



Selskabsmeddelelse nr. 435

4. maj 2011

Delårsrapport for 1. kvartal 2011**Lundbeck har fået en god start på 2011, hvor hovedprodukterne fastholder den positive udvikling**

H. Lundbeck A/S (Lundbeck) rapporterer en omsætning i 1. kvartal på DKK 4.103 mio., svarende til en fremgang på 7% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til en positiv udvikling for alle hovedprodukter. Resultat af primær drift steg med 4% til DKK 1.305 mio. svarende til en EBIT-margin på 31,8%.

- Fortsæt solid vækst for hovedprodukterne Ciprallex[®], Ebixa[®] og Azilect[®] med en omsætningsfremgang på henholdsvis 6%, 12% og 15%.
- Omsætningen af Xenazine[®] udgjorde DKK 208 mio., svarende til en stigning på 74%.
- Salget af Sabril[®] steg med 123% til DKK 75 mio.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.540 mio., svarende til en stigning på 4% og en EBITDA-margin på 37,5%.
- Nettoresultatet var DKK 930 mio., svarende til en indtjening pr. aktie på DKK 4,74.
- Med det solide resultat for 1. kvartal er Lundbeck på vej til at indfri sine resultatforventninger til 2011.

Omsætningsfordeling	1. kvartal 2011 DKK mio.	1. kvartal 2010 DKK mio.	Vækst	Vækst i lokalvaluta
Ciprallex [®]	1.537	1.454	6%	3%
Lexapro [®]	741	727	2%	8%
Ebixa [®]	687	611	12%	11%
Azilect [®]	278	240	15%	15%
Xenazine [®]	208	119	74%	71%
Sabril [®]	75	34	123%	120%
Europa	2.056	1.982	4%	2%
USA	1.131	1.044	8%	12%
Internationale Markeder	877	734	19%	14%
Samlet omsætning	4.103	3.849	7%	6%

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med delårsrapporten:

“Det har været et fornuftigt 1. kvartal, og flere positive begivenheder i vores pipeline har forbedret vores langsigtede udsigter. I starten af kvartalet blev vores ansøgning om registrering af Onfi[™] i USA godkendt af FDA, og for nylig blev Lexapro[®] godkendt til markedsføring i Japan, hvilket har banet vej for en lancering i 2. halvår. Vi ser frem til at kunne tilbyde denne behandlingsmulighed i Japan.”

Hoved- og nøgletal

	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Helår
Hovedtal (DKK mio.)			
Omsætning	4.103	3.849	14.765
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.540	1.478	4.393
Resultat af primær drift (EBIT)	1.305	1.254	3.357
Finansielle poster, netto	(38)	(11)	(68)
Resultat før skat	1.267	1.243	3.289
Skat	337	298	823
Periodens resultat	930	945	2.466
Egenkapital	11.040	9.977	11.122
Aktiver	18.572	16.874	18.005
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	117	864	2.462
Investeringer i materielle aktiver, brutto	77	38	383
Nøgletal			
EBITDA-margin (%) ¹	37,5	38,4	29,8
EBIT-margin (%) ¹	31,8	32,6	22,7
Afkastningsgrad (%)	10,3	11,1	27,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	15,4	16,3	20,6
Egenkapitalforrentning (%) ¹	8,4	10,1	24,8
Egenkapitalandel (%) ¹	59,4	59,1	61,8
Arbejdende kapital (DKK mio.)	12.957	11.945	13.039
Aktiedata			
Antal aktier til beregning af resultat pr. aktie (EPS) (mio.)	196,1	196,1	196,1
Antal aktier til beregning af udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (mio.)	196,1	196,1	196,1
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK) ¹	4,74	4,82	12,58
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK) ¹	4,74	4,82	12,58
Cashflow pr. aktie (DKK) ¹	4,13	4,67	16,65
Indre værdi pr. aktie (DKK) ¹	56,31	50,87	56,71
Markedsværdi (DKK mio.)	23.926	20.377	20.788
Børskurs, ultimo perioden (DKK)	122,00	103,90	106,00
Øvrige			
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte)	5.715	5.708	5.644

1) Beregning af nøgletal følger Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Ledelsesberetning

Lundbecks udviklingsportefølje

Lundbeck udvikler en række nye og lovende lægemidler til behandling af hjernesygdomme. Udviklingsprojekterne er rettet mod områder, hvor Lundbeck i dag er aktiv på markedet, herunder depression, angst og andre psykiatriske lidelser, samt nye områder som f.eks. slagtilfælde og alkoholafhængighed. Lundbecks pipeline består i øjeblikket af:

Ét lægemiddelstof under regulatorisk proces

Fem stoffer i klinisk fase III

Fire stoffer i klinisk fase II

Tre stoffer i klinisk fase I

Syv af stofferne i Lundbecks pipeline har vist klinisk "proof of concept". Udviklingen i selskabets pipeline er opsummeret nedenfor.

