative omkostninger		-8.001	-7.490	-44.606
Andre driftsindtægter		853	4.288	12.828
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-64.675</b>	<b>-49.513</b>	<b>-81.327</b>
Finansielle indtægter		722	2.460	3.889
Finansielle omkostninger		-9.960	-8.495	-42.394
<b>Resultat før skat</b>		<b>-73.913</b>	<b>-55.548</b>	<b>-119.832</b>
Skat af periodens resultat		1.121	0	5.875
<b>Periodens resultat</b>		<b>-72.792</b>	<b>-55.548</b>	<b>-113.957</b>
<b>Resultat pr. aktie - DKK</b>				
Resultat pr. aktie - aktuel		-3,05	-2,45	-4,82
Resultat pr. aktie - udvandet		-3,05	-2,45	-4,82

### Konsolideret totalindkomst for perioden 1. januar - 31. marts 2016

DKK '000	Note	1.1 - 31.3.16	1.1 - 31.3.15	1.1-31.12.15
		<i>Ej revideret</i>	<i>Ej revideret</i>	<i>Revideret</i>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-72.792</b>	<b>-55.548</b>	<b>-113.957</b>
Anden indtægt		0	0	0
<b>Totalindkomst for perioden</b>		<b>-72.792</b>	<b>-55.548</b>	<b>-113.957</b>



## Konsolideret balance pr. 31. marts 2016

DKK '000	Note	1.1 - 31.3.16	1.1 - 31.3.15	1.1-31.12.15
		<i>Ej revideret</i>	<i>Ej revideret</i>	<i>Revideret</i>
<b>Aktiver</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Produktionsanlæg og maskiner		13.471	14.865	14.672
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.088	1.435	1.153
Indretning af lejede lokaler		502	893	628
Igangværende investeringer		0	343	0
Deposita		2.666	2.633	2.666
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>17.727</b>	<b>20.169</b>	<b>19.119</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.605	3.017	141.120
Periodeafgrænsningsposter		11.194	2.537	2.262
Tilgodehavende skat		6.996	6.250	5.875
Andre tilgodehavender		2.885	13.284	26.113
Likvide beholdninger med restriktioner		112.779	24.299	21.403
Likvide beholdninger		358.763	499.679	418.796
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>517.222</b>	<b>549.066</b>	<b>615.569</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>534.949</b>	<b>569.235</b>	<b>634.688</b>
<b>Passiver</b>				
Aktiekapital	2	24.399	23.314	24.353
Overført resultat		154.237	185.861	227.878
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>178.636</b>	<b>209.175</b>	<b>252.231</b>
Royalty obligation		301.931	303.686	312.951
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>301.931</b>	<b>303.686</b>	<b>312.951</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.232	16.850	21.676
Royalty obligation		0	5.000	0
Udskudt indregning af indtægter		2.063	14.404	2.091
Anden gæld		38.087	20.120	45.739
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.382</b>	<b>56.374</b>	<b>69.506</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>356.313</b>	<b>360.060</b>	<b>382.457</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>534.949</b>	<b>569.235</b>	<b>634.688</b>



## Konsolideret pengestrømsopgørelse pr. 31. marts 2016

DKK '000	Note	1.1 - 31.3.16	1.1 - 31.3.15	1.1-31.12.15
		<i>Ej revideret</i>	<i>Ej revideret</i>	<i>Revideret</i>
Periodens resultat		-72.792	-55.548	-113.957
Reguleringer		4.994	673	43.553
Ændring i driftskapital		112.989	341	-138.871
Finansielle indtægter modtaget		1.041	296	1.269
Finansielle omkostninger betalt		-6.791	-6.821	-23.657
Skat modtaget		0	0	6.250
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>39.441</b>	<b>-61.059</b>	<b>-225.413</b>
Ændringer i deposita		0	60	27
Køb af materielle anlægsaktiver		-80	-455	-4.040
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-80</b>	<b>-395</b>	<b>-4.013</b>
Kapitalforhøjelser		3.902	6.877	96.413
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>3.902</b>	<b>6.877</b>	<b>96.413</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>43.263</b>	<b>-54.577</b>	<b>-133.013</b>
Likvider primo perioden		440.199	538.273	538.273
Valutakursregulering		-11.920	40.282	34.939
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>471.542</b>	<b>523.978</b>	<b>440.199</b>
<b>Likvider kan specificeres som:</b>				
Likvide beholdninger		358.763	499.679	418.796
Likvide beholdninger med restriktioner		112.779	24.299	21.403
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>471.542</b>	<b>523.978</b>	<b>440.199</b>



