



Meddelelse nr. 340

7. maj 2008

Delårsrapport for 1. kvartal 2008 – stærk vækst i omsætning og resultat

Lundbecks delårsrapport for 1. kvartal 2008 viser fortsat signifikant vækst i koncernens omsætning fordelt både på selskabets nye produkter og på regionerne. Lundbeck fastholder de finansielle forventninger til omsætning og primær drift, som selskabet udmeldte i forbindelse med årsrapporten for 2007.

Omsætning, indtjening og investeringer

- Omsætning: DKK 2.882 mio. (+12% og +14% i lokalvaluta)
- Resultat af primær drift (EBIT): DKK 924 mio. (+41%)
- Investeringer: DKK 138 mio.

Omsætning fordelt på regioner og produkter

- Europa: DKK 1.516 mio. (+14% og +15% i lokalvaluta)
- Internationale Markeder: DKK 651 mio. (+18% og +24% i lokalvaluta)
- USA: DKK 661 mio. (+5% og +6% i lokalvaluta)

- Cipralex[®]: DKK 1.216 mio. (+23% og +26% i lokalvaluta)
- Lexapro[®]: DKK 661 mio. (+5% og +7% i lokalvaluta)
- Ebixa[®]: DKK 457 mio. (+17% og +18% i lokalvaluta)
- Azilect[®]: DKK 54 mio. (+61% og +62% i lokalvaluta)

Kommentarer til regnskabet

Lundbecks koncernøkonomidirektør Anders Götzsche udtaler i forbindelse med delårsrapporten:

”Det finansielle resultat for 1. kvartal 2008 viser stærk vækst i omsætningen kombineret med fortsat fokus på lavere vækst i omkostningerne end omsætningen. Det har medført en stærk vækst i vores indtjening, og vi er dermed godt på vej til at leve op til vores finansielle forventninger til helåret 2008.”



Lundbecks kliniske udviklingsportefølje er blevet styrket i 2008

I marts 2008 modtog Lundbeck en positiv vurdering fra de europæiske sundhedsmyndigheder (EMA) på registreringsansøgningen af memantin (Ebixa®) til administration én gang dagligt. Den endelige godkendelse fra EU kommissionen forventes i andet kvartal 2008. En godkendelse til at administrere memantin én gang dagligt forventes yderligere at styrke stoffets profil og anvendelse i markedet.

Som led i Lundbeck og Takeda's fælles fase III program for Lu AA21004 er der i første del af 2008 igangsat flere nye pivotale fase III undersøgelser. Ydermere er stoffets nye og unikke receptorprofil blevet præsenteret på SCNP kongressen (Scandinavian College of Neuro-Psychopharmacology) i april 2008, hvoraf det fremgik at Lu AA21004 udviser eksperimentel og klinisk antidepressiv aktivitet på trods af lav binding (okkupans) til 5-HT transporteren. Effekten af Lu AA21004 opnås ved en kombination af 5-HT₃ receptor antagonisme og 5-HT_{1A} partiel agonisme og den farmakologiske profil adskiller sig således væsentligt fra andre kendte antidepressiva.

I første kvartal 2008 har Lundbeck afsluttet et stort verdensomspændende post-marketing studie med sertindol (Serdolect®) i over 10.000 patienter med skizofreni. Studiet blev igangsat som følge af et ønske fra EMA med henblik på at dokumentere sikkerheden i at bringe sertindol tilbage på det europæiske marked. Studiet vil desuden indgå som en del af registreringsansøgningen på sertindol, der indsendes til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i midten af 2008.

I marts 2008 igangsatte Lundbeck og partneren Solvay Pharmaceuticals, B. V. et nyt fase III program med stoffet bifeprunox til vedligeholdelsesbehandling af skizofreni. Programmet inkluderer to kliniske fase III undersøgelser med cirka 450 patienter i hver. Undersøgelserne forventes afsluttet mod udgangen af 2010. Bifeprunox har i tidligere randomiserede fase III undersøgelser vist klar antipsykotisk effekt uden tegn på metaboliske forstyrrelser og risiko for vægtforøgelse.

I februar 2008 kunne Lundbeck endvidere meddele, at stoffet Lu AA34893 var overgået til klinisk fase II. Lu AA34893 tilhører en ny generation af stoffer med differentieret receptorprofil i forhold til kendte psykotrope stoffer. Stoffets eksperimentelle profil giver mulighed for udvikling til mere end én indikation. I det igangværende proof-of-concept studie vil stoffet blive afprøvet i behandlingen af bipolar lidelse (maniodepressivitet). Stoffet har potentiale til at vise langsigtet effektiv stemningsstabilisering og derved på lang sigt forbygge invaliditet hos patienter, der lider af bipolar lidelse.