Registreringsansøgning hos sundhedsmyndighederne

I marts accepterede de amerikanske sundhedsmyndigheder at gennemgå en registreringsansøgning (New Drug Application – NDA) for forsøgslægemidlet **Onfi™** (clobazam) som supplerende behandling af anfald i forbindelse med Lennox-Gastaut syndrom (LGS) for patienter på 2 år og derover. Ansøgningen fik tildelt en standard gennemgang, og der forventes en tilbagemelding ("action letter") i 4. kvartal 2011.

I april opnåede Lundbecks samarbejdspartner Mochida Pharmaceutical Co., Ltd. (Mochida) godkendelse af **escitalopram** 10 mg (Lexapro®) fra det japanske ministerium for sundhed, arbejde og velfærd (MHLW). Mochida og selskabets partner Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation (Mitsubishi Tanabe) vil i fællesskab markedsføre produktet, og Yoshitomiya-kuhin Corporation, et datterselskab af Mitsubishi Tanabe, vil tage del i promoveringen af produktet. Tidsplanen for lanceringen af Lexapro® vil blive offentliggjort, når produktet er opført på prislisten fra National Health Insurance.

Klinisk fase III

I de fire yderligere fase III studier med **Lu AA21004** til behandling af depression rekrutteres der fortsat patienter i henhold til planen. Studierne er baseret på de kliniske data, som er indsamlet indtil nu, som viser positive resultater vedrørende den potentielle behandlingseffekt og tolerabilitetsprofil for Lu AA21004.

To ud af tre studier er gennemført i det kliniske fase III program med **nalmefen** til behandling af alkoholafhængighed. Der vil blive rapporteret resultater fra det tredje studie i 2. kvartal 2011, og en registreringsansøgning forventes indsendt i 2. halvår, hvis det sidste pivotale effektstudie afsluttes succesfuldt.

De kliniske fase III studier med **desmoteplase** til behandling af iskæmisk slagtilfælde, DIAS-3 og DIAS-4, oplever en langsom patientrekruttering, og der foretages en række tiltag for at fremskynde rekrutteringen.

Pivotalprogrammet med **zicronapin** er påbegyndt. Det første studie i programmet fokuserer på skizofreni, og forventes at indrullere 160 patienter. Det pivotale program forventes at omfatte flere fase III studier for yderligere at undersøge stoffets risk-benefit profil.

Klinisk fase II

Lu AA24493 er i klinisk fase II til behandling af Friedreichs ataksi og i klinisk fase I til behandling af iskæmisk slagtilfælde. Der forventes offentliggjort data fra igangværende studier i begge programmer i 1. halvår 2011.

Klinisk fase I

I marts indledte Lundbeck kliniske fase I studier med **Lu AF11167** for at undersøge lægemiddelstoffets sikkerhed, tolerabilitet og farmakokinetiske profil i mennesker. Lu AF11167 er et nyt lægemiddelstof, der hæmmer et fosfodiesteraseenzym, der primært er udtrykt i hjernen, og som er relevant for såvel et antal neurologiske som psykiatriske sygdomme hos mennesker.

Resultatforventninger og fremadrettede udsagn

Resultatforventninger til 2011

Lundbeck fastholder resultatforventningerne til 2011. Lundbeck forventer en omsætning på DKK 15,3-15,8 mia., EBITDA på DKK 4,3-4,6 mia. og EBIT på DKK 3,3-3,6 mia. Årets resultat for 2011 forventes at udgøre DKK 2,3-2,6 mia.

Resultatforventninger til 2011	2010 faktisk DKK mio.	2011 forventning DKK mia.
Omsætning	14.765	15,3-15,8
EBITDA	4.393	4,3-4,6
EBIT	3.357	3,3-3,6
Årets resultat	2.466	2,3-2,6
Effektiv skatteprocent	25,0%	26-28%

Udtalelser om fremtidige forhold

Fremadrettede udsagn ('forward-looking statements') omfatter bl.a. forventninger eller prognoser vedrørende begivenheder såsom introduktion af nye produkter, produktgodkendelser og økonomiske resultater. Fremadrettede udsagn er i sagens natur forbundet med risici, usikkerhedsfaktorer og unøjagtige antagelser. De faktiske resultater kan afvige fra de forventede resultater. Faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er blandt andet ændringer i renter og valutakurser, en forsinkelse i eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller markedsdrevne prisnedsættelser på Lundbecks produkter, lancering af et konkurrerende produkt, Lundbecks evne til at markedsføre såvel nye som eksisterende produkter, produktansvarssager og andre retssager, ændring af tilskudsregler og statslige love og fortolkninger heraf samt uventede omkostnings- og udgiftsstigninger.

