



Meddelelse nr. 214

9. maj 2006

Delrapport for 1. kvartal 2006

Bestyrelsen for H. Lundbeck A/S har i dag godkendt selskabets delrapport for 1. kvartal 2006.

- Koncernens omsætning udgjorde DKK 2.232 mio., svarende til en stigning på 1% i forhold til samme kvartal sidste år (4% vækst målt i lokalvaluta).
- Omsætningen fra **Europa** udgjorde DKK 1.360 mio., svarende til en vækst på 15% i forhold til samme periode sidste år (14% vækst målt i lokalvaluta). Omsætningen fra **Internationale Markeder** udgjorde DKK 329 mio., svarende til en vækst på 29% (17% vækst målt i lokalvaluta). Den positive udvikling i såvel Europa som Internationale Markeder er et resultat af en fortsat fokuseret indsats i koncernens egen salgsdatterselskaber.
- Omsætningen fra **USA** udgjorde DKK 488 mio. svarende til et fald på 32% (18% fald målt i lokalvaluta), hvilket primært skyldes en lavere leverance af bulk escitalopram til Forest Laboratories som led i nedbringelsen af det interne lager af escitalopram hos Forest. Ved udgangen af 1. kvartal 2006 var lageret nedbragt til et niveau svarende til cirka 15 måneders forventet forbrug. Forest Laboratories, Inc. opnåede et salg af Lexapro® på USD 464 mio. i 1. kvartal 2006 mod USD 399 mio. i samme periode sidste år.
- Koncernens samlede omkostninger i 1. kvartal 2006 udgjorde DKK 1.782 mio. svarende til en stigning på 13% i forhold til samme kvartal sidste år, hvilket primært skyldes en stigning på 26% i selskabets forsknings- og udviklingsomkostninger i forhold til samme periode sidste år.
- Resultat af primær drift udgjorde DKK 451 mio., svarende til et fald på 29% i forhold til samme kvartal sidste år.
- Frit cash flow udgjorde DKK 198 mio., svarende til et fald på 9% i forhold til samme periode sidste år.
- Lundbeck fastholder tidligere udmeldte forventninger til årets resultater.



Hovedtal for perioden

Delrapporten er for så vidt angår indregning og måling, udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og hertil relaterede fortolkninger af International Accounting Standards Board (IASB), som forventes at være gældende for aflæggelsen af regnskabet for helåret 2006. Sammenligningstal er korrigeret som følge af implementeringen af IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling' pr. 1. januar 2005. Delrapporten er ikke revideret.

	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	Vækst i lokal- valuta	4.kvt. 2005 DKK mio.
Omsætning	2.232	2.219	1%	4%	2.301
- Cipralex®	837	534	57%	52%	746
- Lexapro®	484	663	-27%	-13%	624
- Ebixa®	311	241	29%	26%	306
- Azilect®	8	-	-	-	4
- Serdolect®	1	-	-	-	-
- Andre lægemidler	536	724	-26%	-26%	568
- Anden omsætning	56	57	-2%	-6%	53
Omkostninger	1.782	1.582	13%	-	1.821
- Produktion	420	412	2%	-	293
- Distribution og administration	907	817	11%	-	989
- Forskning og udvikling	455	360	26%	-	538
- Andre driftsudgifter, netto	0	8	-	-	1
Resultat af primær drift	451	637	-29%	-	481
Finansielle poster, netto	-82*	50	-	-	-46
Periodens resultat	225	453	-50%	-	299
Resultat pr. aktie, EPS	1,04	2,03	-49%	-	1,34
Frit cash flow	198	217	-9%	-	30
Antal medarbejdere (ultimo)	5.065	5.032	-	-	5.050

* Resultatnedjusteringen i februar 2006, som følge af ændring i lagerføringstid hos Forest, har betydet, at hedgingkontrakter er overført til tradingkontrakter. Resultateffekt udgiftsført i 1. kvartal 2006 i forbindelse hermed udgør cirka. DKK 40 mio.



Finansiell forventning til 2006 og finansielle mål for 2007

Lundbeck fastholder de finansielle forventninger til 2006 samt de finansielle mål for 2007, som senest udmeldt i forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2005 d. 15. marts 2006.

Finansielle forventninger

	2006 forventning	2007 mål
Resultat af primær drift	Cirka DKK 1,6 mia.	-
Overskudsgrad	-	25%*
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter	Cirka DKK 900 mio.	-
Investeringer	Cirka DKK 650 mio.	-
Indtægter fra Forest	Cirka DKK 1,7 mia.	-
Forudbetaling fra Forest	Cirka DKK 900 mio.	-
Milepælsbetaling fra Merck	-	USD 75 mio.