Indrulleringen af patienter i Lu AA24530 proof-of-concept studiet forløber planmæssigt og resultater forventes primo 2009.



I begyndelsen af 2008 igangsatte Lundbeck klinisk fase I-undersøgelser med Lu AA37096 til behandling af affektive sindslidelser. Lu AA37096 er opdaget på baggrund af resultater med den unikke virkningsmekanisme for escitalopram (Cipralax®/Lexapro®), men indeholder virkninger på en række yderligere targets i hjernen. Lu AA37096 har vist en overbevisende effekt i dyremodeller for affektive sindslidelser samt i smertemodeller.

Ulf Wiinberg udnævnt til ny koncernchef for Lundbeck

I slutning af april 2008 kunne Lundbeck meddele, at Ulf Wiinberg er udnævnt til ny koncernchef og tiltræder den 1. juni 2008.

Ulf Wiinberg forlader amerikanske Wyeth, hvor han haft to funktioner: Strategisk ansvarlig for selskabets biofarma-aktiviteter og overordnet ansvarlig for Wyeth Europa, Mellemøsten, Afrika og Canada - sidstnævnte er en division med en omsætning på cirka DKK 30 mia. (USD 6 mia.) og 5.200 medarbejdere.

Lundbecks kommende koncernchef begyndte sin farmaceutiske karriere i Sverige i 1981 og har arbejdet 27 år hos Wyeth, hvor han har haft flere lederstillinger i både Europa og USA. Ulf Wiinberg har ikke mindst udmærket sig med sine stærke kommercielle kompetencer, og har i sin karriere opnået en række markante resultater hos Wyeth.

Ulf Wiinberg har endvidere tidligere været overordnet ansvarlig for Wyeth Consumer Healthcare Products og landedirektør for Wyeth i Storbritannien. Ulf Wiinberg var samtidig medlem af Wyeths ledelseskomite samt Wyeths kommercielle komite, juridiske komite og HR komite.

Finansielle forventninger til 2008

	2008 forventning
Omsætning	DKK 11 – 11,5 mia.
Resultat af primær drift	DKK 2,8 – 2,9 mia.
Investeringer	Cirka DKK 575 mio.

De finansielle forventninger til 2008 fastholder koncernens overskudsgrad (EBIT-margin) på cirka 25%, mens koncernen forventer at anvende mere end 20% af omsætningen til forskning og udvikling i 2008.



Hovedtal for perioden

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU. Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis sammenlignet med årsrapporten for 2007, hvortil der henvises for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Delårsrapporten er ikke revideret.

DKK mio.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	4. kvrt. 2007
Omsætning	2.882	2.583	12%	14%	2.830
- Cipralex [®]	1.216	990	23%	26%	1.031
- Lexapro [®]	661	628	5%	7%	626
- Ebixa [®]	457	391	17%	18%	422
- Azilect [®]	54	34	61%	62%	48
- Serdolect [®]	12	10	27%	31%	8
- Andre lægemidler	428	465	-8%	-6%	409
- Anden omsætning	54	65	-17%	-17%	286
Omkostninger	1.958	1.925	2%		2.563
- Produktion	476	497	-4%		846
- Distribution	567	578	-2%		657
- Administration	399	377	6%		395
- Forskning og udvikling	524	473	11%		681
- Andre driftsudgifter, netto	(7)	1	n.m.		(16)
Resultat af primær drift, EBIT	924	658	41%		267
Finansielle poster, netto	(24)	48	n.m.		(68)
Periodens resultat	627	466	35%		92
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)	3,15	2,24	41%		0,46
Frit cash flow	1.067	19	5.400%		(83)
Investeringer	138	127	9%		301



Omsætning i 1. kvartal 2008

Koncernens omsætning udgjorde DKK 2.882 mio. svarende til en stigning på 12% i forhold til samme kvartal sidste år og en stigning på 2% i forhold til 4. kvartal 2007. Reguleret for valutakursudsving steg koncernens omsætning med 14% i forhold til samme kvartal sidste år.

Lundbecks koncernomsætning

DKK mio.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	4. kvrt. 2007
Cipralex [®]	1.216	990	23%	26%	1.031
Lexapro [®]	661	628	5%	7%	626
Ebixa [®]	457	391	17%	18%	422
Azilect [®]	54	34	61%	62%	48
Serdolect [®]	12	10	27%	31%	8
Andre lægemidler	428	465	-8%	-6%	409
Anden omsætning	54	65	-17%	-17%	286
Samlet omsætning, koncern	2.882	2.583	12%	14%	2.830

Koncernens lægemidler Cipralex[®]/Lexapro[®] og Ebixa[®] (til behandling af henholdsvis depression og Alzheimers sygdom) fortsætter fremgangen sammen med Azilect[®] og Serdolect[®] (til behandling af henholdsvis Parkinsons sygdom og skizofreni).