## Konsolideret opgørelse over ændring i egenkapital pr 31. marts 2016

DKK '000	Aktie kapital	Overført resultat	Total
<b>Egenkapital pr 1. januar 2015</b>	<b>23.193</b>	<b>229.635</b>	<b>252.828</b>
<i>Totalindkomst for perioden</i>			
Periodens resultat	0	-55.548	-55.548
Valutakursreguleringer		1.240	1.240
<i>Transaktion med ejere</i>			0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	3.778	3.778
Kapitalforhøjelse	121	6.756	6.877
<b>Egenkapital pr 31. marts 2015</b>	<b>23.314</b>	<b>185.861</b>	<b>209.175</b>

DKK '000	Aktie kapital	Overført resultat	Total
<b>Egenkapital pr 1. januar 2016</b>	<b>24.353</b>	<b>227.878</b>	<b>252.231</b>
<i>Totalindkomst for perioden</i>			
Periodens resultat	0	-72.792	-72.792
Valutakursreguleringer		-4.705	-4.705
<i>Transaktion med ejere</i>			0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0
Kapitalforhøjelse	46	3.856	3.902
<b>Egenkapital pr 31. marts 2016</b>	<b>24.399</b>	<b>154.237</b>	<b>178.636</b>



### Note 1 – Væsentlig regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger

Delårsrapporten for Zealand er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, 'Præsentation af delårsregnskaber', som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er udarbejdet i danske kroner (DKK) som er den gældende valuta for moderselskabet.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

### Regnskabspraksis

Delårsrapporten følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2015 og er i overensstemmelse med 'International Financial Reporting Standards' (IFRS) som godkendt af EU.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af Zealands aktiver og passiver.

I anvendelsen af selskabets regnskabspraksis er ledelsen af selskabet forpligtet til at foretage vurderinger, skøn og forudsætninger om den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart fremgår af andre kilder. De foretagne skøn og tilhørende forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, der anses for at være relevante. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revideres løbende. Ændringer til regnskabsmæssige skøn indregnes i den periode, hvor skønnet ændres, hvis ændringen påvirker kun den periode, eller i den periode, hvor ændringen er foretaget og fremtidige regnskabsår, hvis ændringen påvirker både aktuelle og fremtidige regnskabsår.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes rimelige af ledelsen, men skøn er i sagens natur usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til afvigelser i de faktiske resultater i forhold til de anvendte skøn.

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn og vurderinger i perioden 1. januar - 31. marts 2016.

### Note 2 – Ændringer i aktiekapitalen

Følgende ændringer er foretaget i aktiekapitalen i perioden:

<b>Aktiekapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>23.193.047</b>
Kapitalforhøjelse den 21. marts 2015	120.833
<b>Aktiekapital pr. 31. marts 2015</b>	<b>23.313.880</b>
<b>Aktiekapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>24.352.769</b>
Kapitalforhøjelse den 30. marts 2016	46.613
<b>Aktiekapital pr. 31. marts 2016</b>	<b>24.399.382</b>

### Note 3 - Væsentlige begivenheder efter periodens slutning

Der henvises til ledelsesberetningen på side 9 for en beskrivelse af udstedelsen af nye warrants til direktion, øvrige ledelse og medarbejdere.