

Selskabsmeddelelse

Nr. 12/2012

Zealand Pharma A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2012 (ikke-revideret)

- Nettooverskud i kvartalet på 66 mio. kr.
- Væsentlig pipeline-fremgang og en omsætning fra milepælsbetalinger på 120 mio. kr.
- Likvide midler og værdipapirer på i alt 526 mio. kr. pr. 31. marts 2012
- Resultatforventningerne til 2012 fastholdes

København, 25. april 2012 – Zealand Pharma A/S (NASDAQ OMX Copenhagen: ZEAL) rapporterer fremgang for sin pipeline af lægemidler, nettooverskud og en stigning i likvide midler og værdipapirer for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Højdepunkter i 1. kvartal 2012

- Omsætning på 120,3 mio. kr., som udgøres af milepælsbetalinger fra Sanofi og Helsinn Healthcare (1. kv. 2011: 0,0 mio. kr.).
- Royaltyomkostninger på 15,3 mio. kr. (1. kv. 2011: 0,0 mio. kr.).
- Nettodriftsomkostninger på 39,4 mio. kr. (1. kv. 2011: 43,3 mio. kr.), hvilket er i overensstemmelse med selskabets forventninger.
- Nettooverskud på 65,7 mio. kr. (1. kv. 2011: nettounderskud på 44,9 mio. kr.).
- Pr. 31. marts 2012 udgjorde likvide midler og værdipapirer i alt 525,9 mio. kr. (31. marts 2011: 390,2 mio. kr.).
- Pipeline-fremgang:

Lixisenatid (Lyxumia®) til behandling af type 2-diabetes – I registreringsfasen i Europa (partnerskab med Sanofi):

- Positive top-line resultater fra GetGoal-P, der understøtter denne GLP-1-lægemiddelkandidat til én gang daglig dosering
- Resultaterne fra GetGoal-P markerede afslutningen på det globale GetGoal fase III-program for lixisenatid og udløste en milepælsbetaling på 112,9 mio. kr. (USD 20 mio.) til Zealand Pharma fra Sanofi

Elsiglutid til forebyggelse af diarré hos kræftpatienter i kemoterapi (partnerskab med Helsinn Healthcare):

- Igangsættelse af et fase IIa-studie til evaluering af elsiglutids effekt og sikkerhed til behandling af patienter med tyktarmskræft, der modtager kemobehandling

David Solomon, adm. direktør i Zealand Pharma udtaler:

“I gennem de første måneder af 2012 har vi yderligere styrket vores finansielle position sideløbende med en væsentlig fremgang i vores pipeline af peptid-lægemidler. Vores partner Sanofi afsluttede det globale fase III-program, GetGoal, for lixisenatid (Lyxumia®) – nu i registreringsfasen i Europa - og det med positive resultater fra GetGoal-P studiet til støtte for den tilsigtede anvendelse af dette nye GLP-1 lægemiddel til én gang daglig behandling af patienter med type 2-diabetes. Vi ser frem til svar fra de europæiske lægemiddelmyndigheder og til Sanofis planlagte registreringsansøgning i USA senere i år, alt imens vi koncentrerer os om at fremme vores interne lægemiddel-projekter.”

Resultatforventninger til 2012

Zealand Pharma fastholder sine resultatforventninger til 2012, som de blev offentliggjort i selskabets helårsmeddelelse for 2011 den 15. marts 2012 (*Selskabsmeddelelse 07/2012*).

Omsætning fra milepælsbetalinger modtaget fra Sanofi og Helsinn Healthcare beløber sig til 120 mio. kr. med tilhørende royaltyomkostninger på 15 mio. kr. Tidspunktet for modtagelse af potentielt andre milepælsbaserede betalinger fra partnere er i udstrakt grad uden for Zealand Pharmas kontrol, og der gives derfor ikke yderligere omsætningsguidance for helåret.

Netto-driftsomkostninger forventes i niveauet 150-170 mio. kr.

