



Meddelelse nr. 352

13. august 2008

Delårsrapport for 2. kvartal 2008 – fortsat markant vækst i Lundbecks omsætning

Lundbeck har opnået et særdeles godt finansielt resultat for 2. kvartal 2008. Omsætningen fortsætter med at vokse og er i løbet af 2. kvartal 2008 steget med 12% i forhold til samme periode sidste år. Eksklusive en nedskrivning på DKK 481 millioner for værdien af rettighederne til Flurizan[®] er resultat af primær drift steget med 22% i forhold til samme periode sidste år. Lundbeck fastholder forventningerne til det finansielle resultat for 2008, hvilket inkluderer en forventet reduktion af lageret af escitalopram hos Lundbecks partner i USA, Forest Laboratories, Inc. i løbet af 2. halvår 2008.

Omsætning, indtjening og investeringer

- Omsætning: DKK 2.938 mio. (+12% og +14% i lokalvaluta)
- Resultat af primær drift (EBIT) inkl. engangsomkostninger: DKK 363 mio. (-48%)
- Resultat af primær drift (EBIT) ekskl. engangsomkostninger: DKK 844 mio. (+22%)
- Investeringer: DKK 88 mio. (eksklusive indlicenserings- og milepælsbetalinger)

Omsætning fordelt på regioner og produkter

- Europa: DKK 1.574 mio. (+15% og +17% i lokalvaluta)
- Internationale Markeder: DKK 621 mio. (+13% og +21% i lokalvaluta)
- USA: DKK 692 mio. (+8% og +7% i lokalvaluta)

- Cipralext[®]: DKK 1.234 mio. (+20% og +24% i lokalvaluta)
- Lexapro[®]: DKK 692 mio. (+8% og +7% i lokalvaluta)
- Ebixa[®]: DKK 467 mio. (+14% og +16% i lokalvaluta)
- Azilect[®]: DKK 63 mio. (+58% og +60% i lokalvaluta)

Kommentarer til regnskabet

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med delårsrapporten:

"Vores forretning er fortsat velkørende med en stærk vækst i både omsætning og indtjening, der er drevet af, at vores produkter til stadighed formår at vinde markedsandele. Det viser værdien af at have førende innovative lægemidler, og det er Lundbecks mål til stadighed at udvikle og markedsføre lægemidler, der behandler de mange udækkede behov, som patienter med hjernesygdomme i dag må leve med."



Væsentlige ændringer i Lundbecks kliniske udviklingsportefølje

Det kliniske fase III-program for Lu AA21004 forløber som planlagt og omfatter på nuværende tidspunkt seks aktive undersøgelser med fokus på behandling af affektive sindslidelser.

Ud over at Lu AA21004 indgår i kliniske fase III-undersøgelser til behandling af depression (MDD) i et program, der omfatter mere end 2.000 patienter, så har Lundbeck og Takeda igangsat yderligere kliniske fase III-undersøgelser med Lu AA21004 til behandling af generaliseret angst. Udviklingsprogrammet inden for generaliseret angst vil efter planen omfatte mere end 2.000 patienter. Det samlede kliniske fase III-udviklingsprogram med Lu AA21004 er således planlagt til at omfatte mere end 4.000 patienter.

Udviklingen af Lu AA34893 til behandling af bipolar lidelse i klinisk fase II med 600 patienter blev igangsat i begyndelsen af 2008. Ud over den igangværende undersøgelse inden for bipolar lidelse er det blevet besluttet at igangsætte endnu en klinisk fase II-undersøgelse med Lu AA34893. I løbet af kort tid forventes således de første af 600 patienter at blive indrullet i en undersøgelse med Lu AA34893 til behandling af depression (MDD). Undersøgelsen vil i væsentlig grad styrke profilen samt udvide potentialet af Lu AA34893.

Lundbecks partner Teva Pharmaceutical Industries Ltd. offentliggjorde i juni den vellykkede afslutning af ADAGIO, som er en fase III-undersøgelse, der var tilrettelagt for at påvise, at Azilect[®] kan forsinke udviklingen af Parkinsons sygdom. I undersøgelsen mødte Azilect[®] 1 mg alle tre primære effektmål såvel som de sekundære og andre effektmål med statistisk signifikans. Undersøgelsen bekræftede endvidere Azilect's sikkerhed og tolerabilitet. Lundbeck markedsfører Azilect[®] i Europa og nogle lande uden for Europa.