Omsætning

Kvartalets samlede omsætning udgjorde DKK 4.103 mio. svarende til en stigning på 7% i forhold til samme kvartal sidste år.

Samlet omsætning	1. kvartal	1. kvartal	Vækst		4. kvartal
	2011	2010	Vækst	i lokalvaluta	2010
	DKK mio.	DKK mio.			DKK mio.
Cipralex [®]	1.537	1.454	6%	3%	1.456
Lexapro [®]	741	727	2%	8%	520
Ebixa [®]	687	611	12%	11%	585
Azilect [®]	278	240	15%	15%	271
Xenazine [®]	208	119	74%	71%	172
Sabril [®]	75	34	123%	120%	56
Andre lægemidler	538	575	(6%)	(9%)	415
Anden omsætning	39	89	(56%)	(56%)	55
Samlet omsætning	4.103	3.849	7%	6%	3.530

Omsætningen af Cipralex[®] (escitalopram) til behandling af affektive lidelser steg til DKK 1.537 mio., svarende til en vækst på 6% eller 3% i lokalvaluta. Omsætningen af Lexapro[®] (escitalopram) markedsført i USA af Forest Laboratories, Inc. (Forest), udgjorde DKK 741 mio. i kvartalet. Dette var en stigning på 2%, eller 8% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kunne henføres til en stigning i Forests varebeholdninger i kvartalet.

Ebixa[®] (memantin) til symptombehandling af Alzheimers sygdom omsatte i 1. kvartal for DKK 687 mio., en fremgang på 12% i forhold til samme periode sidste år. Denne fremgang svarer til vækst på 11% målt i lokalvaluta. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Ebixa[®] i det meste af verden, med undtagelse af Japan og USA.

Salget af Azilect[®] (rasagilin) til behandling af Parkinsons sygdom udgjorde DKK 278 mio., svarende til en fremgang på 15% i forhold til 1. kvartal 2010. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Azilect[®] i Europa (fælles markedsføring med Teva Pharmaceutical Industries Inc. i Frankrig, Tyskland og England) samt i nogle lande uden for Europa, herunder seks asiatiske lande.

Xenazine[®]¹ (tetrabenazin) til behandling af chorea i forbindelse med Huntingtons sygdom omsatte for DKK 208 mio. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 74%, eller 71% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Xenazine[®] blev lanceret i USA i november 2008.

Sabril[®] (vigabatrin) til behandling af refraktære komplekse partielle spasmer og infantile spasmer (IS) omsatte for DKK 75 mio. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 123%, eller 120% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2010. Sabril[®] blev lanceret i USA i september 2009.

¹ Xenazine[®] er et registreret varemærke tilhørende Biovail Laboratories International (Barbados) S.R.L.

Andre lægemidler, som omfatter resten af Lundbecks produkter, oplevede en omsætningsnedgang på 6% til DKK 538 mio. Dette skyldtes primært en forventet omsætningsnedgang på Lundbeck Inc.'s ældre produkter.

Anden omsætning udgjorde DKK 39 mio. mod DKK 89 mio. i samme periode året før.

Europa

Omsætningen i 1. kvartal i Europa steg med 4% i forhold til samme kvartal året før.

Stigningen kunne henføres til fortsat salgsvækst for Ebixa[®] og Azilect[®].

Omsætning Europa	1. kvartal	1. kvartal	Vækst		4. kvartal
	2011	2010	Vækst	i lokalvaluta	2010
	DKK mio.	DKK mio.			DKK mio.
Ciprallex [®]	991	1.007	(2%)	(3%)	984
Ebixa [®]	574	514	12%	11%	501
Azilect [®]	254	218	16%	16%	245
Andre lægemidler	237	243	(2%)	(4%)	211
Samlet omsætning	2.056	1.982	4%	2%	1.941

Ciprallex[®] omsatte i 1. kvartal for DKK 991 mio. i Europa, og produktet vinder fortsat markedsandele og styrker sin førende position i de fleste lande i Europa. Omsætningen faldt imidlertid med 2% i forhold til 1. kvartal sidste år som følge af lanceringen af generisk escitalopram i Spanien, Norge og Finland i 2010 samt de prisnedsættelser og sundhedsreformer, der blev implementeret i visse lande sidste år. Ciprallex[®] havde ved udgangen af februar 2011 en markedsandel af det samlede europæiske marked for antidepressive lægemidler på 20,4% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 20,2% på samme tidspunkt sidste år.