###

Kontakt venligst nedenstående for yderligere information:

David H. Solomon, adm. direktør
Tlf.: 22 20 63 00

Hanne Leth Hillman, Vice President for IR & Corporate Communication
Tel: 50 60 36 89, e-mail: hlh@zealandpharma.com

Om Zealand Pharma

Zealand Pharma A/S er et børsnoteret, (NASDAQ OMX: ZEAL) biotekselskab med en moden pipeline af innovative peptid-lægemidler. Selskabets førende opfindelse er lixisenatid (Lyxumia®¹⁾), en GLP-1 agonist til én gang daglig dosering, som er licenseret til Sanofi til behandling af type 2-diabetes. I oktober 2011 ansøgte Sanofi de europæiske lægemiddelmyndigheder (EMA) om markedsregistrering af lixisenatid i Europa og en registreringsansøgning i USA forventes indgivet i 4. kvartal 2012. Zealand Pharma har også et samarbejde med Boehringer Ingelheim omfattende dobbeltvirkende glukagon/GLP-1 agonister, herunder ZP2929, til behandling af diabetes og fedme samt en licensaftale med Helsinn Healthcare vedrørende elsiglutide, der er et GLP-2 lægemiddel i klinisk udvikling til forebyggelse af kemoterapi-induceret diarré.

Zealand Pharma specialiserer sig inden for identificering, optimering og udvikling af nye peptid-lægemidler, og alle produktkandidater i pipelinen er opfundet gennem selskabets egne forskningsaktiviteter. Zealand Pharmas produkter retter sig mod sygdomsområder, hvor eksisterende behandling ikke i tilstrækkelig grad opfylder patienternes behov, og hvor der er et stort potentiale for peptid-lægemidler. For yderligere information henvises til www.zealandpharma.com.

1) Lyxumia® er det tiltænkte produktnavn for lixisenatid. Lixisenatid er ikke for nuværende godkendt eller licenseret noget sted i verden.

Forretningsmæssige højdepunkter i 1. kvartal 2012***Lixisenatid (Lyxumia®) til behandling af type 2-diabetes (partnerskab med Sanofi)***

- I februar offentliggjorde Zealand Pharma og Sanofi positive top-line resultater fra GetGoal-P studiet, et af studierne i det globale GetGoal fase III-program til evaluering af lixisenatids effekt og sikkerhed til behandling af type 2-diabetes. Resultaterne fra GetGoal-P, som inkluderede 484 patienter med type 2-diabetes, viste, at lixisenatid opnåede det primære effektmål om en signifikant sænkning af langtidsblodsukterniveauet (HbA1c) sammenlignet med placebo ($p < 0.0001$) som tillægsbehandling til pioglitazon med eller uden samtidig behandling med metformin. Resultater for sikkerhed og tolerabilitet var i overensstemmelse med resultaterne fra andre studier under GetGoal-programmet.
- De positive top-line resultater fra GetGoal-P studiet markerede afslutningen på det globale GetGoal fase III-program for lixisenatid, der har involveret over 4.500 patienter med type 2-diabetes. Afslutningen på GetGoal fase III-programmet udløste en milepælsbetaling på 112,9 mio. kr. (USD 20 mio.) til Zealand Pharma fra Sanofi.

Elsiglutid til forebyggelse af diarré hos kræftpatienter i kemoterapi (partnerskab med Helsinn Healthcare)

- I marts videreførte Helsinn Healthcare udviklingen af elsiglutid med dosering af de første patienter i et fase IIa-studie, som har til formål at evaluere lægemiddelkandidatens effekt og sikkerhed til forebyggelse af diarré hos kræftpatienter i kemobehandling. Studiet forventes at inkludere 138 patienter med tyktarmskræft. Patienterne udvælges tilfældigt til at modtage subkutan behandling med elsiglutid eller placebo sideløbende med kemoterapi af typen 5-fluorouracil (5-FU).

I forbindelse med opstarten af fase IIa-studiet modtog Zealand Pharma 7,4 mio. kr. (EUR 1 mio.) fra Helsinn.

Ledelsens beretning

Pipelineoversigt

Zealand Pharma har syv peptid-lægemiddelkandidater i – eller tæt på - klinisk udvikling, designet med sigte på at kunne tilbyde bedre behandling til patienter med diabetes, stofskiftesygdomme eller relaterede mavetarm- og hjerte-karsygdomme. Fem ud af de syv programmer er dækket og fuldt finansieret under samarbejdsaftaler med farmaceutiske virksomheder.