Ligeledes i juni rapporterede Myriad Genetics, Inc. resultatet af en klinisk undersøgelse med Flurizan[®] (tarenflurbil) med 1.684 patienter med mild Alzheimers sygdom. De kliniske fase III-data svarede ikke til de data, der blev observeret i klinisk fase II i patienter med mild Alzheimers sygdom. Lundbeck og Myriad har efterfølgende undersøgt resultaterne yderligere, og det er blevet besluttet at standse udviklingen af stoffet globalt.

**Finansielle forventninger til 2008**

Eksklusive nedskrivning af rettighederne til Flurizan[®] på DKK 481 millioner har Lundbeck følgende finansielle forventninger til 2008.

	2008 forventning
Omsætning	DKK 11 – 11,5 mia.
Resultat af primær drift	DKK 2,8 – 2,9 mia.
Investeringer ¹⁾	Cirka DKK 500 mio.

1) Eksklusive indicenserings- og milepælsbetalinger

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.	Eksklusive engangs-omkostninger		Inklusive engangs-omkostninger		Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	1. kv. 2008
	2. kv. 2008	2. kv. 2008	2. kv. 2007				
Omsætning	2.938	2.938	2.612		12%	14%	2.882
- Cipralex [®]	1.234	1.234	1.027		20%	24%	1.216
- Lexapro [®]	692	692	641		8%	7%	661
- Ebixa [®]	467	467	409		14%	16%	457
- Azilect [®]	63	63	40		58%	60%	54
- Serdolect [®]	14	14	6		121%	128%	12
- Andre lægemidler	416	416	432		-4%	--	428
- Anden omsætning	51	51	57		-10%	-8%	54
Omkostninger	2.094	2.575	1.920		34%		1.958
- Produktion	469	469	398		18%		476
- Distribution	632	632	590		7%		567
- Administration	427	427	384		11%		399
- Forskning og udvikling	566	1.047	549		91%		524
- Andre driftsudgifter, netto	0	0	(2)		--		(7)
Resultat af primær drift, EBIT	844	363	692		-48%		924
Finansielle poster, netto		(9)	5		--		(24)
Periodens resultat		240	498		-52%		627
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)		1,22	2,41		-49%		3,15
Frit cashflow		168	586		-71%		1.067
Investeringer (ekskl. indicenserings- og milepælsbetalinger)		88	144		-39%		63



Omsætning i 2. kvartal 2008

Koncernens omsætning udgjorde DKK 2.938 mio. svarende til en stigning på 12% i forhold til samme kvartal sidste år og en stigning på 2% i forhold til 1. kvartal 2008. Reguleret for valutakursudsving steg koncernens omsætning med 14% i forhold til samme kvartal sidste år.

Lundbecks koncernomsætning

DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	1. kv. 2008
Ciprallex®	1.234	1.027	20%	24%	1.216
Lexapro®	692	641	8%	7%	661
Ebixa®	467	409	14%	16%	457
Azilect®	63	40	58%	60%	54
Serdolect®	14	6	121%	128%	12
Andre lægemidler	416	432	-4%	--	428
Anden omsætning	51	57	-10%	-8%	54
Samlet omsætning, koncern	2.938	2.612	12%	14%	2.882

Koncernens lægemidler Ciprallex®/Lexapro® og Ebixa® (til behandling af henholdsvis depression og Alzheimers sygdom) samt Azilect® og Serdolect® (til behandling af henholdsvis Parkinsons sygdom og skizofreni) fortsætter fremgangen, og omsætningen af alle produkterne er i perioden vokset med to cifrede vækstrater i forhold til samme periode sidste år.

Europa

DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	1. kv. 2008
Ciprallex®	857	706	21%	23%	823
Ebixa®	387	334	16%	16%	375
Azilect®	58	37	55%	56%	50
Serdolect®	9	4	99%	93%	7
Andre lægemidler	264	281	-6%	-5%	262
Samlet omsætning, Europa	1.574	1.364	15%	17%	1.516

Ciprallex® og Ebixa® er Lundbecks største lægemidler i Europa målt på omsætning og fortsætter med at bidrage signifikant til omsætningen i Europa med en vækst på



henholdsvis 21% og 16% i forhold til 2. kvartal 2007. Samtidig fortsætter Lundbecks lægemiddel til behandling af Parkinsons sygdom, Azilect[®], med at vokse signifikant og i løbet af 2. kvartal 2008 steg omsætningen af Azilect[®] med 55%.