I 1. kvartal 2008 udgjorde omsætningen af disse lægemidler (Cipralex[®]/Lexapro[®], Ebixa[®], Azilect[®] og Serdolect[®]) 83% af koncernens omsætning.

Europa

DKK mio.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	4. kvrt. 2007
Cipralex [®]	823	673	22%	23%	720
Ebixa [®]	375	317	18%	19%	350
Azilect [®]	50	32	55%	56%	44
Serdolect [®]	7	7	5%	3%	7
Andre lægemidler	262	304	-14%	-13%	275
Samlet omsætning, Europa	1.516	1.334	14%	15%	1.396



Ciprallex[®] og Ebixa[®] er Lundbecks største lægemidler i Europa målt på omsætning og fortsætter med at bidrage positivt til omsætningen i Europa med en vækst på henholdsvis 22% og 18% i forhold til 1. kvartal 2007.

Ciprallex[®] havde ved udgangen af februar 2008 en andel på 15,4% af det samlede salg af antidepressiva i Europa, hvilket skal ses i forhold til en markedsandel på 13,2% på samme tidspunkt i 2007. Ciprallex[®] er det mest anvendte originale antidepressivum i Europa.

Ebixa[®] havde ved udgangen af februar 2008 en markedsandel på det europæiske marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom på 15,7%, hvilket skal ses i forhold til en andel på 14,9% på samme tidspunkt i 2007. Den aktive substans i Ebixa[®], memantin, er fortsat det næstmest udskrevne lægemiddel i Europa til behandling af Alzheimers sygdom.

Azilect[®] introduktionen forløber fortsat godt. Ved udgangen af februar 2008 havde Azilect[®] en andel på 5,0% af det samlede salg af lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom i Europa. Denne markedsandel skal sammenlignes med en markedsandel på 3,3% på samme tidspunkt i 2007.

Circadin[®] - Den 24. september 2007 offentliggjorde Lundbeck og Neurim Pharmaceuticals Ltd., at Lundbeck har indicenseret de eksklusive rettigheder til Circadin[®] til behandling af primær søvnløshed dækkende de fleste markeder i Europa svarende til cirka 80% af det europæiske marked opgjort i værdi. Circadin[®] blev godkendt af de europæiske sundhedsmyndigheder den 29. juni 2007, og Lundbeck forventer at introducere Circadin[®] i 15 markeder i 2008.

USA

DKK mio.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2007
Lexapro [®]	661	628	5%	7%	626
Andre lægemidler	0	4	n.m.	n.m.	0
Samlet omsætning, USA	661	631	5%	6%	626

Lundbecks indtægter fra salg af Lexapro[®] i USA udgjorde DKK 661 mio. i 1. kvartal 2008 i forhold til DKK 628 mio. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 5%. Lexapro[®] er i dag det mest udskrevne antidepressivum i USA og havde ved udgangen af februar 2008 en markedsandel på 22,9% af antallet af udskrevne recepter i USA (TRx).

Forudbetalingen fra Forest som opført i Lundbecks balance - forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger - udgjorde ved



udgangen af marts 2008 DKK 835 mio. mod DKK 918 mio. ved udgangen af marts 2007 og DKK 840 mio. ved udgangen af december 2007. Ved udgangen af 1. kvartal 2008 var lageret på et niveau svarende til ca. 8 måneders forventet forbrug.

Lundbeck sikrer indtægter fra blandt andet Lexapro[®] ved hjælp af valutahedging. Lundbecks politik vedrørende valutahedging betyder, at valutakurstab og -gevinster på sikringstransaktioner henføres direkte til den transaktion, der er sikret. Sikring af selskabets valutaindtægter medfører, at disse reelt indregnes i regnskabet til terminkurserne, hvilket havde en resultateffekt på DKK 17 mio. i 1. kvartal 2008 mod DKK -31 mio. i samme periode sidste år i forhold til, at indtægterne var indregnet til periodens aktuelle kurser. Af den totale påvirkning hidrører DKK 24 mio. fra sikring af USD mod DKK -36 mio. i 1. kvartal 2007. Hedginggevinsten fra sikring af USD er henført til indtægterne fra salget af Lexapro[®].

Pr. 31. marts 2008 er der indgået valutatermins- og optionskontrakter til dækning af valutapengestrømme, primært i USD, der modsvarer en værdi af ca. DKK 3,2 mia., hvoraf hovedparten behandles som hedgingkontrakter. De gennemsnitlige hedgingkurser pr. 31. marts 2008 udgjorde for amerikanske dollars USD/DKK 519. Udskudt resultatføring af valutatab og -gevinster, netto, udgjorde DKK 212 mio. pr. 31. marts 2008 mod DKK 51 mio. pr. 31. marts 2007 og DKK 93 mio. pr. 31. december 2007.