Omsætningen af Ebixa[®] steg til DKK 574 mio. i kvartalet. Produktet havde ved udgangen af februar 2011 en andel af det europæiske Alzheimers marked på 19,2% målt i værdi, sammenlignet med en markedsandel på 17,2% på samme tidspunkt i 2010. Italien oplever fortsat høj vækst som følge af tilskudsberettigelsen, der blev modtaget i 2009, samt lanceringen i landet af en formulering med dosis én gang dagligt. I februar 2011 havde Ebixa[®] en markedsandel i Italien på 29,4% i forhold til 21,2% et år tidligere. Omsætningen af Ebixa[®] var negativt påvirket af sundhedsreformer i Grækenland og prisreformer i Spanien, som ikke havde fundet sted i 1. kvartal 2010. Den aktive substans i Ebixa[®], memantin, er det næstmest udskrevne lægemiddel i Europa til behandling af Alzheimers sygdom.

Omsætningen af Azilect[®] udgjorde DKK 254 mio. i 1. kvartal, hvilket var en stigning på 16% i forhold til 1. kvartal 2010. Azilect[®] har nu en markedsandel målt i værdi på 11,5% af det samlede europæiske marked for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom (februar 2011). Dette skal ses i forhold til en andel på 8,7% på samme tidspunkt i 2010. Azilect[®] vinder fortsat markedsandele i Europa, da produktet i stigende grad opfattes som et effektivt lægemiddel, der er let at tage. Tilskudsberettigelsen af Azilect[®] i Frankrig sidste år understøtter fortsat salget. Ved udgangen af februar måned havde Azilect[®] opnået en

markedsandel i Frankrig på 14,3%. Prisreformen i Spanien havde en vis negativ indvirkning på salget.

Omsætningen fra Andre lægemidler udgjorde DKK 237 mio. svarende til et fald på 2% i forhold til sidste år. Nedgangen kunne primært henføres til faldende omsætning af Cipramil®.

USA

Første kvartals omsætning i USA udgjorde DKK 1.131 mio., svarende til en stigning på 8%, eller 12% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal 2010. Væksten var drevet af de nyere produkter Xenazine® og Sabril®.

Omsætning USA	1. kvartal	1. kvartal	Vækst		4. kvartal
	2011	2010	Vækst	i lokalvaluta	2010
	DKK mio.	DKK mio.			DKK mio.
Lexapro®	741	727	2%	8%	520
Xenazine®	184	107	72%	69%	171
Sabril®	75	34	123%	120%	56
Andre lægemidler	131	176	(26%)	(27%)	80
Samlet omsætning	1.131	1.044	8%	12%	827

Omsætning fra Lexapro® udgjorde i kvartalet DKK 741 mio., svarende til en stigning på 2%, eller 8% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal året før. Stigningen kan henføres til en stigning i varebeholdningerne hos Forest i perioden, som skyldtes den tidsmæssige placering af leverancer ved udgangen af kvartalet. Der forventes ingen langsigtet virkning på reduktionen af varebeholdningerne frem mod patentudløbet. Lexapro® havde ved udgangen af februar en andel af det samlede amerikanske marked for antidepressive lægemidler på 24,1% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 24,2% i februar 2010.

Forudbetalingen fra Forest, som er opført i Lundbecks balance som forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger, udgjorde ved udgangen af marts 2011 DKK 564 mio. Dette skal ses i forhold til DKK 718 mio. ved udgangen af marts 2010. Ved udgangen af 1. kvartal var lageret på et niveau svarende til cirka syv måneders forventet forbrug.

Omsætningen fra Xenazine® udgjorde DKK 184 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 72% i forhold til 1. kvartal sidste år. De positive tendenser fra de forrige kvartaler fortsætter, og salget af Xenazine® går godt og forventes at indfri vores forventninger.

Kvartalets samlede omsætning af Sabril® udgjorde DKK 75 mio. svarende til en stigning på 123% i forhold til samme kvartal sidste år. Kvartalets omsætning af Sabril® kan henføres til forbedret overholdelse af indtagelse af medicin blandt eksisterende patienter samt højere anvendte doser.

Omsætningen af Andre lægemidler i USA udgjorde DKK 131 mio. i 1. kvartal, svarende til et fald på 26% i forhold til samme kvartal året før. Salgsnedgangen skyldtes primært den

midlertidige tilbagetrækning af NeoProfen[®] fra markedet samt indvirkningen fra lanceringen af generisk chlorothiazid (Diuril[®]) i december 2009.