Cipralax[®] havde ved udgangen af maj 2008 en andel på 15,9% af det samlede salg af antidepressiva i Europa, hvilket skal ses i forhold til en markedsandel på 13,7% på samme tidspunkt i 2007. Cipralax[®] er fortsat det mest anvendte originale antidepressivum i Europa.

Ebixa[®] havde ved udgangen af maj 2008 en markedsandel på det europæiske marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom på 15,8%, hvilket skal ses i forhold til en andel på 15,1% 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[®] havde ved udgangen af maj 2008 en andel på 5,4% af det samlede salg af lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom i Europa. Denne markedsandel skal sammenlignes med en markedsandel på 4,0% på samme tidspunkt i 2007.

Circadin[®] blev godkendt af de europæiske sundhedsmyndigheder den 29. juni 2007, og blev den 13. maj 2008 lanceret i Tyskland, som det første marked. Siden er Circadin[®] lanceret i Bulgarien, Frankrig, Malta, Portugal, Storbritannien og Nordirland og Tjekkiet.

Omsætningen af Circadin[®] fra de få markeder og den korte periode, som Circadin[®] har været på markedet i 2. kvartal 2008 er i denne delårsrapport inkluderet i gruppen 'Andre lægemidler'. Når Circadin[®] er lanceret på yderligere markeder vil omsætningen blive oplyst særskilt ligesom for Lundbecks andre nyere lægemidler.

USA

DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	1. kv. 2008
Lexapro [®]	692	641	8%	7%	661
Samlet omsætning, USA	692	641	8%	7%	661

Lundbecks indtægter fra salg af Lexapro[®] i USA udgjorde DKK 692 mio. i 2. kvartal 2008 i forhold til DKK 641 mio. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8%. Lexapro[®] er i dag det mest udskrevne originale antidepressivum i USA og havde ved udgangen af maj 2008 en markedsandel på 18,4% 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 juni 2008 DKK 889 mio. mod DKK 935 mio. ved udgangen af juni 2007 og DKK 840 mio. ved udgangen af december 2007. Ved udgangen af 2. kvartal 2008 var lageret på et niveau svarende til cirka otte måneders forventet forbrug.

Patentet på Lexapro[®] (escitalopram) i USA udløber i marts 2012, hvorefter Lundbeck forventer intens generisk konkurrence i USA. Forud for patentudløb er det Lundbecks forventning, at lageret af escitalopram hos Forest skal nedbringes. I løbet af 2. halvår 2008 har Lundbeck og Forest planlagt at reducere lageret af escitalopram (Lexapro[®]), og selvom det vil medføre en lavere indtjening fra Lexapro[®] til Lundbeck i 2008, så fastholder Lundbeck forventningerne til det finansielle resultat for 2008.

Lundbeck sikrer omsætningen 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 31 mio. i 2. kvartal 2008 mod DKK -48 mio. i samme periode sidste år i forhold til, at indtægterne var indregnet til periodens aktuelle kurser. Af den totale påvirkning hidrører DKK 28 mio. fra sikring af USD mod DKK -47 mio. i 2. kvartal 2007. Hedginggevinsten fra sikring af USD er henført til indtægterne fra salget af Lexapro[®].

Pr. 30. juni 2008 er der indgået valutatermins- og optionskontrakter til dækning af valutapengestrømme, primært i USD, der modsvarer en værdi af cirka DKK 2,8 mia., hvoraf hovedparten behandles som hedgingkontrakter. De gennemsnitlige hedgingkurser pr. 30. juni 2008 udgjorde for amerikanske dollars USD/DKK 5,07. Udskudt resultatføring af valutatab og -gevinster, netto, udgjorde DKK 116 mio. pr. 30. juni 2008 mod DKK 33 mio. pr. 30. juni 2007 og DKK 212 mio. pr. 31. marts 2008.

Den gennemsnitlige sikringskurs for de første seks måneder af 2009 vil for amerikanske dollars udgøre cirka USD/DKK 4,94 med de eksisterende hedgingkontrakter. Den tilsvarende kurs for de første 6 måneder af 2008 udgjorde cirka USD/DKK 5,44. For regnskabsåret 2008 er den gennemsnitlige sikringskurs for amerikanske dollars cirka USD/DKK 5,29.