Den gennemsnitlige sikringskurs for de første 3 måneder af 2009 vil for amerikanske dollars udgøre cirka USD/DKK 499 med de eksisterende hedgingkontrakter. Den tilsvarende kurs for de første 3 måneder af 2008 udgjorde cirka USD/DKK 548. For regnskabsåret 2008 er den gennemsnitlige sikringskurs for amerikanske dollars cirka USD/DKK 531.

Internationale Markeder

DKK mio.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2007
Cipralax [®] /Lexapro [®]	393	317	24%	31%	311
Ebixa [®]	82	74	11%	17%	72
Azilect [®]	5	2	n.m.	n.m.	4
Serdolect [®]	5	2	n.m.	n.m.	2
Andre lægemidler	166	157	6%	11%	134
Samlet omsætning, Internationale Markeder	651	552	18%	24%	523

Omsætningen i Internationale Markeder steg med 18% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde DKK 651 mio. i 1. kvartal 2008. Omsætningen i Internationale



Markeder udgjorde i 1. kvartal 2008 22% af Lundbecks samlede omsætning i kvartalet.

Omsætningen i Internationale Markeder er primært drevet af salget af Lundbecks to største lægemidler Cipralex[®]/Lexapro[®] og Ebixa[®], og udgjorde i 1. kvartal 2008 73% af omsætningen i regionen. Azilect[®] og Serdolect[®] er lanceret på få markeder i Internationale Markeder og omsætningen er således på et forholdsvis lavt niveau.

Cipralex[®]/Lexapro[®] havde i 4. kvartal 2007 en markedsandel på 9,8% af det samlede marked for antidepressiva opgjort i værdi i Internationale Markeder, hvilket skal sammenlignes med en markedsandel på 8,2% i 4. kvartal 2006.

Ebixa[®] er Lundbecks næststørste lægemiddel og i 4. kvartal 2007 havde Ebixa[®] en markedsandel på 10,8% af det samlede marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom i Internationale Markeder. I samme periode i 2006 var markedsandelen 11,3%.

Circadin[®] - i april 2008 indgik Lundbeck en udvidet aftale med Neurim Pharmaceuticals Ltd. hvorved Lundbeck har opnået eksklusive rettigheder til at markedsføre Circadin[®] i Asien, Latinamerika og andre større markeder såsom Australien og Tyrkiet. Lundbeck forventer at kunne introducere Circadin[®] på de første markeder uden for Europa i løbet af 2009.

Omkostninger

Lundbecks samlede omkostninger eksklusive finansielle poster og skat udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 1.958 mio., hvilket er 2% højere end i samme periode sidste år og 24% lavere end 4. kvartal 2007.

Produktionsomkostningerne i 1. kvartal 2008 udgjorde DKK 476 mio. svarende til 16% af den samlede omsætning i forhold til 19% i samme periode sidste år. Nominelt faldt produktionsomkostningerne i kvartalet med 4% i forhold til samme kvartal året før og steg med 2% i forhold til 4. kvartal 2007 (eksklusive ikke-tilbagevendende poster).

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 567 mio., svarende til et fald på 2% i forhold til samme periode året før og et fald på 14% i forhold til 4. kvartal 2007. Udviklingen i distributionsomkostningerne er generelt præget af øget omkostningsfokus og effektivisering i Lundbecks salgsorganisation samt at omkostninger til promotion vil variere mellem kvartalerne.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 399 mio. svarende til en stigning på 6% i forhold til samme periode sidste år og en stigning på 1% i forhold til 4. kvartal 2007. Udviklingen i administrationsomkostningerne skyldes blandt andet



omkostninger i forbindelse med drift og udbygning af koncernens informationsteknologiske infrastruktur.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 524 mio., svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år og et fald på 23% i forhold til 4. kvartal 2007.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 18% af omsætningen i 1. kvartal 2008, hvilket er på samme niveau som i 1. kvartal 2007. Som tidligere udmeldt forventer Lundbeck, at forsknings- og udviklingsomkostningerne vil udgøre mere end 20% af den samlede koncernomsætning for 2008.

Afskrivninger, der er inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper, udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 141 mio. mod DKK 147 mio. i samme periode sidste år.

Afskrivninger pr. omkostningsgruppe, DKK mio.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Vækst i DKK	4. kv. 2007
Produktion	59	71	-16%	453*
Distribution	4	4	0%	6
Administration	22	22	-1%	4
Forskning og udvikling	55	50	11%	36
Samlet afskrivning, Koncernen	141	147	-4%	499

* Inkluderer DKK 381 mio. i nedskrivning af fabriksanlægget i Seal Sands i Storbritannien

Antallet af medarbejdere opgjort i antal fuldtidsansatte var 5.107 ved udgangen af 1. kvartal 2008 i forhold til 5.126 ved udgangen af 1. kvartal 2007 og 5.097 ved udgangen af 4. kvartal 2007.