* Eksklusive potentiel milepælsbetaling på USD 75 mio. fra Merck & Co., Inc.

Omsætning

Koncernens omsætning udgjorde DKK 2.232 mio., svarende til en stigning på 1% i forhold til samme kvartal sidste år og et fald på 3% i forhold til 4. kvartal 2005. Reguleret for valutakursudsving steg koncernens omsætning med 4% i forhold til samme kvartal sidste år.

Koncern

	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	Vækst i lokal- valuta	4.kvt. 2005 DKK mio.
Cipralex®	837	534	57%	52%	746
Lexapro®	484	663	-27%	-13%	624
Ebixa®	311	241	29%	26%	306
Azilect®	8	-	-	-	4
Serdolect®	1	-	-	-	-
Andre lægemidler	536	724	-26%	-26%	568
Anden omsætning	56	57	-2%	-6%	53
Samlet omsætning, koncern	2.232	2.219	1%	4%	2.301



Koncernens omsætning har i kvartalet været drevet af en øget omsætning af Cipralex[®] og Ebixa[®], der er vokset med henholdsvis 57% og 29% i forhold til 1. kvartal 2005. Omsætningsstigningen i Cipralex[®] og Ebixa[®] har mere end kompenseret for nedgangen i salget af andre lægemidler.

Koncernens omsætning udenfor USA steg med 17% i forhold til samme kvartal året før, hvilket mere end kompenserede for faldet på 27% i indtægter fra Lexapro[®] i USA, der er drevet af ekstraordinær nedbringelse af de interne lagre af bulk escitalopram hos Forest.

I 1. kvartal 2006 udgjorde omsætningen af nye lægemidler 73% af koncernens omsætning i forhold til 65% i samme kvartal sidste år.

Europa

	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	Vækst i lokal- valuta	4.kvt. 2005 DKK mio.
Cipralex [®]	670	429	56%	54%	611
Ebixa [®]	277	223	24%	23%	276
Azilect [®]	8	-	-	-	4
Serdolect [®]	1	-	-	-	-
Andre lægemidler	404	535	-24%	-25%	432
Samlet omsætning, Europa	1.360	1.187	15%	14%	1.323

I Europa fortsætter Lundbecks nye lægemidler med at erobre markedsandele. Den europæiske forretning udgør i 1. kvartal 61% af den samlede omsætning sammenlignet med 53% i samme kvartal året før. Faldet i andre lægemidler er primært drevet af nedgang i salget af citalopram på markeder som Frankrig, Tyskland og Schweiz.

Kvartalsvis omsætning af Cipralex[®] og Ebixa[®] i Europa

Cipralex [®] og Ebixa [®]	1.kvt. 2005	2.kvt. 2005	3.kvt. 2005	4.kvt. 2005	1.kvt. 2006
Omsætning, DKK mio.	652	775	819	887	947
Kvartalsvis vækst, (%)	11%	19%	6%	8%	7%

Cipralex[®] - en ny klasse af antidepressiva

Nyere forskning har vist, at escitalopram hæmmer serotonin transporteren på både det primære bindingssted og det allosteriske bindingssted – en 'Serotonin Dual-Action' virkningsmekanisme. Den dobbelte hæmmende



effekt på serotonin transporteren er en del af forklaringen på escitaloprams unikke farmakologiske og kliniske effekt.

I løbet af 1. kvartal 2006 blev Cipralexs unikke virkningsmekanisme som en ASRI – Allosteric Serotonin Reuptake Inhibitor – tilføjet i lægemidlets produktresumé af de svenske sundhedsmyndigheder, der agerer som referenceland for den europæiske godkendelse af lægemidlet.

Ved udgangen af februar 2006 havde Cipralex[®] en markedsandel på 10,6% af det europæiske marked for antidepressiva målt i værdi i forhold til 7,0% ved udgangen af 1. kvartal 2005. På de fleste markeder i Europa fortsætter Cipralex[®] med at vinde markedsandele, hvilket bidrager til den fortsatte vækst for lægemidlet. Introduktionen i Frankrig forløber godt, og med en markedsandel på 7,1% efter ni måneder på markedet er introduktionen blandt de bedste lanceringer af Cipralex[®] i et europæisk land.