**Internationale Markeder**

DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Vækst i DKK	Vækst i lokalvaluta	1. kv. 2008
Ciprallex [®] /Lexapro [®]	377	321	17%	25%	393
Ebixa [®]	81	74	9%	15%	82
Azilect [®]	5	3	97%	111%	5
Serdolect [®]	5	2	172%	209%	5
Andre lægemidler	152	150	1%	11%	166
Samlet omsætning, Internationale Markeder	621	550	13%	21%	651

Omsætningen i Internationale Markeder steg med 13% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde DKK 621 mio. i 2. kvartal 2008. Omsætningen i Internationale Markeder udgjorde i 2. kvartal 2008 21% af Lundbecks samlede omsætning i kvartalet.

Omsætningen i Internationale Markeder er primært drevet af salget af Lundbecks to største lægemidler Ciprallex[®]/Lexapro[®] og Ebixa[®] og udgjorde i 2. kvartal 2008 74% af omsætningen i regionen. Azilect[®] og Serdolect[®] er lanceret på få markeder i Internationale Markeder, og omsætningen er således på et forholdsvis lavt niveau.

Ciprallex[®]/Lexapro[®] havde i 1. kvartal 2008 en markedsandel på 10,9% af det samlede marked for antidepressiva opgjort i værdi i Internationale Markeder, hvilket skal sammenlignes med en markedsandel på 9,4% i 1. kvartal 2007.

Ebixa[®] er Lundbecks næststørste lægemiddel og i 1. kvartal 2008 havde Ebixa[®] en markedsandel i værdi på 11,1% af det samlede marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom i Internationale Markeder. I samme periode i 2007 var markedsandelen 11,4%.

Omkostninger

Lundbecks samlede omkostninger eksklusive engangsomkostningen ved nedskrivningen af rettighederne til Flurizan[®] samt finansielle poster og skat udgjorde i 2. kvartal 2008 DKK 2.094 mio., hvilket er 9% højere end i samme periode sidste år. Inklusive engangsomkostningen ved nedskrivningen af rettighederne til Flurizan[®] var koncernens samlede omkostninger DKK 2.575 mio.

Produktionsomkostningerne i 2. kvartal 2008 udgjorde DKK 469 mio. svarende til 16% af den samlede omsætning. Nominelt steg produktionsomkostningerne i kvartalet med 18% i forhold til samme kvartal året før og faldt med 1% i forhold til 1.



kvartal 2008. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2007 skal ses i lyset af at produktionsomkostningerne i samme periode sidste år var positivt påvirket af blandt andet regulering af lagerværdi samt balanceførte indirekte produktionsomkostninger.

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 632 mio., svarende til en stigning på 7% i forhold til samme periode året før og 12% i forhold til 1. kvartal 2008. Udviklingen i distributionsomkostningerne er generelt præget af en øget markedsføringsindsats, der typisk foretages i løbet af 2. og 4. kvartal. Endvidere har lanceringen af Circadin[®] medført en stigning i distributionsomkostningerne.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 427 mio., svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år og en stigning på 7% i forhold til 1. kvartal 2008. Stigningen i administrationsomkostningerne i forhold til 2. kvartal 2007 skyldes blandt andet omkostninger i forbindelse med det nu ophørte samarbejde med Myriad Genetics, Inc.

Eksklusive engangsomkostningen ved nedskrivning af rettighederne til Flurizan[®] på DKK 481 mio. udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne i 2. kvartal 2008 DKK 566 mio., svarende til en stigning på 3% i forhold til samme periode sidste år og 8% i forhold til 1. kvartal 2008.

Eksklusive nedskrivning af rettighederne til Flurizan[®] udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne 19% af omsætningen i 2. kvartal 2008. Som tidligere udmeldt forventer Lundbeck, at forsknings- og udviklingsomkostningerne vil udgøre mere end 20% af den samlede koncernomsætning for 2008.

Afskrivninger og nedskrivninger, der er inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper, udgjorde i 2. kvartal 2008 DKK 613 mio. mod DKK 135 mio. i samme periode sidste år. Eksklusive nedskrivning af rettighederne til Flurizan[®] udgjorde afskrivningerne DKK 132 mio., svarende til et fald på 2% i forhold til samme periode sidste år.