Lægemiddelkandidater til behandling af diabetes og relaterede stofskiftesygdomme

Tre peptid-lægemiddelkandidater, opfundet af Zealand Pharma til behandling af diabetes/stofskiftesygdomme, er under udvikling; lixisenatid (Lyxumia®), lixisenatid/Lantus® kombinationspen og ZP2929. Selskabet arbejder endvidere på adskillige forsknings- og prækliniske lægemiddelprojekter med sigte på at tilbyde bedre behandlinger på området. Gennem sine partnerskabsaftaler med to af verdens førende diabetesselskaber – Sanofi og Boehringer Ingelheim – har Zealand Pharma en unik position, hvorfra selskabet yderligere kan udvide sin tilstedeværelse som leverandør af nye produkter til gavn for patienter med diabetes og relaterede stofskiftesygdomme.

Lixisenatid (Lyxumia®) til behandling af type 2-diabetes (partnerskab med Sanofi)

Lixisenatid (Lyxumia®) er en GLP-1 receptoragonist til én gang daglig dosering, som er opfundet af Zealand Pharma og udviklet af Sanofi til behandling af type 2-diabetes. Lyxumia® er det tiltænkte produktnavn for lixisenatid. Lixisenatid er for nuværende ikke godkendt eller licenseret noget sted i verden.

Lixisenatid er blevet evalueret i et omfattende globalt fase III-program, GetGoal, som har inkluderet over 4.500 patienter med type 2-diabetes. Igennem hele GetGoal fase III-programmet har lixisenatid opnået positive resultater, der understøtter lægemidlets effekt og sikkerhed som monoterapi, i kombination med orale diabeteslægemidler og i kombination med basal insulin.

I november 2011 accepterede de europæiske lægemiddelmyndigheder en ansøgning fra Sanofi om markedsføringstilladelse (MAA) for lixisenatid (Lyxumia®).

Der forventes indsendt en registreringsansøgning for lixisenatid i USA i 4. kvartal 2012. I henhold til krav fra de amerikanske lægemiddelmyndigheder, FDA, vil registreringsansøgningen i USA omfatte 12 måneders kardiovaskulære sikkerhedsdata fra nogle af studierne i GetGoal-programmet og forventeligt også interim-sikkerhedsdata fra et stort igangværende kardiovaskulært sikkerhedsstudie, ELIXA. ELIXA evaluerer hjerte-kar-risikoprofilen for lixisenatid i op til 6.000 type 2-diabetespatienter, som tidligere har haft et hjerte-kartilfælde. Studiet forventes afsluttet i 2014.

Lixisenatid/Lantus® kombinationspen til behandling af type 2-diabetes (partnerskab med Sanofi)

Sanofi udvikler også lixisenatid i en kombinationspen med Lantus®, som er Sanofis verdensførende insulinprodukt. Kombinationspennen forventes at give mulighed for fleksibel dosering af Lantus® kombineret med en fast dosis af lixisenatid, og der forventes igangsat fase III-studier i starten af 2013.

ZP2929 til behandling af type 2-diabetes og fedme (partnerskab med Boehringer Ingelheim)

ZP2929 er en dobbeltvirkende glukagon/GLP-1 agonist udviklet af Zealand Pharma som en potent syntetisk agonist med effekt på både glukagon- og GLP-1-receptoren.

Zealand Pharma og Boehringer Ingelheim fortsætter forberedelserne af ZP2929 med sigte på at påbegynde kliniske studier. Det første kliniske studie vil blive foretaget af Zealand Pharma, mens Boehringer Ingelheim vil være ansvarlig for efterfølgende klinisk udvikling af ZP2929. Boehringer Ingelheim vil finansiere al klinisk udvikling, herunder fase I.

Lægemiddelkandidater til behandling af mave-tarmsygdomme

To GLP-2 peptidbaserede lægemiddelkandidater opfundet af Zealand Pharma er i udvikling med henblik på at kunne tilbyde bedre behandlingsmuligheder for patienter, der lider af visse mave-tarmsygdomme.

Elsiglutid til forebyggelse af diarré hos kræftpatienter i kemoterapi (partnerskab med Helsinn Healthcare)

Elsiglutid er en potent og selektiv GLP-2 agonist, licenseret til Helsinn Healthcare. Helsinn evaluerer elsiglutid i et fase IIa-studie til forebyggelse af diarré hos patienter med tyktarmskræft, der er i behandling med kemoterapi af typen 5-FU. Helsinn er sideløbende hermed ved at afslutte et fase Ib-studie med elsiglutid, som indtil videre viser, at lægemiddelkandidaten er sikker og tåles godt ved doser, der ligger over den forventede dosis til behandling af patienter med tyktarmskræft.