Ebixa[®] havde ved udgangen af februar 2006 opnået en markedsandel på cirka 14,1% af det europæiske marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom. Væksten i Ebixa[®] er blandt andet drevet af succesfulde lanceringer i vigtige lande som Frankrig, Spanien og Tyskland, der udgør mere end halvdelen af det europæiske marked.

Azilect[®] er nu lanceret i en række lande i Europa og har i februar 2006 opnået en markedsandel på det tyske marked på 1,6%. Det tyske marked er det største i Europa og udgør mere end 25% af det europæiske marked for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom. Det er forventningen, at Azilect[®] vil kunne lanceres i de fleste større lande i løbet af 2006.

Serdolect[®] til behandling af skizofreni blev lanceret i det første land i Europa i januar måned. Siden er lancering påbegyndt i flere skandinaviske lande. Det er forventningen, at Serdolect vil blive lanceret i Tyskland samt yderligere mere end 15 lande i løbet af 2006 og 2007.

USA

	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	Vækst i lokal- valuta	4.kvt. 2005 DKK mio.
Lexapro [®]	484	663	-27%	-13%	624
Andre lægemidler	4	57	-93%	-74%	2
Samlet omsætning, USA	488	720	-32%	-18%	626

Lundbecks indtægter fra salg af Lexapro[®] i USA udgjorde DKK 484 mio. i 1. kvartal 2006 i forhold til DKK 663 mio. i samme periode sidste år,



svarende til et fald på 27%. Årets første kvartal var præget af en lavere leverance af bulk escitalopram til Forest som led i nedbringelsen af det interne lager af escitalopram hos Forest. Ved udgangen af 1. kvartal 2006 var lageret nedbragt til et niveau svarende til omkring 15 måneders forventet forbrug. Leveringer over året fordeles så vidt muligt jævnt med 1 ton bulk escitalopram per måned. I 1. kvartal 2006 blev der leveret marginalt mere, end der vil blive gennemsnitligt igennem 2006.

Forest Laboratories, Inc. opnåede et salg af Lexapro[®] på USD 464 mio. i 1. kvartal 2006 mod USD 399 mio. i samme periode sidste år.

Lexapro[®] er i dag det næstmest udskrevne antidepressivum i USA, og ved udgangen af februar havde Lexapro[®] en markedsandel på cirka 16,4% af det samlede salg for antidepressiva (N6A), hvilket er på niveau med andelen ved udgangen af 2005. Underliggende er antallet af recepter (TRx) for Lexapro[®] udskrevet i 1. kvartal steget med cirka 3,4% i forhold til 4. kvartal 2005. Tilsvarende er markedet opgjort i antal recepter (TRx) for nyere antidepressiva i USA steget med 2,6% i samme periode. Det er forventningen, at det amerikanske marked for antidepressiva vil udvikle sig svagt positivt i 2006.

Forudbetalingen fra Forest - forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger - udgjorde ved udgangen af marts 2006 DKK 1.286 mio. mod DKK 1.188 mio. ved udgangen af marts 2005, og DKK 1.393 mio. ved udgangen af 2005.

I perioden d. 20 marts til 27. marts 2006 blev retssag om patentkrænkelser af U.S. Patent Re. No. 34,712, ('712-Patentet), som H. Lundbeck A/S har givet Forest en licens til i USA, og som vedrører Forest-produktet Lexapro[®] (escitalopram oxalat), afprøvet ved Federal District Court of Delaware i USA. Det er både Lundbecks og partneren Forests overbevisning, at '712-Patentet er gyldigt og kan opretholdes. Endvidere er det begge selskabers opfattelse, at sagens afgørelse vil falde ud til selskabernes fordel.

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 3 mio. i 1. kvartal 2006 mod DKK 34 mio. i samme periode sidste år i forhold til, at indtægterne var indregnet til periodens aktuelle kurser. Af den totale påvirkning hidrører DKK 9 mio. fra sikring af USD mod DKK 37 mio. i 1. kvartal 2005. Hedginggevinsten fra sikring af USD er primært henført til indtægterne fra salget af Lexapro[®].



Pr. 31. marts 2006 er der indgået valutatermins- og optionskontrakter til dækning af valutapengestrømme, primært i EUR og USD, der modsvarer en værdi af ca. DKK 3,1 mia., hvoraf DKK 2,4 mia. behandles som hedgingkontrakter. De gennemsnitlige hedgingkurser pr. 31. marts 2006 udgjorde for euro 746,31 DKK/EUR og for amerikanske dollars 591,88 DKK/USD. Udskudt resultatføring af valutatab og gevinster, netto, udgjorde DKK -53 mio. pr. 31. marts 2006 mod DKK 105 mio. pr. 31. marts 2005 og DKK -191 mio. pr. 31. december 2005.