Afskrivninger og nedskrivninger pr. omkostningsgruppe, DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Vækst i DKK	1. kv. 2008
Produktion	51	56	-9%	59
Distribution	7	4	97%	4
Administration	16	22	-29%	22
Forskning og udvikling	539	53	--	55
Samlet, Koncernen	613	135	353%	141



Antallet af medarbejdere opgjort i antal fuldtidsansatte var 5.131 ved udgangen af 2. kvartal 2008 i forhold til 5.159 ved udgangen af 2. kvartal 2007 og 5.107 ved udgangen af 1. kvartal 2008.

Finansielle poster

Samlet havde koncernen i 2. kvartal 2008 en finansiell nettoudgift på DKK 9 mio. i forhold til en nettoindtægt på DKK 5 mio. i samme periode sidste år.

Finansielle poster, DKK mio.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. kv. 2008
Nettoposter vedr. trading	0	1	14
Regnskabsmæssig omregning af valutaposter	(1)	4	(56)
Nettovalutaposter vedr. finansielle poster	(1)	5	(42)
Urealiserede kursgevinster vedr. andre kapitalandele ekskl. valutakursreguleringer	4	1	1
Nettorenteindtægter	(12)	(1)	17
Finansielle poster, netto	(9)	5	(24)

Regnskabsmæssige omregninger af valutaposter udgjorde i 2. kvartal en udgift på DKK 1 mio., mens nettoposter vedrørende trading gav en mindre udgift. Samlet medfører det en udgift på DKK 1 mio. i nettovalutaposter vedrørende finansielle poster. Udviklingen i den regnskabsmæssige omregning af valutaposter i 1. kvartal 2008 skyldes primært kursomregning af egenkapitalen i selskabets datterselskaber i USA og England.

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

Nettorenteindtægter, inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen, udgjorde i 2. kvartal 2008 en udgift på DKK 12 mio., hvilket primært skyldes et urealiseret kurstab på obligationsbeholdningen.

Skat

Skatteudgiften i 2. kvartal 2008 udgjorde DKK 98 mio. mod DKK 189 mio. i samme periode sidste år. Den effektive skatteprocent udgjorde 29,0% mod 27,5% i 2. kvartal 2007. Lundbeck forventer at skatteprocenten for 2008 vil udgøre cirka 29%.



Periodens resultat

Resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 2008 DKK 363 mio. i forhold til DKK 692 mio. i samme kvartal sidste år.

Resultat før skat faldt med 51% og udgjorde DKK 338 mio. i forhold til DKK 687 mio. i samme periode sidste år, mens periodens resultat efter skat udgjorde DKK 240 mio., svarende til et fald på 52% i forhold til samme periode sidste år.

Investeringer

Lundbecks samlede nettoinvesteringer, eksklusive finansielle investeringer og indicenserings- og milepælsbetalinger i 2. kvartal 2008, udgjorde DKK 88 mio. mod DKK 144 mio. i 2. kvartal 2007 og DKK 63 mio. i 1. kvartal 2008. Inklusive indicenserings- og milepælsbetalinger udgjorde investeringerne i 2. kvartal 2008 DKK 569 mio., hvoraf DKK 481 mio. vedrører erhvervelsen af de europæiske rettigheder til Flurizan®.

I løbet af 2. kvartal 2008 har Lundbeck desuden foretaget et kapitalindskud i LifeCycle Pharma A/S på DKK 112 mio. i forbindelse med kapitaludvidelsen i selskabet.

Aktietilbagekøb

Lundbeck bragte sit aktietilbagekøbsprogram til ophør den 21. maj 2008, hvor der var tilbagekøbt i alt 30.319.784 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 4.047.608.042 (cirka 67% af det samlede program) og en gennemsnitlig købskurs på DKK 133,4973.

Pengestrømme

Lundbecks pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2. kvartal 2008 DKK 831 mio. mod DKK 933 mio. i samme periode sidste år og DKK 862 mio. i 1. kvartal 2008. Det frie cashflow (pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet) udgjorde DKK 168 mio. i 2. kvartal 2008 mod DKK 586 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 cashflow. I 2. kvartal har ændringen medført en positiv påvirkning af det frie cashflow på DKK 23 mio., hvilket skal ses i forhold til en negativ påvirkning på DKK 193 mio. i 2. kvartal 2007.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK -633 mio. mod DKK -589 mio. i samme periode sidste år.

Lundbecks rentebærende nettolikviditet (koncernens beholdning af likvider og værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld) udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2008 DKK 1.198 mio. mod DKK 1.131 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2007



og DKK 1.685 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2008. Foruden den rentebærende nettolikviditet har Lundbeck uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2,6 mia.