Internationale Markeder

Omsætningen i Internationale Markeder, som omfatter alle Lundbecks markeder uden for Europa og USA, udgjorde DKK 877 mio. i 1. kvartal. Dette svarede til en stigning på 19% i forhold til 1. kvartal 2010 eller 14% i lokalvaluta. Væksten er drevet af Ciprallex[®] og Ebixa[®] samt en stigning i salget af Andre lægemidler.

Omsætning Internationale Markeder	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Vækst		4. kvartal 2010
	DKK mio.	DKK mio.	Vækst	i lokalvaluta	DKK mio.
Ciprallex [®]	546	447	22%	16%	472
Ebixa [®]	113	97	17%	13%	84
Azilect [®]	24	22	5%	11%	26
Andre lægemidler	194	168	15%	9%	125
Samlet omsætning	877	734	19%	14%	707

Ciprallex[®] omsatte for DKK 546 mio. i Internationale Markeder i 1. kvartal, hvilket var en stigning på 22% i forhold til samme kvartal sidste år og en stigning på 16% i lokalvaluta. Tilskudsberettigelsen for Ciprallex[®] i de canadiske provinser Ontario og British Colombia har fortsat en positiv indvirkning på salgsfremgangen i landet, og produktet har i dag en markedsandel målt på værdi på 14,6% i Canada (februar 2011) mod 10,7% på samme tidspunkt sidste år. Canada er nu det næststørste marked for Ciprallex[®] i verden. Ciprallex[®] havde ved udgangen af februar 2011 en andel målt i værdi på 11,9% af det samlede marked for antidepressive lægemidler i Internationale Markeder², set i forhold til en markedsandel på 10,8% på samme tidspunkt sidste år.

Ebixa[®] opnåede en omsætning i 1. kvartal på DKK 113 mio., en stigning på 17%, eller 13% i lokalvaluta, trods en fortsat negativ indvirkning fra generisk konkurrence i Canada. Ebixa[®] havde i februar 2011 en markedsandel i værdi på 8,3% af det samlede marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom i Internationale Markeder². Dette skal ses i forhold til en andel på 9,4% i februar 2010. Den faldende markedsandel skyldes lanceringen af generisk memantin i Canada.

Kvartalets omsætning fra Andre lægemidler udgjorde DKK 194 mio., svarende til stigning på 15%, eller 9% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal sidste år. Stigningen kunne henføres til en positiv udvikling for nogle af Lundbecks ældre produkter samt kvartalsmæssige salgsudsving.

Omkostninger

Kvartalets samlede omkostninger udgjorde DKK 2,798 mio., hvilket var en stigning på 8% i forhold til 1. kvartal sidste år.

² Markedsandele i Internationale Markeder er baseret på IMS data fra Australien, Brasilien, Canada, Kina, Mexico, Saudi-Arabien, Sydafrika, Sydkorea og Tyrkiet.

Omkostningsfordeling	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	4. kvartal 2010	
	DKK mio.	DKK mio.	Vækst	DKK mio.
Produktion	781	698	12%	802
Distribution	905	820	10%	949
Administration	479	448	7%	515
Forskning og udvikling	633	629	1%	943
Samlede omkostninger	2.798	2.595	8%	3.209

De samlede produktionsomkostninger steg med 12% til DKK 781 mio. Dette svarer til 19% af Lundbecks samlede omsætning mod 18% i 1. kvartal 2010. Periodens produktionsomkostninger var påvirket af et højere vareforbrug som følge af stigende salg af indicenserede produkter (dvs. Xenazine[®], Azilect[®] og Ebixa[®]).

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 905 mio., svarende til en stigning på 10% i forhold til samme kvartal sidste år. De højere distributionsomkostninger skyldtes lanceringsomkostninger for nye produkter og prælanceringsomkostninger forbundet med Onfi[™] og nalmefen. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 479 mio., hvilket var en stigning på 7%, og udgjorde 12% af periodens samlede omsætning, hvilket var på niveau med samme kvartal sidste år. De samlede salgs- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 1.384 mio. sammenlignet med DKK 1.268 mio. i samme periode året før. Salgs- og administrationsomkostninger udgjorde i første kvartal 34% af omsætningen, mod 33% i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 633 mio. i 1. kvartal sammenlignet med DKK 629 mio. i samme periode året før.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA udgjorde DKK 1.540 mio. mod DKK 1.478 mio. i 1. kvartal 2010. Periodens EBITDA-margin udgjorde 37,5% mod 38,4% i samme kvartal sidste år.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger og nedskrivninger inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper udgjorde DKK 235 mio. i forhold til DKK 224 mio. i samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger pr. omkostningsgruppe	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	4. kvartal 2010	
	DKK mio.	DKK mio.	Vækst	DKK mio.
Produktion	54	53	2%	76
Distribution	103	85	20%	96
Administration	18	20	(11%)	16
Forskning og udvikling	60	66	(9%)	77
Samlede af- og nedskrivninger	235	224	5%	265