Den gennemsnitlige sikringskurs for det første kvartal af 2007 vil for amerikanske dollars udgøre ca. 594 DKK/USD med de eksisterende hedgingkontrakter. Den tilsvarende kurs i første kvartal af 2006 udgjorde ca. 582 DKK/USD. For regnskabsåret 2006 er den gennemsnitlige sikringskurs for amerikanske dollars ca. 587 DKK/USD.

Internationale Markeder

	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	Vækst i lokal- valuta	4.kvt. 2005 DKK mio.
Ciprallex [®] /Lexapro [®]	167	105	59%	44%	134
Ebixa [®]	34	18	83%	60%	31
Andre lægemidler	128	132	-3%	-12%	134
Samlet omsætning, Internationale Markeder	329	255	29%	17%	299

I markeder uden for Europa og USA fortsætter omsætningen med at udvise kvartalsvis positive vækstrater. Ciprallex[®] har øget sin markedsandel på de fleste markeder, og på flere væsentlige markeder er Ciprallex[®] nu blandt de tre mest omsatte originale antidepressiva.

Omkostninger

Lundbecks samlede omkostninger eksklusive finansielle poster og skat udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK 1.782 mio. svarende til en stigning på 13% i forhold til samme periode sidste år og et fald på 2% i forhold til 4. kvartal 2005.

Produktionsomkostningerne udgjorde DKK 420 mio. svarende til cirka 19% af den samlede omsætning, hvilket er på niveau med 1. kvartal året før. I forhold til 4. kvartal 2005 steg produktionsomkostningerne med DKK 127 mio., hvilket hovedsageligt skyldes engangsposter i 4. kvartal 2005. Distributions- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 907 mio. svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode året før og et



fald på 8% i forhold til 4. kvartal 2005. Bevægelserne over kvartalerne skyldes primært fluktuation i omkostningerne i Europa i 2005.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK 455 mio., svarende til en stigning på 26% i forhold til samme periode sidste år og et fald på 15% i forhold til 4. kvartal 2005.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i 1. kvartal 2006 20% af omsætningen mod 16% i 1. kvartal 2005. På grund af tidligere udmeldt nedbringelse af det interne lager af bulk escitalopram hos Forest samt den deraf afledte nedgang i indtægter fra salg af Lexapro® i USA i 2006 forventer Lundbeck, at forsknings- og udviklingsomkostningerne vil udgøre mere end 20% af den samlede koncernomsætning for 2006.

Afskrivninger, der er inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper, udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK 122 mio. mod DKK 131 mio. i samme periode sidste år.

Afskrivninger pr. omkostningsgruppe	1.kvt. 2006 DKK mio.	1.kvt. 2005 DKK mio.	Vækst i DKK	4.kvt. 2005 DKK mio.
Produktion	51	69	-26%	69
Distribution og administration	26	26	0%	32
Forskning og udvikling	45	36	25%	46
Samlet afskrivning	122	131	-7%	146

Aktietilbagekøb

Lundbeck igangsatte i august 2005 et aktietilbagekøbsprogram på indtil DKK 6 mia., der forventes afsluttet ved udgangen af 2007. Programmet gennemføres i henhold til bestemmelserne i Europakommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ('safe harbour'), som beskytter børsnoterede virksomheder mod overtrædelse af insiderlovgivning i forbindelse med aktietilbagekøb. Bestyrelsen har til hensigt på selskabets generalforsamling i 2007, at fremsætte forslag om, at nedbringe aktiekapitalen med et nominelt beløb, der som minimum svarer til den nominelle værdi af den aktiekapital, der tilbagekøbes i henhold til programmet.

På hver syvende handelsdag udsender Lundbeck en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under aktietilbagekøbsprogrammet, og som offentliggjort i fondsbørsmeddelelse nummer 210 den 5. april 2006, er der pr. 31. marts 2006 tilbagekøbt 13.289.143 stk. aktier svarende til



en transaktionsværdi på DKK 1.791.617.068 og en gennemsnitlig købskurs på DKK 134,8181.

Forskning og udvikling

Lundbeck har igangsat kliniske fase I-undersøgelser med lægemiddelkandidaten Lu AA34893 for at undersøge stoffets tolerabilitet og farmakokinetiske profil.