Finansielle poster

Samlet havde koncernen i 1. kvartal 2008 en finansiell netto-udgift på DKK 24 mio. i forhold til en netto-indtægt på DKK 48 mio. i samme periode sidste år.



DKK mio.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	4. kvrt. 2007
Nettoposter vedr. trading	14	-	-
Regnskabsmæssig omregning af valutaposter	(56)	21	(50)
Nettovalutaposter vedr. finansielle poster	(42)	21	(50)
Urealiserede kursgevinster vedr. andre kapitalandele ekskl. valutakursreguleringer	1	24	(13)
Netto renteindtægter	17	3	(5)
Finansielle poster, netto	(24)	48	(68)

Regnskabsmæssige omregninger af valutaposter udgjorde i 1. kvartal en udgift på DKK 56 mio. og nettoindtægter vedrørende trading udgjorde DKK 14 mio., hvilket samlet giver en udgift på DKK 42 mio. i nettovalutaposter vedrørende finansielle poster.

Nettoposter vedrørende trading hidrører fra indtægter og udgifter fra instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for hedging, og de indregnes direkte under finansielle poster til markedsværdi.

Udviklingen i den regnskabsmæssige omregning af valutaposter i 1. kvartal 2008 skyldes primært kursomregning af egenkapitalen i selskabets datterselskaber i USA og England.

Netto renteindtægter inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 17 mio.

Skat

Skatteudgiften i 1. kvartal 2008 udgjorde DKK 256 mio. mod DKK 224 mio. i samme periode sidste år. Den effektive skatteprocent udgjorde 29,0% mod 32,5% i 1. kvartal 2007. Lundbeck forventer at skatteprocenten for 2008 vil udgøre cirka 29%.

Periodens resultat

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 924 mio. i forhold til DKK 658 mio. i samme kvartal sidste år.

Resultat før skat steg med 28% og udgjorde DKK 883 mio. i forhold til DKK 690 mio. i samme periode sidste år, mens periodens resultat efter skat udgjorde DKK 627 mio., svarende til en stigning på 35% i forhold til samme periode sidste år.



Investeringer

Lundbecks samlede nettoinvesteringer eksklusive finansielle investeringer i 1. kvartal 2008 udgjorde DKK 138 mio. mod DKK 127 mio. i 1. kvartal 2007 og DKK 301 mio. i 4. kvartal 2007. Investeringerne i 1. kvartal 2008 omfatter blandt andet en betaling til PAION AG i forbindelse med en udvidelse af aftalen vedrørende desmoteplase til behandling af slagtilfælde, hvor Lundbeck erhvervede globale eksklusive rettigheder til desmoteplase med fuld kontrol over udviklingen og kommercialiseringen af lægemidlet.

Aktietilbagekøb

Lundbeck igangsatte i august 2005 et tilbagekøbsprogram af egne aktier for op til DKK 6 mia. Aktietilbagekøbsprogrammet gennemføres i henhold til bestemmelserne i Europakommissionens såkaldte "safe harbour" forordning, som beskytter børsnoterede virksomheder mod overtrædelse af insiderlovgivning i forbindelse med aktietilbagekøb.

På hver syvende handelsdag udsender Lundbeck en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 31. marts 2008 er der tilbagekøbt 29.357.062 stk. aktier svarende til en transaktionsværdi på DKK 3.930.779.391 og en gennemsnitlig købskurs på DKK 133,8955, svarende til cirka 66% af det samlede program. Under aktietilbagekøbsprogrammet, er der i perioden 1. januar - 31. marts 2008 tilbagekøbt 3.547.362 stk. aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 421.463.942 og en gennemsnitlig købskurs på DKK 118,8105.

Pengestrømme

Lundbecks pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 1. kvartal 2008 DKK 862 mio. mod DKK 382 mio. i samme periode sidste år og DKK 207 mio. i 4. kvartal 2007. Det frie cashflow (pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet) udgjorde DKK 1.067 mio. i 1. kvartal 2008 mod DKK 19 mio. i samme periode sidste år. Ved aflæggelsen af årsrapport 2007 gennemførte Lundbeck en ændring i regnskabspraksis, der medfører at investeringer i værdipapirer klassificeret som kortfristede aktiver medtages i beregningen af det frie cash flow. I 1. kvartal har ændringen medført en positiv påvirkning af det frie cash flow på DKK 370 mio., hvilket skal ses i forhold til en negativ påvirkning på DKK 236 mio. i 1. kvartal 2007.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK -411 mio. mod DKK -106 mio. i samme periode sidste år. I 4. kvartal 2007 er pengestrømme fra finansieringsaktivitet påvirket af aktietilbagekøb på DKK 407 mio. I 4. kvartal 2007 udgjorde pengestrømme fra finansieringsaktivitet DKK 0 mio.