Stigningen i af- og nedskrivninger indeholdt i distributionsomkostninger skyldes højere afskrivninger på produkter fra Lundbeck Inc.

Faldet i forhold til 4. kvartal sidste år skyldes, at en række projekter og aktiver blev endeligt afskrevet i 4. kvartal 2010.

Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for 1. kvartal 2011 udgjorde DKK 1.305 mio. svarende til en stigning på 4% i forhold til samme periode i 2010 (DKK 1.254 mio.). Periodens EBIT-margin var 31,8% i forhold til 32,6% i samme periode sidste år.

Finansielle poster, netto

Samlet havde Lundbeck finansielle nettoomkostninger på DKK 38 mio. i 1. kvartal, sammenlignet med nettoomkostninger på DKK 11 mio. i 1. kvartal 2010.

Finansielle poster, netto	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	4. kvartal 2010
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Renter på finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(13)	(26)	(33)
Netto renteindtægter, inkl. gevinst på obligationsbeholdningen	(13)	(26)	(33)
Nettogegevinst vedr. handelsbeholdningen	-	-	(1)
Netto valutakursgevinster	(23)	23	37
Netto valutaposter vedr. finansielle poster	(23)	23	36
Nettogegevinst på finansielle aktiver disponible for salg, inkl. udbytte	1	-	10
Øvrige finansielle indtægter, netto	(3)	(8)	(3)
Finansielle poster, netto	(38)	(11)	10

Nettorenteudgifterne inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen for perioden var på DKK 13 mio. sammenlignet med nettoudgifter på DKK 26 mio. i samme periode i 2010. Forskellen kunne primært henføres til en mindre låneportefølje i 2011.

Regnskabsmæssig omregning af valutaposter udgjorde et tab på DKK 23 mio. i kvartalet, primært som følge af faldet i valutakursen på US dollars.

Skat

Skatteudgiften for perioden var på DKK 337 mio. kr. mod DKK 298 mio. i samme periode sidste år. Dette svarer til en skatteprocent på 26,6% i kvartalet.

Periodens resultat

Resultat efter skat for 1. kvartal 2011 blev et overskud på DKK 930 mio., set i forhold til DKK 945 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme

Lundbeck havde positive pengestrømme i 1. kvartal på DKK 108 mio., sammenlignet med negative pengestrømme på DKK 647 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme	1. kvartal 2011 DKK mio.	1. kvartal 2010 DKK mio.	4. kvartal 2010 DKK mio.
Pengestrømme fra driften	809	915	(111)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(692)	(51)	(606)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	117	864	(717)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(9)	(1.511)	5
Ændring i likvide beholdninger	108	(647)	(712)
Likvide beholdninger primo perioden	2.294	1.960	2.995
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(13)	17	11
Likvide beholdninger ultimo perioden	2.389	1.330	2.294
Værdipapirer	653	53	54
Rentebærende gæld	(1.917)	(1.968)	(1.918)
Rentebærende nettolikvider ultimo perioden	1.125	(585)	430

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 1. kvartal på DKK 809 mio., sammenlignet med DKK 915 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -692 mio., primært som følge af investeringer i en pengemarkedsfond i 1. kvartal 2011.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -9 mio. mod DKK -1.511 mio. i samme periode sidste år, som var påvirket af tilbagebetaling af lån vedrørende købet af Ovation (Lundbeck Inc.).

De likvide beholdninger ultimo perioden var DKK 2.389 mio. Det skal ses i forhold til DKK 1.330 mio. ved udgangen af marts 2010 og DKK 2.294 mio. pr. 31. december 2010. Lundbeck havde ved udgangen af marts 2011 nettolikviditet på DKK 1.125 mio. sammenlignet med en nettogæld på DKK 585 mio. ved udgangen af marts 2010.

Balance

Pr. 31. marts 2011 udgjorde Lundbecks samlede balancesum DKK 18.572 mio. mod DKK 16.874 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2010.

Lundbecks egenkapital var ved udgangen af perioden på DKK 11.040 mio. svarende til en egenkapitalandel på 59,4%, set i forhold til 59,1% pr. 31. marts 2010.