Uudnyttede 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 Australien, Canada, Frankrig, Holland, Storbritannien og Nordirland, Tyskland, USA og Østrig omhandlende koncernens immaterielle rettigheder vedrørende escitalopram.

Incitamentsprogram i Lundbeck

Tegningsoptionsordning (warrants) og aktieordning for selskabets direktion og nøglemedarbejdere (2008-ordningen)

Lundbeck etablerede i maj 2008 en tegningsoptionsordning for direktionen og en række nøglemedarbejdere i ind- og udland. 88 medarbejdere blev i maj og juni 2008 tildelt i alt 539.544 stk. tegningsoptioner og 74.609 stk. aktier. Tegningsoptionerne og aktierne bliver optjent endeligt pr. 6. maj 2011 eller pr. 2. juni 2011, såfremt medarbejderens ansættelsesforhold opretholdes. Erhvervelse af de tegnede tegningsoptioner og aktier eller en del heraf er for medlemmer af koncerndirektionen betinget af H. Lundbeck A/S's placering i en sammenligningsgruppe af selskaber.

De tildelte tegningsoptioner indgår i resultatopgørelsen for 2. kvartal 2008 med en udgift, der svarer til markedsværdien på tildelingstidspunktet opgjort efter Black & Scholes-formlen for den forgangne del af optjeningsperioden. De tildelte aktier indgår i resultatopgørelsen for 2. kvartal 2008 med en udgift, der svarer til markedsværdien på tildelingstidspunktet for den forgangne del af optjeningsperioden.

Samlet set indgår tegningsoptionsordningen og aktieordningen med en udgift på cirka DKK 1 mio. for 2. kvartal 2008.

Der er ikke indregnet en udgift for de tegningsoptioner, som er afhængige af Lundbeckaktiens placering i sammenligningsgruppen, idet optjeningsbetingelserne ikke er opfyldt pr. 30. juni 2008.



Incitamentsprogram for ledende medarbejder i USA

Lundbeck har udpeget ny direktør for selskabets forskningsenhed i New Jersey, USA. Dr. Stevin Zorn tiltrådte den 28. juli 2008 og er i den forbindelse blevet omfattet af koncernens incitamentsprogram. Det er således blevet besluttet at tildele 'Lundbeck Stock Appreciation Rights' ('SARs') svarende til køberetter, der alene kan kontantafregnes. Vilklårene for tildelingen af SARs afspejler vilklårene for udstedelsen af tegningsoptioner på baggrund af bestyrelsens beslutning den 22. april 2008 for så vidt angår ledende medarbejdere, som er udpeget af selskabets direktion. I henholdende til gældende oplysningsforpligtigelser beskrives programmet herunder.

Kontantbeløbet ved udnyttelse af SARs udgør forskellen mellem Lundbeckaktiens slutkurs (alle handler), på udnyttelsestidspunktet og en basiskurs på DKK 115,82 ganget med antallet af udnyttede SARs, dog udgør basiskursen Lundbeckaktiens slutkurs (alle handler) den 11. august 2008, såfremt denne kurs er højere end DKK 115,82.

Endvidere tildeles den ledende medarbejder i USA den 11. august 2008 ret til at modtage kontantbeløb ('Lundbeck Restricted Cash Units', 'RCUs'), der udgør Lundbeckaktiens slutkurs (alle handler) på erhvervelsestidspunktet ganget med antallet af tildelte RCUs. De tildelte RCUs erhverves i lighed med de tildelte SARs den 11. august 2011, idet erhvervelse så vidt muligt er betinget af fortsat ansættelse.

Markedsværdien af de tildelte SARs og RCUs på beslutningstidspunktet den 11. august 2008 udgør i alt USD 37.500 svarende til cirka DKK 186.345, idet værdien beregnet i henhold til Black & Scholes-formlen er fordelt på SARs og RCUs i forholdet 50/50. Markedsværdien på beslutningstidspunktet, i alt cirka DKK 186.345, indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden fra den 11. august 2008 til den 11. august 2011. Der indgår ingen aktier i programmerne.