Lundbecks rentebærende nettolikviditet (koncernens beholdning af likvider og værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld) udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2008 DKK 1.685 mio. mod DKK 1.012 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2007



og DKK 1.405 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2007. Foruden den rentebærende nettolikviditet har Lundbeck uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2,2 mia.

Udnyttede kreditfaciliteter består af trækingsrettigheder på koncernens pengeinstitutter (kassekreditter) samt garanterede lånetilsagn.

Beskyttelse af patenter og andre immaterielle rettigheder

En forudsætning for Lundbecks fortsatte store investeringer i innovative lægemidler er, at immaterielle rettigheder respekteres. Det er Lundbecks opfattelse, at koncernens immaterielle rettigheder er valide og retskraftige, og det er Lundbecks politik energisk at forsvare sine immaterielle rettigheder, hvor end de måtte blive krænket.

Lundbeck har verserende patentsager i USA, Storbritannien og Nordirland, Australien, Canada, Frankrig, Holland og Tyskland omhandlende koncernens immaterielle rettigheder vedrørende escitalopram.

Storbritannien og Nordirland

Efter regnskabsperiodens udløb den 10. april 2008 afgjorde den engelske appeldomstol Court of Appeals In the Supreme Court, at escitalopram er nyt og innovativt og afgørelsen giver samtidig Lundbeck medhold i at patentet bag escitalopram er validt. Afgørelsen var i første instans gået Lundbeck delvist imod med henvisning til en særlig engelsk domspraksis, som med denne afgørelse blev tilsidesat og domspraksis ændret.

Tyskland

De tyske sundhedsmyndigheder udstedte i 2007 markedsføringsgodkendelse til en generisk kopi af escitalopram. Denne godkendelse blev siden suspenderet.

Samtidig har Lundbeck en verserende retssag i Tyskland vedrørende de immaterielle rettigheder bag escitalopram. Denne sag er blevet appelleret og Lundbeck forventer en afgørelse fra den tyske appeldomstol inden for de næste par år.

Australien

Efter regnskabsperiodens udløb den 24. april 2008 faldt der afgørelse i retssagen i Australien i første instans. Retten skulle tage stilling til, hvorvidt patentet bag escitalopram er gyldigt og samtidig vurdere om patentforlængelsen i fem år frem til 2014 skulle opretholdes. Retten afgjorde at patentet bag escitalopram i Australien er validt og dermed er sikret frem til 2009. Dog valgte dommeren at bestemme, at patentforlængelsen ikke skulle opretholdes. Lundbeck planlægger at appellere den sidste del af afgørelsen.



Incitamentsprogram i Lundbeck

Bestyrelsen for H. Lundbeck A/S, har på bestyrelsesmøde afholdt den 6. maj 2008 besluttet, i overensstemmelse med bemyndigelsen i selskabets vedtægter pkt. 4.4, at udstede tegningsoptioner ("warrants") for indtil i alt nominelt DKK 750.000 svarende til 150.000 aktier på vilkår, der svarer til vilkårene for udstedelsen af tegningsoptioner på baggrund af bestyrelsens beslutning den 22. april 2008 for så vidt angår ledende medarbejdere, der er udpeget af selskabets direktion, idet medlemmerne af selskabets direktion og selskabets kommende administrerende direktør ikke er tegningsberettigede. Der henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 336 vedrørende bestyrelsens beslutning den 22. april 2008.

Den maksimale værdi af de tildelte tegningsoptioner den 6. maj 2008 beregnes i henhold til Black & Scholes formlen.

Markedsværdien pr. tegningsoption på beslutningstidspunktet den 6. maj 2008 er opgjort til cirka DKK 37,15 i henhold til Black & Scholes formlen ud fra følgende forudsætninger: En udnyttelseskurs på DKK 115,00, en volatilitet for Lundbeck aktien på 30,02%, en udbytteprocent på 2,11%, en risikofri rente på 4,24%, og en periode på i gennemsnit cirka 68 måneder.

Endvidere tildeles de ledende medarbejdere den 6. maj 2008 et antal vederlagsfri aktier i H. Lundbeck A/S. De tildelte aktier erhverves i lighed med de tildelte tegningsoptioner den 6. maj 2011, idet erhvervelse så vidt muligt er betinget af fortsat ansættelse.

Værdien af de tildelte aktier og tegningsoptioner indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden fra den 6. maj 2008 til den 6. maj 2011.