Lu AA34893 er udvalgt som udviklingskandidat på baggrund af stoffets overbevisende effekt i prækliniske dyremodeller og har i disse modeller vist potentiale til at forbedre behandlingen af depression og angstlidelser.

Det er forventningen at selskabet vil kunne nå frem til en afgørelse om den fortsatte udvikling vedrørende et af to af selskabets fase I projekter – Lu AA21004 og Lu 31-130 – inden udgangen af 2. kvartal 2006.

Finansielle poster

Samlet havde koncernen i 1. kvartal 2006 en finansiell netto-indtægt på DKK -82 mio. i forhold til en netto-indtægt på DKK 50 mio. i samme periode sidste år.

	1. kvrt. 2006 DKK mio.	1. kvrt. 2005 DKK mio.	4. kvrt. 2005 DKK mio.
Finansiell nettoindtægt	-82	50	-46
Netto renteindtægter	-17	22	-28
Urealiserede kursgevinster vedr. andre kapitalandele ekskl. valutakursreguleringer	0	0	-1
Nettovalutaindtægter vedr. finansielle poster, fordelt på:	-65	28	-17
Nettoindtægter vedr. trading	-35	-8	-33
Regnskabsmæssig omregning af valutaposter	-30	36	16

Netto renteindtægter inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK -17 mio. Afvigelsen fra sidste år skyldes kurstab på obligationsbeholdningen.

Regnskabsmæssige omregninger af valutaposter udgjorde i 1. kvartal en udgift på DKK 65 mio. drevet af tab på tradingkontrakter samt et fald i egenkapitalen i datterselskaber opgjort i fremmedvaluta.



Resultatnedjusteringen i februar 2006, som følge af ændring i lagerføringstid hos Forest, har betydet, at hedgingkontrakter er overført til tradingkontrakter. Resultateffekt udgiftsført i 1. kvartal 2006 i forbindelse hermed udgør cirka DKK 40 mio.

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

Skat

Skatteudgiften i 1. kvartal 2006 udgjorde DKK 124 mio. mod DKK 233 mio. i samme periode sidste år. Den effektive skatteprocent udgjorde 36% mod 34% i 1. kvartal 2005 og 28% i 4. kvartal 2005. Skattesatsen for 1. kvartal 2006 var primært drevet af tab på regnskabsmæssige omregninger og underskud i associerede virksomheder.

For regnskabsåret 2006 forventer Lundbeck en effektiv skattesats på cirka 32% under forudsætning af stabile valutakurser.

Periodens resultat

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK 451 mio. svarende til et fald på 29% i forhold til samme periode sidste år.

Resultat før skat faldt 49% til DKK 349 mio. i forhold til samme periode sidste år, mens periodens resultat efter skat udgjorde DKK 225 mio., svarende til et fald på 50% i forhold til 1. kvartal 2005.

Investeringer

Lundbecks samlede nettoinvesteringer i 1. kvartal 2006 udgjorde DKK 96 mio., mod DKK 48 mio. i 1. kvartal 2005 og DKK 284 mio. i 4. kvartal 2005.

Pengestrømme

Lundbecks pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 1. kvartal 2006 DKK 294 mio. mod DKK 265 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes en positiv udvikling i arbejdskapitalen i forhold til 1. kvartal 2005. I 4. kvartal 2005 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter DKK 315 mio.

Det frie cashflow udgjorde DKK 198 mio. i 1. kvartal 2006 mod DKK 217 mio. i samme periode sidste år. Faldet skyldes en stigning i investeringsniveauet. I 4. kvartal 2005 udgjorde det frie cashflow DKK 31 mio.



Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK -1.018 mio. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme fra finansieringsaktiviteter DKK -488 mio. og i 4. kvartal 2005 udgjorde de DKK -1.682 mio. inklusive udbyttebetaling på DKK 496 mio.

Lundbecks rentebærende nettolikviditet (selskabets beholdning af likvider og værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld) udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2006 DKK 1.375 mio. mod DKK 2.126 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2005 og DKK 2.240 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2005. Foruden den rentebærende nettolikviditet har Lundbeck uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 3,1 mia.

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

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2006 DKK 6.759 mio. mod DKK 7.710 mio. pr. 31. marts 2005 og DKK 7.492 mio. pr. 31. december 2005. Egenkapitalforrentningen udgjorde i 1. kvartal 2006 3,2% mod 5,9% i samme periode sidste år og 3,9% i 4. kvartal 2005. Detaljeret udvikling i egenkapitalen er vist i bilag 4.