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 2. kvrt.	2007 2. kvrt.	2008 2. kvrt.	2008 6 mdr.	2007 6 mdr.	2008 6 mdr.
	DKK mio.	DKK mio.	EUR mio. ¹	DKK mio.	DKK mio.	EUR mio. ¹
HOVEDTAL						
Nettoomsætning	2.937,6	2.611,7	393,8	5.819,6	5.194,4	780,5
Resultat af primær drift	362,7	691,7	48,6	1.286,5	1.349,2	172,5
Finansielle poster, netto	(9,2)	4,7	(1,2)	(33,3)	52,3	(4,5)
Resultat før skat	337,8	686,6	45,3	1.220,5	1.376,7	163,7
Skat	98,0	188,7	13,1	354,0	413,0	47,5
Periodens resultat	239,8	497,9	32,1	866,5	963,7	116,2
Egenkapital	6.993,4	6.961,2	937,7	6.993,4	6.961,2	937,7
Aktiver	12.380,9	12.207,1	1.660,1	12.380,9	12.207,1	1.660,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	830,9	933,4	111,4	1.693,2	1.315,3	227,1
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	168,1	586,2	22,5	1.235,1	605,6	165,6
NØGLETAL						
	%	%	%	%	%	%
Overskudsgrad ²	12,3	26,5	12,3	22,1	26,0	22,1
Afkastningsgrad	4,0	8,6	4,0	16,4	17,5	16,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen	35,6	21,0	35,6	27,0	19,7	27,0
Egenkapitalforrentning ²	3,3	7,1	3,3	12,2	14,0	12,2
Egenkapitalandel ²	56,5	57,0	56,5	56,5	57,0	56,5
AKTIEDATA						
	DKK	DKK	EURO	DKK	DKK	EUR
Resultat pr. aktie (EPS) ²	1,22	2,41	0,16	4,39	4,66	0,59
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) ²	1,22	2,41	0,16	4,39	4,65	0,59
Cashflow pr. aktie ²	4,23	4,52	0,57	8,57	6,35	1,15
Indre værdi pr. aktie ²	35,66	33,94	4,78	35,66	33,94	4,78
Markedsværdi (mio.)	22.388	29.447	3.002	22.388	29.447	3.002
Børskurs, ultimo perioden	108,01	138,42	14,48	108,01	138,42	14,48
Price/Earnings ²	88,45	57,37	88,45	24,63	29,77	24,63
Price/Cashflow ²	25,53	30,60	25,53	12,60	21,81	12,60
Kurs/Indre værdi ²	3,03	4,08	3,03	3,03	4,08	3,03

1) Resultatopgørelsens poster omregnes til EUR til periodens gennemsnitlige valutakurs (1. januar - 30. juni 2008, kurs 745,66 og 1. april 2008 - 30. juni 2008, kurs 745,96). Balancen er omregnet til statusdagens kurs (30. juni 2008, kurs 745,79).

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 2. kvrt.	2007 2. kvrt.	2008 6 mdr.	2007 6 mdr.	2007 Hele året
Nettoomsætning	2.937,6	2.611,7	5.819,6	5.194,4	10.984,9
Produktionsomkostninger	468,8	398,4	944,6	895,0	2.197,8
Distributionsomkostninger	632,1	590,2	1.198,8	1.167,7	2.408,7
Administrationsomkostninger	427,4	384,1	826,2	760,8	1.513,9
RESULTAT FØR FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER	1.409,3	1.239,0	2.850,0	2.370,9	4.864,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.046,6	549,0	1.570,2	1.022,1	2.187,2
RESULTAT FØR ANDRE DRIFTSPOSTER	362,7	690,0	1.279,8	1.348,8	2.677,3
Andre driftsindtægter/(-udgifter)	-	1,7	6,7	0,4	18,1
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	362,7	691,7	1.286,5	1.349,2	2.695,4
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	(15,7)	(9,8)	(32,7)	(24,8)	(84,0)
Finansielle poster, netto	(9,2)	4,7	(33,3)	52,3	(49,9)
RESULTAT FØR SKAT	337,8	686,6	1.220,5	1.376,7	2.561,5
Skat af periodens resultat	98,0	188,7	354,0	413,0	792,0
PERIODENS RESULTAT	239,8	497,9	866,5	963,7	1.769,5
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1,22	2,41	4,39	4,66	8,63
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	1,22	2,41	4,39	4,65	8,63