Lundbeck opererer med langsigtede incitamentsprogrammer for direktionen og nøglemedarbejdere i Danmark og i udlandet. Til finansiering af programmet har Lundbeck i perioden opkøbt egne aktier til en værdi af DKK 9 mio., svarende til 71.025 aktier.

På den ordinære generalforsamling i marts måned blev det foreslåede udbytte på DKK 739 mio., eller DKK 3,77 pr. aktie, godkendt. Udbyttet blev udbetalt i starten af april.

Valutakurssikring

Lundbeck sikrer indtægter fra sine produkter ved hjælp af valutahedging. Lundbecks politik vedrørende valutahedging betyder, at valutakurstab og -gevinster på hedgingtransaktioner henføres direkte til den transaktion, der er sikret. Valutakurssikring havde en positiv resultateffekt på DKK 8 mio. i 1. kvartal 2011, i forhold til hvis indtægterne ikke var kurssikret og i stedet var indregnet til periodens gældende valutakurser. Effekten var en gevinst på DKK 58 mio. i 1. kvartal 2010. Af dette beløb havde USD den største økonomisk indvirkning med en gevinst på DKK 67 mio.

Lundbeck afdækker pengestrømme i USD løbende ca. 12 måneder forud. Den gennemsnitlige kurs for 2011 for USD hedgingkontrakter er ca. USD/DKK 567. Den tilsvarende kurs for 2010 var ca. USD/DKK 541. For de kommende 12 måneder er den gennemsnitlige kurs for de eksisterende USD hedgingkontrakter ca. USD/DKK 567.

Begivenheder efter kvartalets afslutning

I april opnåede Lundbecks samarbejdspartner Mochida godkendelse af Lexapro[®] 10 mg (escitalopram) fra det japanske ministerium for sundhed, arbejde og velfærd (MHLW). Tidsplanen for lanceringen af Lexapro[®] vil blive offentliggjort, når produktet er opført på prislisten fra National Health Insurance.

Ligeledes i april måned indledte Lundbeck lanceringen af Sycrest[®] (asenapin) sublinguale tabletter (5 mg, 10 mg) til behandling af moderate til svære maniske episoder forbundet med bipolar lidelse type 1 hos voksne med Danmark som det første land, hvor produktet lanceres.

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, som i øvrigt indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

Incitamentsordning i Lundbeck-koncernen

Medlemmer af Lundbecks direktion og 113 nøglemedarbejdere udnævnt af Lundbecks direktion, som er ansat af Lundbeck eller Lundbecks datterselskaber, blev den 1. april 2011 tilbudt at deltage i Lundbecks langsigtede incitamentsordning. Nævnte datterselskaber udgør danske og udenlandske selskaber, i hvilke Lundbeck direkte eller indirekte ejer minimum 50% af aktierne. Medlemmerne af selskabets bestyrelse er ikke omfattet af ordningen.

For nøglemedarbejdere i amerikanske datterselskaber er der udstedt Stock Appreciation Rights og Restricted Cash Units med vilkår og tildelingskriterier svarende til tildelingen til nøglemedarbejdere i moderselskabet og dets ikke-amerikanske datterselskaber.

Den langsigtede incitamentsordning optjenes over en treårig periode, og i regnskabet indregnes omkostningen i resultatopgørelsen til dagsværdi over optjeningsperioden. Tildelingen til koncerndirektionen er med forbehold for opnåelsen af specifikke markedsmål.

Beskyttelse af patenter og andre immaterielle rettigheder

Immaterielle rettigheder er en forudsætning for Lundbecks fortsatte investeringer i innovative lægemidler. Det er Lundbecks politik at forsvare sine tildelte immaterielle rettigheder, hvor de end måtte blive krænket. Lundbeck er involveret i en række retssager rundt om i verden vedrørende forsvar af vores immaterielle rettigheder. Vedrørende escitalopram har Lundbeck verserende retssager i Belgien, Brasilien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Holland, Letland, Libanon, Litauen, Norge, Portugal, Saudi-Arabien, Spanien, Taiwan, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Storbritannien, USA og Østrig.

Risikofaktorer

Lundbecks overordnede risici er uændret og afspejler de risikofaktorer, der er beskrevet i årsrapporten for 2010.

Telefonkonference

Lundbeck afholder i dag kl. 14:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan følges online på www.lundbeck.com under sektionen "Investors – Presentations".