Incitamentsordninger

Lundbeck har etableret incitamentsprogrammer for ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere, som er omfattet af bestemmelserne i IFRS 2 'Aktiebaseret vederlæggelse'.

Egenkapitalafregnede ordninger

Lundbeck har i september 2005 tildelt medlemmerne af H. Lundbeck A/S's direktion samt danske og udenlandske direktører, der er udpeget af H. Lundbeck A/S's direktion, og som er ansat i H. Lundbeck A/S eller H. Lundbeck A/S's datterselskaber tegningsoptioner (egenkapitalafregnet aflønningsordning), som er omfattet af bestemmelserne i IFRS 2.

I henhold til bestemmelserne i IFRS 2 er denne ordning omfattet af kravet om omkostningsførelse på tildelingstidspunktet, og der vil således ikke ske løbende værdiregulering og vil derfor ikke påvirke koncernregnskabet.

Lundbeck har i januar 2004 tildelt ledelsen og en række nøglemedarbejdere tegningsoptioner (egenkapitalafregnet aflønningsordning), som er omfattet af overgangsbestemmelserne i IFRS 2, idet denne ordning er etableret efter 7. november 2002 med retserhvervelsestidspunkt inden 1. januar 2005. I henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 2 er denne ordning ikke omfattet af



kravet om omkostningsførelse og vil således ikke påvirke koncernregnskabet.

Forpligtelsen baseret på Black Scholes formelen var pr. 31. marts 2006 DKK 57mio.

Gældsordninger

I 2002 blev der etableret en aktiekursbaseret ordning for medarbejdere i de udenlandske selskaber samt i 2004 en ny aktiekursbaseret ordning for nøglemedarbejdere i koncernens amerikanske selskaber.

Værdireguleringen pr. 31. marts 2006 af 'gældsordninger', herunder udnyttede ordninger, er indgået i resultatopgørelsen med en omkostning på DKK 1 mio. i 1. kvartal 2006. Forpligtelsen for de gældsbaseede aflønningsordninger baseret på Black Scholes formelen var pr. 31. marts 2006 DKK 7 mio.



Telefonkonference

Lundbeck afholder i dag kl. 15:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan aflyttes på selskabets hjemmeside www.lundbeck.com under sektionen 'Investor' - 'Presentations' - 'Teleconference'.

Fremadrettede udsagn

Denne meddelelse indeholder udsagn om fremtiden ('forward-looking statements') som omfatter bl.a. forventninger eller prognoser vedrørende begivenheder som 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 valutasvingninger, 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 vedtaget delårsrapport for H. Lundbeck A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er udarbejdet i overensstemmelse med de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier og, for så vidt angår indregning og måling, udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og hertil relaterede fortolkninger af International Accounting Standards Board (IASB), som forventes at være gældende for aflæggelsen af regnskabet for helåret 2006.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens finansielle stilling pr. 31. marts 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2006.

Valby, den 9. maj 2006

Bestyrelse

Flemming Lindeløv
Formand

Thorleif Krarup
Næstformand

Lars Bruhn

Kim Rosenville Christensen
Medarbejdervalgt

Peter Kürstein

Mats Pettersson

Birgit Bundgaard Rosenmeier
Medarbejdervalgt

William Watson
Medarbejdervalgt

Jes Østergaard

Direktion

Claus Bræstrup
Koncernchef, adm. direktør

Lars Bang
Koncerndirektør

Ole Chrintz
Koncerndirektør

Hans Henrik Munch-Jensen
Koncerndirektør,
økonomidirektør

Stig Løkke Pedersen
Koncerndirektør



Lundbeck kontakt

Steen Juul Jensen
Vice President
Tlf. 36 43 30 06

Presse kontakt Caroline Broge
Media Relations Manager
Tlf. 36 43 26 38

Investor kontakt Jacob Tolstrup
Investor Relations Manager
Tlf. 36 43 30 79

Om Lundbeck

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. Selskabet havde en nettoomsætning i 2005 på DKK 9,1 mia. (cirka EUR 1,2 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 5.000. For yderligere information, se www.lundbeck.com