Antal aktier til beregning af EPS og DEPS

2. kvartal 2008 196.424.971

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

DKK mio.	2008 6 mdr.	2007 6 mdr.	2007 Hele året
PERIODENS RESULTAT	866,5	963,7	1.769,5
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging	147,8	25,0	157,9
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging	(112,1)	(49,0)	(122,0)
Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	(12,4)	(0,4)	(0,4)
Kursregulering, associerede virksomheder	-	0,7	-
Egenkapitalposter i associerede virksomheder	(3,3)	-	-
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(30,7)	32,2	12,8
Skat af egenkapitalposter	(5,8)	6,1	(5,5)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	(16,5)	14,6	42,8
SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	850,0	978,3	1.812,3

**Balance**

DKK mio.	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	2.048,4	1.801,4	1.894,8
Materielle aktiver	3.172,6	3.662,0	3.374,7
Finansielle aktiver	519,6	633,0	456,9
Langfristede aktiver	5.740,6	6.096,4	5.726,4
Varebeholdninger	930,8	1.095,4	924,3
Tilgodehavender	2.612,2	2.293,2	2.367,6
Værdipapirer	1.142,0	1.630,5	1.535,7
Likvide beholdninger	1.955,3	1.091,6	1.772,0
Kortfristede aktiver	6.640,3	6.110,7	6.599,6
Aktiver	12.380,9	12.207,1	12.326,0
PASSIVER			
Selskabskapital	1.036,4	1.063,7	1.036,4
Indbetalt overkurs	223,9	181,7	223,9
Overført resultat	5.733,1	5.715,8	5.924,6
Egenkapital	6.993,4	6.961,2	7.184,9
Hensatte forpligtelser	577,1	672,6	608,4
Gældsforpligtelser	1.892,4	1.449,9	1.893,6
Langfristede forpligtelser	2.469,5	2.122,5	2.502,0
Hensatte forpligtelser	6,4	21,2	15,4
Bank- og prioritetsgæld	7,4	141,4	9,5
Leverandørgæld	658,2	622,5	773,9
Forudbetalinger fra Forest	889,5	935,2	839,5
Anden gæld	1.356,5	1.403,1	1.000,8
Kortfristede forpligtelser	2.918,0	3.123,4	2.639,1
Forpligtelser	5.387,5	5.245,9	5.141,1
Passiver	12.380,9	12.207,1	12.326,0



Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 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	-	-	850,0	850,0
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(530,6)	(530,6)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	26,6	26,6
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(538,3)	(538,3)
Incitamentordninger	-	-	0,8	0,8
Øvrige transaktioner	-	-	(1.041,5)	(1.041,5)
Egenkapital 30.06.2008	1.036,4	223,9	5.733,1	6.993,4
2007				
Egenkapital 01.01.2007	1.060,8	121,6	5.582,4	6.764,8
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-	978,3	978,3
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(333,8)	(333,8)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	9,2	9,2
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	2,9	60,1	-	63,0
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(520,3)	(520,3)
Øvrige transaktioner	2,9	60,1	(844,9)	(781,9)
Egenkapital 30.06.2007	1.063,7	181,7	5.715,8	6.961,2



Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2008 2. kvrt.	2007 2. kvrt.	2008 6. mdr.	2007 6. mdr.	2007 Hele året
Pengestrømme fra driftsaktivitet	830,9	933,4	1.693,2	1.315,3	2.704,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(662,8)	(347,2)	(458,1)	(709,7)	(1.095,2)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	168,1	586,2	1.235,1	605,6	1.609,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(633,3)	(589,2)	(1.044,8)	(695,5)	(1.012,3)
Ændring i likvider	(465,2)	(3,0)	190,3	(89,9)	597,3
Likvide beholdninger primo perioden	2.414,9	1.089,6	1.772,0	1.176,6	1.176,6
Periodens urealiserede kursreguleringer	5,6	5,0	(7,0)	4,9	(1,9)
Periodens ændring	(465,2)	(3,0)	190,3	(89,9)	597,3
Likvide beholdninger ultimo perioden	1.955,3	1.091,6	1.955,3	1.091,6	1.772,0

Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	1.955,3	1.091,6	1.955,3	1.091,6	1.772,0
Værdipapirer	1.142,0	1.630,5	1.142,0	1.630,5	1.535,7
Rentebærende gæld	(1.899,8)	(1.591,3)	(1.899,8)	(1.591,3)	(1.903,1)
Rentebærende nettolikviditet ultimo perioden	1.197,5	1.130,8	1.197,5	1.130,8	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 - 30. juni 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. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 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 samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Valby, den 13. august 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

Ulf Wiinberg
Koncernchef, adm. direktør

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. 352 – 13. august 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.