ZP1848 til behandling af inflammatorisk tarmsygdom

ZP1848 er en anden ny GLP-2 peptid-agonist, evalueret af Zealand Pharma i fase Ia og Ib-studier med positive resultater og nu under evaluering imod næste udviklingstrin.

Lægemiddelkandidater til behandling af hjerte-karsygdomme***Danegaptid til behandling af hjerte-karsygdomme***

Danegaptid er en lille og potent, peptidbaseret lægemiddelkandidat, der er først i sin klasse, og som fungerer som en anden-generations gap junction-modifier. Zealand Pharma ejer de globale rettigheder til danegaptid og evaluerer i øjeblikket lægemiddelkandidaten med henblik på det næste udviklingstrin.

ZP1480 til behandling af nyreskade efter kirurgi (partnerskab med Action Pharma)

ZP1480 er en melanocortin peptidagonist, der er først i sin klasse, og som er opdaget af Action Pharma og modificeret med Zealand Pharmas SIP[®]-teknologi. Alle rettighederne til ZP1480 (AP214) er ejet af Action Pharma.

Action Pharma har evalueret ZP1480 i et fase IIb-studie med positive resultater inden for behandling af nyreskade efter kirurgi hos patienter med hjertesygdomme.

Organisation og ledelse

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i organisationen er steget til 101 i de første tre måneder af 2012 fra 85 i samme periode sidste år. Stigningen er en konsekvens af et øget aktivitetsniveau i forsknings- og udviklingsorganisationen, primært vedrørende forskningssamarbejdet med Boehringer Ingelheim.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Bestyrelsen og direktionen har godkendt denne delårsrapport indeholdende sammendragne regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 31. marts 2012. 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 tre måneder af 2012, og der henvises til selskabets årsrapport for 2011 for en mere detaljeret beskrivelse af regnskabspraksis.

(DKK '000)	2012 1.1 - 31.3	2011 1.1 - 31.3	2011 1.1 - 31.12
	Q1	Q1	hele året
KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE			
Omsætning	120.285	0	142.284
Royaltyomkostninger	-15.272	0	-112
Bruttooverskud	105.013	0	142.172
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-42.188	-39.342	-126.938
Administrationsomkostninger	-6.053	-5.855	-34.905
Andre driftsindtægter	8.860	1.883	28.435
Resultat af primær drift	65.632	-43.314	8.764
Finansielle poster (netto)	54	-1.590	4.613
Periodens resultat	65.686	-44.904	13.377
Periodens totalindkomst	65.686	-44.904	13.377
Resultat pr. aktie – aktuelt	2,90	-1,35	0,60
Resultat pr. aktie – udvandet	2,88	-1,35	0,60
	31. marts	31. marts	31. december
BALANCE	2012	2011	2011
Likvide beholdninger	326.577	240.489	278.342
Værdipapirer	199.324	149.673	149.358
Aktiver i alt	553.361	408.819	469.481
Aktiekapital ('000 aktier)	23.193	22.871	23.193
Egenkapital i alt	512.595	369.322	441.397
Egenkapital / aktiver andel	0,93	0,90	0,94
	31. marts	31. marts	31. december
ANDET	2012	2011	2011
Afskrivninger	1.221	960	4.130
Ændring i driftskapitalen	27.876	-912	-30.943
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.683	-2.786	-11.475
Frit cash flow	98.217	-42.816	-13.281
	31. marts	31. marts	31. december
ANDET	2012	2011	2011
Aktiekurs DKK	83,50	69,50	57,00
Indre værdi pr. aktie DKK	22,65	16,55	19,51
Gennemsnitligt antal medarbejdere	101	85	91
Produktkandidater i klinisk udvikling (ultimo perioden)	6	6	6

Regnskabsberetning

(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes)

Resultatopgørelse

Nettoresultatet for de første tre måneder af 2012 var et overskud på 65,7 mio. kr. (underskud på 44,9). Det forbedrede resultat kan primært henføres til milepælsbetalinger modtaget under licensaftalerne med Sanofi og Helsinn Healthcare.