Bilag 1 – nøgletal

Koncern

	2006 3 mdr. DKK mio.	2005 3 mdr. DKK mio. ****	2006 3 mdr. EUR mio. *
HOVEDTAL			
Nettoomsætning	2.232,5	2.218,5	299,2
Resultat af primær drift	450,8	636,8	60,4
Finansielle poster, netto	(81,7)	50,3	(10,9)
Resultat før skat	349,3	685,2	46,8
Skat	124,0	232,6	16,6
Periodens resultat	225,3	452,6	30,2
Egenkapital	6.758,8	7.709,7	905,7
Aktiver	10.506,0	11.136,9	1.407,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	293,6	264,5	39,3
Frit cashflow	197,8	216,9	26,5
NØGLETAL **			
	%	%	%
Overskudsgrad	20,2	28,7	20,2
Afkastningsgrad	6,6	8,8	6,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen	20,4	16,2	20,4
Egenkapitalforrentning	3,2	5,9	3,2
Egenkapitalandel	64,3	69,2	64,3
AKTIEDATA***			
	DKK	DKK	EURO
Resultat pr. aktie (EPS)	1,04	2,03	0,14
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)	1,04	2,03	0,14
Cashflow pr. aktie	1,36	1,16	0,18
Indre værdi pr. aktie	31,88	34,27	4,27
Markedsværdi (mio.)	30.398	32.266	4.074
Børskurs, ultimo perioden	133,76	137,96	17,92
Price/Earnings	128,29	68,03	128,29
Price/Cashflow	98,44	118,44	98,44
Kurs/Indre værdi	4,20	4,03	4,20

* Resultatopgørelsens poster omregnes til EUR til periodens gennemsnitlige valutakurser (1. januar - 31. marts 2006, kurs 746,24). Balancen er omregnet til statusdagens kurs (31. marts 2006, kurs 746,24).

** Beregningen af nøgletal følger Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

*** Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9993 for effekten af medarbejders udnyttelse af tegningsoptioner.

**** Sammenligningstal for 2005 er korrigeret som følge af implementeringen af en ændring i IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling"



Bilag 2 – resultatopgørelse

DKK mio.	2006 1. kvrt.	2005 1. kvrt.	2005 Hele året
Nettoomsætning	2.232,5	2.218,5	9.069,8
Produktionsomkostninger	420,0	411,8	1.487,6
Distributionsomkostninger	587,7	517,0	2.336,7
Administrationsomkostninger	319,4	300,2	1.302,5
RESULTAT FØR FORSKNINGSOMKOSTNINGER	905,4	989,5	3.943,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger	454,7	360,3	1.781,9
RESULTAT FØR ANDRE DRIFTSPOSTER	450,7	629,2	2.161,1
Andre driftsindtægter/(-udgifter)	0,1	7,6	8,4
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	450,8	636,8	2.169,5
Resultatandele, associerede virksomheder	(19,8)	(1,9)	(35,4)
Finansielle poster, netto	(81,7)	50,3	129,5
RESULTAT FØR SKAT	349,3	685,2	2.263,6
Skat af periodens resultat	124,0	232,6	667,4
PERIODENS RESULTAT	225,3	452,6	1.596,2
Periodens resultat fordelt på:			
Aktionærer i moderselskabet	225,3	460,6	1.605,3
Minoritetsinteresser	0,0	(8,0)	(9,1)
PERIODENS RESULTAT	225,3	452,6	1.596,2
Resultat pr. aktie (EPS)	1,04	2,03	7,15
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)	1,04	2,03	7,13

Antal aktier til beregning af EPS og DEPS

EPS, 1. kvartal 2006	215.740.078
DEPS, 1. kvartal 2006	216.086.710



Bilag 3 – balance

DKK mio. 31.03.2006 31.03.2005 31.12.2005

AKTIVER			
Immaterielle aktiver	1.647,4	1.635,5	1.671,2
Materielle aktiver	3.473,6	3.426,1	3.480,4
Finansielle aktiver	349,0	281,3	445,3
Langfristede aktiver	5.470,0	5.342,9	5.596,9
Varebeholdninger	1.223,8	1.228,0	1.267,1
Tilgodehavender	1.807,6	1.798,5	1.938,3
Finansielle aktiver disponible for salg	158,8	132,8	157,1
Andre værdipapirer	1.089,3	2.169,2	2.210,6
Likvide beholdninger	756,5	465,5	458,1
Kortfristede aktiver	5.036,0	5.794,0	6.031,2
Aktiver	10.506,0	11.136,9	11.628,1
PASSIVER			
Selskabskapital	1.136,3	1.169,4	1.136,1
Indbetalt overkurs	73,6	14,4	69,5
Overført resultat	5.548,9	6.535,3	6.286,1
Egenkapital, H. Lundbeck A/S' aktionærer	6.758,8	7.719,1	7.491,7
Minoritetsinteresser	0,0	(9,4)	0,0
Egenkapital	6.758,8	7.709,7	7.491,7
Hensatte forpligtelser	497,0	403,0	522,5
Gældsforpligtelser	378,4	401,1	377,8
Langfristede forpligtelser	875,4	804,1	900,3
Hensatte forpligtelser	0,0	48,0	8,1
Bank- og prioritetsgæld	92,1	107,8	50,9
Leverandørgæld	579,7	490,4	740,2
Forudbetalinger fra Forest	1.285,9	1.188,1	1.393,1
Anden gæld	914,1	788,8	1.043,8
Kortfristede forpligtelser	2.871,8	2.623,1	3.236,1
Forpligtelser	3.747,2	3.427,2	4.136,4
Passiver	10.506,0	11.136,9	11.628,1