Telefonkonference

Lundbeck afholder i dag kl. 14:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan følges på koncernens hjemmeside www.lundbeck.com under sektionen 'Investors' - 'Presentations' – 'Teleconference'.



Hoved- og nøgletal

	2008 3 mdr. DKK mio.	2007 3 mdr. DKK mio.	2008 3 mdr. EUR mio. ¹
HOVEDTAL			
Nettoomsætning	2.882,0	2.582,7	386,6
Resultat af primær drift	923,8	657,5	123,9
Finansielle poster, netto	(24,1)	47,6	(3,2)
Resultat før skat	882,7	690,1	118,4
Skat	256,0	224,3	34,3
Periodens resultat	626,7	465,8	84,1
Egenkapital	7.493,8	7.124,5	1.005,0
Aktiver	12.766,3	11.866,4	1.712,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	862,3	381,9	115,7
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.067,0	19,4	143,1
NØGLETAL			
	%	%	%
Overskudsgrad ²	32,1	25,5	32,1
Afkastningsgrad	12,0	8,7	12,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen	18,2	18,3	18,2
Egenkapitalforrentning ²	8,5	6,7	8,5
Egenkapitalandel ²	58,7	60,0	58,7
AKTIEDATA			
	DKK	DKK	EUR
Resultat pr. aktie (EPS) ²	3,15	2,24	0,42
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) ²	3,15	2,24	0,42
Cashflow pr. aktie ²	4,34	1,83	0,58
Indre værdi pr. aktie ²	38,02	34,40	5,10
Markedsværdi (mio.)	24.461	27.588	3.280
Børskurs, ultimo perioden	118,01	129,74	15,83
Price/Earnings ²	37,42	57,99	37,42
Price/Cashflow ²	27,20	70,74	27,20
Kurs/Indre værdi ²	3,10	3,77	3,10

1) Resultatopgørelsens poster omregnes til EUR til periodens gennemsnitlige valutakurs (1. januar - 31. marts 2008, kurs 745,37). Balancen er omregnet til statusdagens kurs (31. marts 2008, kurs 745,68).

2) Beregning følger Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9996 for effekten af medarbejderes udnyttelse af tegningsoptioner.



Resultatopgørelse

DKK mio.	2008 3 mdr.	2007 3 mdr.	2007 Hele året
Nettoomsætning	2.882,0	2.582,7	10.984,9
Produktionsomkostninger	475,8	496,6	2.197,8
Distributionsomkostninger	566,7	577,5	2.408,7
Administrationsomkostninger	398,8	376,7	1.513,9
RESULTAT FØR FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER	1.440,7	1.131,9	4.864,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	523,6	473,1	2.187,2
RESULTAT FØR ANDRE DRIFTSPOSTER	917,1	658,8	2.677,3
Andre driftsindtægter/(-udgifter)	6,7	(1,3)	18,1
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	923,8	657,5	2.695,4
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	(17,0)	(15,0)	(84,0)
Finansielle poster, netto	(24,1)	47,6	(49,9)
RESULTAT FØR SKAT	882,7	690,1	2.561,5
Skat af periodens resultat	256,0	224,3	792,0
PERIODENS RESULTAT	626,7	465,8	1.769,5
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	3,15	2,24	8,63
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	3,15	2,24	8,63

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

DKK mio.	2008 3 mdr.	2007 3 mdr.	2007 Hele året
PERIODENS RESULTAT	626,7	465,8	1.769,5
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging	167,2	20,5	157,9
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging	(35,2)	(26,2)	(122,0)
Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	(12,4)	-	(0,4)
Kursregulering, associerede virksomheder	-	0,6	-
Egenkapitalposter i associerede virksomheder	5,2	-	-
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(8,0)	15,5	12,8
Skat af egenkapitalposter	(29,9)	1,6	(5,5)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	86,9	12,0	42,8
SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	713,6	477,8	1.812,3



Balance

DKK mio.	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	1.999,5	1.801,5	1.894,8
Materielle aktiver	3.289,2	3.651,3	3.374,7
Finansielle aktiver	483,4	621,8	456,9
Langfristede aktiver	5.772,1	6.074,6	5.726,4
Varebeholdninger	935,2	1.084,7	924,3
Tilgodehavender	2.478,8	2.180,1	2.367,6
Værdipapirer	1.165,3	1.437,4	1.535,7
Likvide beholdninger	2.414,9	1.089,6	1.772,0
Kortfristede aktiver	6.994,2	5.791,8	6.599,6
Aktiver	12.766,3	11.866,4	12.326,0
PASSIVER			
Selskabskapital	1.036,4	1.063,2	1.036,4
Indbetalt overkurs	223,9	172,0	223,9
Overført resultat	6.233,5	5.889,3	5.924,6
Egenkapital	7.493,8	7.124,5	7.184,9
Hensatte forpligtelser	630,3	691,7	608,4
Gældsforpligtelser	1.884,9	1.441,6	1.893,6
Langfristede forpligtelser	2.515,2	2.133,3	2.502,0
Hensatte forpligtelser	6,5	38,3	15,4
Bank- og prioritetsgæld	10,1	73,1	9,5
Leverandørgæld	602,3	510,3	773,9
Forudbetalinger fra Forest	834,7	918,4	839,5
Anden gæld	1.303,7	1.068,5	1.000,8
Kortfristede forpligtelser	2.757,3	2.608,6	2.639,1
Forpligtelser	5.272,5	4.741,9	5.141,1
Passiver	12.766,3	11.866,4	12.326,0