Omsætning

Omsætningen steg i de første tre måneder af 2012 til 120,3 mio. kr. (0,0) og bestod af milepælsbetalinger under aftalerne med Sanofi og Helsinn Healthcare.

Royaltyomkostninger

Periodens royaltyomkostninger udgjorde 15,3 mio. kr. (0,0) og vedrørte milepælsbetalingerne fra Sanofi og Helsinn Healthcare.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 42,2 mio. kr. (39,3), hvilket svarede til selskabets forventninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger vedrørende ZP2929 og forskningssamarbejdet med Boehringer Ingelheim er blevet refunderet og indregnet som andre driftsindtægter, jf. nedenfor.

Administrationsomkostninger

Periodens administrationsomkostninger udgjorde som forventet og på niveau med sidste år 6,1 mio. kr. (5,9).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i de første tre måneder af 2012 udgjorde 8,9 mio. kr. (1,9), som primært udgøres af indtægter under aftalen med Boehringer Ingelheim vedrørende finansiering af afholdte udviklingsomkostninger for ZP2929 og omkostninger forbundet med forskningssamarbejdet.

Resultat af primær drift

Periodens resultat af primær drift udgjorde et overskud på 65,6 mio. (underskud på 43,3).

Finansielle poster (netto)

Finansielle poster (netto) udgjorde i de første tre måneder af 2012 en indtægt på 1 mio. kr. (udgift på 1,6). Finansielle poster består af renteindtægter, bankgebyrer og justeringer baseret på valutakursudsving.

Resultat af ordinær drift før skat

Resultat af ordinær drift før skat udgjorde i perioden et overskud på 65,7 mio. kr. (underskud på 44,9).

Skat af ordinært resultat

Der er ikke indregnet skat af ordinært resultat, da Zealand Pharma modregner enhver skatteforpligtelse i skattemæssige underskud fra tidligere år.

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

Periodens resultat

Nettoresultatet for de første tre måneder af 2012 var et overskud på 65,7 mio. kr. (underskud på 44,9).

Egenkapital

Ved periodens slutning udgjorde egenkapitalen 512,6 mio. kr. (369,3), svarende til en egenkapitalandel på 93% (90). Stigningen i egenkapitalen kan henføres til overskud igennem de seneste 12 måneder samt udnyttelsen af warrants i december 2011.

Anlægsinvesteringer

Investeringer i nyt laboratorieudstyr udgjorde 2,7 mio. kr. (2,8).

Pengestrømme

Pr. 31. marts 2012 udgjorde Zealand Pharmas likvide midler og værdipapirer 525,9 mio. kr. (390,2). Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 100,9 mio. kr. (-40,0) og pengestrømme til investeringsaktiviteter udgjorde 52,7 mio. kr. (102,8), hvoraf 50,0 mio. kr. (100,0) er investeret i værdipapirer. De samlede pengestrømme i de første tre måneder af 2012 udgjorde 48,2 mio. kr. (-142,8).

Resultatforventninger til 2012

Omsætning fra milepælsbetalinger allerede modtaget i 2012 fra Sanofi og Helsinn beløber sig til 120 mio. kr. med tilhørende royaltyomkostninger på 15 mio. kr. Tidspunktet for modtagelse af potentielt andre milepælsbaserede betalinger fra partnere er i udstrakt grad uden for Zealand Pharmas kontrol, og der gives derfor ikke yderligere omsætningsguidance for helåret.

Samlede driftsomkostninger for 2012 forventes i niveauet 180-200 mio. kr. Heraf forventes 30 mio. kr. finansieret via driftsindtægter under partnerskabsaftaler, hvilket svarer til forventede netto-driftsomkostninger i niveauet 150-170 mio. kr.

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 Pharmas kontrol, kan medføre, at de faktiske resultater og den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten. 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 kan findes i selskabets årsrapport for 2011 under "Risikostyring og intern kontrol".