Bilag 4 – egenkapital

	Selskabs- kapital DKK mio.	Indbetalt overkurs DKK mio.	Overført resultat DKK mio.	H. Lundbeck A/S' aktionærer i alt DKK mio.	Minoritets- interesser DKK mio.	Egenkapital koncern DKK mio.
2005						
Egenkapital 31.12.2004	1.168,7	-	6.707,5	7.876,2	-	7.876,2
Effekt af IFRS-ændringer:						
Incitamentsordninger	-	-	(35,8)	(35,8)	-	(35,8)
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Egenkapital 1.1.2005	1.168,7	-	6.671,7	7.840,4	(1,4)	7.839,0
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging	-	-	(114,2)	(114,2)	-	(114,2)
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging	-	-	(22,4)	(22,4)	-	(22,4)
Kursregulering, associerede virksomheder	-	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,4)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	(1,0)	(1,0)	-	(1,0)
Skat af egenkapitalposter	-	-	41,0	41,0	-	41,0
Indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(97,0)	(97,0)	-	(97,0)
Overført af årets resultat efter fradrag af foreslået udbytte	-	-	460,6	460,6	(8,0)	452,6
Nettoindtægter i alt	-	-	363,6	363,6	(8,0)	355,6
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	0,7	14,4	-	15,1	-	15,1
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(500,0)	(500,0)	-	(500,0)
Øvrige transaktioner	0,7	14,4	(500,0)	(484,9)	-	(484,9)
Egenkapital 31.3.2005	1.169,4	14,4	6.535,3	7.719,1	(9,4)	7.709,7
2006						
Egenkapital 1.1.2006	1.136,1	69,5	6.286,1	7.491,7	-	7.491,7
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging	-	-	58,5	58,5	-	58,5
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging	-	-	46,0	46,0	-	46,0
Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	-	-	33,2	33,2	-	33,2
Kursregulering, associerede virksomheder	-	-	(2,6)	(2,6)	-	(2,6)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	5,6	5,6	-	5,6
Skat af egenkapitalposter	-	-	(38,5)	(38,5)	-	(38,5)
Indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	102,2	102,2	-	102,2
Overført af årets resultat	-	-	225,3	225,3	-	225,3
Nettoindtægter i alt	-	-	327,5	327,5	-	327,5
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	0,2	4,1	-	4,3	-	4,3
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(1.064,7)	(1.064,7)	-	(1.064,7)
Øvrige transaktioner	0,2	4,1	(1.064,7)	(1.060,4)	-	(1.060,4)
Egenkapital 31.3.2006	1.136,3	73,6	5.548,9	6.758,8	-	6.758,8



Bilag 5 – pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2006 3 mdr.	2005 3 mdr.	2005 Hele året
Pengestrømme fra driftsaktivitet	293,6	264,5	2.071,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(95,8)	(47,6)	(634,8)
Frit cash flow	197,8	216,9	1.436,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.017,5)	(487,7)	(1.681,9)
Ændring i likvider	(819,7)	(270,8)	(245,2)
Likvider 1.1.	2.668,7	2.902,3	2.902,3
Periodens urealiserede kursreguleringer	(3,2)	3,2	11,6
Periodens ændring	(819,7)	(270,8)	(245,2)
Likvider ultimo perioden	1.845,8	2.634,7	2.668,7

Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger og værdipapirer ekskl. egne aktier	1.845,8	2.634,7	2.668,7
Rentebærende gæld	(470,5)	(508,9)	(428,7)
Rentebærende nettolikviditet ultimo perioden	1.375,3	2.125,8	2.240,0