Egenkapitalopgørelse pr. 31. marts 2008

	Selskabs- kapital DKK mio.	Indbetalt overkurs DKK mio.	Overført resultat DKK mio.	Egenkapital koncern DKK mio.
2008				
Egenkapital 01.01.2008	1.036,4	223,9	5.924,6	7.184,9
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-	713,6	713,6
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(404,7)	(404,7)
Øvrige transaktioner	-	-	(404,7)	(404,7)
Egenkapital 31.03.2008	1.036,4	223,9	6.233,5	7.493,8
2007				
Egenkapital 01.01.2007	1.060,8	121,6	5.582,4	6.764,8
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-	477,8	477,8
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	2,4	50,4	-	52,8
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(170,9)	(170,9)
Øvrige transaktioner	2,4	50,4	(170,9)	(118,1)
Egenkapital 31.03.2007	1.063,2	172,0	5.889,3	7.124,5



Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2008 3. mdr.	2007 3. mdr.	2007 Hele året
Pengestrømme fra driftsaktivitet	862,3	381,9	2.704,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	204,7	(362,5)	(1.095,2)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.067,0	19,4	1.609,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(411,5)	(106,3)	(1.012,3)
Ændring i likvider	655,5	(86,9)	597,3
Likvide beholdninger primo perioden	1.772,0	1.176,6	1.176,6
Periodens urealiserede kursreguleringer	(12,6)	(0,1)	(1,9)
Periodens ændring	655,5	(86,9)	597,3
Likvide beholdninger ultimo perioden	2.414,9	1.089,6	1.772,0

Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	2.414,9	1.089,6	1.772,0
Værdipapirer	1.165,3	1.437,4	1.535,7
Rentebærende gæld	(1.895,0)	(1.514,7)	(1.903,1)
Rentebærende nettolikviditet ultimo perioden	1.685,2	1.012,3	1.404,6



Fremadrettede udsagn

Denne meddelelse indeholder udsagn om fremtiden ('forward-looking statements'), som omfatter bl.a. forventninger eller prognoser vedrørende begivenheder såsom introduktion af nye produkter, produktgodkendelser og økonomiske resultater.

Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med risici, usikkerhedsfaktorer og unøjagtige antagelser. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte forventninger. Faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er blandt andet rente- og valutasingninger, forsinkelser i eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på Lundbecks produkter, lancering af konkurrerende produkter, Lundbecks evne til at markedsføre såvel nye som eksisterende produkter, produktansvarssager og andre retssager, ændring af tilskudsregler og statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf samt uventede omkostnings- og udgiftsstigninger.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for H. Lundbeck A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 måneder af 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

Valby, den 7. maj 2008

Bestyrelse

Per Wold-Olsen
Formand

Thorleif Krarup
Næstformand

Egil Bodd

Kim Rosenville Christensen

Peter Kürstein

Mats Pettersson

Jørn Mayntzhusen

Birgit Bundgaard Rosenmeier

Jes Østergaard

Direktion

Peter Høngaard Andersen
Koncerndirektør

Lars Bang
Koncerndirektør

Anders Götzsche
Koncerndirektør,
Økonomidirektør

Anders Gersel Pedersen
Koncerndirektør

Stig Løkke Pedersen
Koncerndirektør



Lundbeck kontakt

Investorer:

Jacob Tolstrup
Director
Tlf. 36 43 30 79

Palle Holm Olesen
Head of Investor Relations
Tlf. 36 43 24 26

Presse:

Jens Harder Højbjerg
Media Relations Manager
Tlf. 36 43 28 33

Fondsbørsmeddelelse nr. 340 – 7. maj 2008

H. Lundbeck A/S er en international farmaceutisk virksomhed, som beskæftiger sig med forskning og udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler til behandling af psykiske og neurologiske sygdomme. Koncernen havde en nettoomsætning i 2007 på DKK 11 mia. (cirka EUR 1,5 mia. eller USD 2,0 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 5.300 globalt. For yderligere information, se www.lundbeck.com.