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for Zealand Pharma A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets uafhængige 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 tre måneder af 2012, og der henvises til selskabets årsrapport for 2011 for en mere detaljeret beskrivelse af regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsens beretning og regnskabsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 25. april 2012

Direktion

David H. Solomon
Administrerende direktør

Mats Blom
Økonomidirektør

Arvind M. Hundal
Direktør for forretningsudvikling

Christian Grøndahl
Forskningsdirektør

John Hyttel
Fagdirektør

Bestyrelse

Daniël Jan Ellens
Formand

Jørgen Lindegaard
Næstformand

Alain Munoz

Peter Benson

Florian Reinaud

Jutta af Rosenberg

Christian Thorkildsen

Helle Størum

	2012	2011	2011
KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE (DKK '000)	Q1	Q1	12 måneder
Omsætning	120.285	0	142.284
Royaltyomkostninger	-15.272	0	-112
Bruttooverskud	105.013	0	142.172
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-42.188	-39.342	-126.938
Administrationsomkostninger	-6.053	-5.855	-34.905
Andre driftsindtægter	8.860	1.883	28.435
Resultat af primær drift	65.632	-43.314	8.764
Finansielle indtægter	965	2.377	6.564
Finansielle omkostninger	-911	-3.967	-1.951
Resultat af ordinær drift før skat	65.686	-44.904	13.377
Skat af ordinært resultat	0	0	0
Periodens resultat	65.686	-44.904	13.377
Totalindkomst for perioden	65.686	-44.904	13.377
Resultat pr. aktie - aktuelt (DKK)	2,90	-1,35	0,60
Resultat pr. aktie - udvandet (DKK)	2,88	-1,35	0,60
	31. marts	31. marts	31. december
KONSOLIDERET BALANCE (DKK '000)	2012	2011	2011
AKTIVER			
Produktionsanlæg og maskiner	15.470	9.902	14.856
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	609	168	543
Indretning af lejede lokaler	2.112	2.175	1.968
Igangværende investeringer	638	108	507
Deposita	2.508	2.440	2.493
Langfristede aktiver i alt	21.337	14.793	20.367
Debitorer	11	127	14.894
Forudbetalte omkostninger	3.941	2.906	1.080
Andre debitorer	2.171	831	5.440
Værdipapirer	199.324	149.673	149.358
Likvide beholdninger	326.577	240.489	278.342
Kortfristede aktiver i alt	532.024	394.026	449.114
Aktiver i alt	553.361	408.819	469.481
PASSIVER			
Aktiekapital	23.193	22.871	23.193
Overført resultat	489.402	346.451	418.204
Egenkapital i alt	512.595	369.322	441.397
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.498	8.160	8.592
Forudbetalinger fra kunder	2.497	0	9.284
Anden gæld	27.771	31.337	10.208
Kortfristede gældsforpligtelser	40.766	39.497	28.084
Gældsforpligtelser i alt	40.766	39.497	28.084
Passiver i alt	553.361	408.819	469.481

	2012	2011	2011
KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE (DKK '000)	Q1	Q1	12 måneder
Periodens resultat	65.686	-44.904	13.377
Reguleringer	6.679	9.669	12.372
Ændringer i driftskapitalen	27.876	-912	-30.943
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	100.241	-36.147	-5.194
Finansielle indtægter	1.570	84	5.339
Finansielle omkostninger	-911	-3.967	-1.951
Pengestrømme fra driftsaktivitet	100.900	-40.030	-1.806
Ændringer i deposita	-16	0	-53
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.683	-2.786	-11.475
Køb af værdipapirer	-49.966	-100.000	-99.685
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-52.665	-102.786	-111.213
Kapitalforhøjelse	0	0	8.482
Tilbagekøb af egne aktier	0	0	-426
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	0	8.056
Ændringer i likvider	48.235	-142.816	-104.963
Likvider primo perioden	278.342	383.305	383.305
Likvider ultimo perioden	326.577	240.489	278.342

	Aktie	Overført	
KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE (DKK '000)	kapital	resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	22.871	384.237	407.108
Aktiebaseret vederlæggelse	0	7.118	7.118
Totalindkomst for perioden	0	-44.904	-44.904
Egenkapital 31. marts 2011	22.871	346.451	369.322
Egenkapital 1. januar 2012	23.193	418.204	441.397
Aktiebaseret vederlæggelse	0	5.512	5.512
Totalindkomst for perioden	0	65.686	65.686
Egenkapital 31. marts 2012	23.193	489.402	512.595
Ændringer i aktiekapital			
Aktiekapital 31. december 2006			17.682
Kapitalforhøjelse, 23. november 2010			4.337
Kapitalforhøjelse, 9. december 2010			852
Kapitalforhøjelse, 12. december 2011			322
Aktiekapital 31. december 2011			23.193
Aktiekapital 31. marts 2012			23.193