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for H. Lundbeck A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2011. 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt periodens resultat. Ledelsesberetningen giver desuden en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Valby, 4. maj 2011

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

Bestyrelse

Mats Petterson
Formand

Thorleif Krarup
Deputy Chairman

Håkan Björklund

Kim Rosenville Christensen

Christian Dyvig

Mona Elisabeth Elster

Peter Kürstein

Jørn Mayntzhusen

Jes Østergaard

Resultatopgørelse

	2011 1. kv. DKK mio.	2010 1. kv. DKK mio.	2010 Helår DKK mio.
Omsætning	4.103	3.849	14.765
Vareforbrug	781	698	2.958
Bruttoresultat	3.322	3.151	11.807
Distributionsomkostninger	905	820	3.496
Administrationsomkostninger	479	448	1.909
Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger	1.938	1.883	6.402
Forsknings- og udviklingsomkostninger	633	629	3.045
Resultat af primær drift	1.305	1.254	3.357
Finansielle poster, netto	(38)	(11)	(68)
Resultat før skat	1.267	1.243	3.289
Skat af periodens resultat	337	298	823
Periodens resultat	930	945	2.466
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	4,74	4,82	12,58
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK)	4,74	4,82	12,58

Totalindkomstopgørelse

	2011 1. kv. DKK mio.	2010 1. kv. DKK mio.	2010 Helår DKK mio.
Periodens resultat	930	945	2.466
Valutakursomregning af udenlandske dattervirksomheder	(163)	213	295
Valutakursomregning vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder	(232)	190	240
Regulering, udskudte valutakursgevinster/-tab, hedging	130	(132)	(213)
Valutakursgevinster/-tab, hedging (overført til det sikrede)	(34)	(32)	163
Valutakursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	-	-	1
Akkumuleret valutakurstab ved afhændelse af associeret virksomhed	-	-	2
Dagsværdireg. af finansielle aktiver disponible for salg	(1)	3	(4)
Skat af øvrig totalindkomst	32	(16)	(47)
Anden totalindkomst	(268)	226	437
Totalindkomst	662	1.171	2.903

Balance

	31.03.2011 DKK mio.	31.03.2010 DKK mio.	31.12.2010 DKK mio.
Aktiver			
Immaterielle aktiver	7.506	7.977	8.012
Materielle aktiver	3.018	3.003	3.046
Finansielle aktiver	237	192	191
Langfristede aktiver	10.761	11.172	11.249
Varebeholdninger	1.441	1.357	1.491
Tilgodehavender	3.328	2.962	2.917
Værdipapirer	653	53	54
Likvide beholdninger	2.389	1.330	2.294
Kortfristede aktiver	7.811	5.702	6.756
Aktiver	18.572	16.874	18.005
Passiver			
Selskabskapital	980	980	980
Indbetalt overkurs	224	224	224
Valutakursreserve	(620)	(411)	(281)
Overført resultat	10.456	9.184	10.199
Egenkapital	11.040	9.977	11.122
Hensatte forpligtelser	970	1.110	930
Gæld	1.905	1.915	1.918
Langfristede forpligtelser	2.875	3.025	2.848
Hensatte forpligtelser	234	198	216
Gæld	12	53	-
Leverandørgæld	1.087	805	1.237
Anden gæld	2.760	2.098	2.065
Forudbetalinger fra Forest	564	718	517
Kortfristede forpligtelser	4.657	3.872	4.035
Forpligtelser	7.532	6.897	6.883
Passiver	18.572	16.874	18.005

Egenkapitalopgørelse pr. 31. marts 2011

	Selskabs- kapital DKK mio.	Indbetalt overkurs DKK mio.	Valutakurs- reserve DKK mio.	Overført resultat DKK mio.	Egenkapital DKK mio.
2011					
Egenkapital 01.01.2011	980	224	(281)	10.199	11.122
Periodens resultat	-	-	-	930	930
Anden totalindkomst	-	-	(339)	71	(268)
Totalindkomst	-	-	(339)	1.001	662
Udloddet udbytte	-	-	-	(739)	(739)
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	(9)	(9)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	4	4
Øvrige transaktioner	-	-	-	(744)	(744)
Egenkapital 31.03.2011	980	224	(620)	10.456	11.040
2010					
Egenkapital 01.01.2010	980	224	(757)	8.356	8.803
Periodens resultat	-	-	-	945	945
Anden totalindkomst	-	-	346	(120)	226
Totalindkomst	-	-	346	825	1.171
Incitamentsprogrammer	-	-	-	3	3
Øvrige transaktioner	-	-	-	3	3
Egenkapital 31.03.2010	980	224	(411)	9.184	9.977

Pengestrømsopgørelse

	2011 1. kv. DKK mio.	2010 1. kv. DKK mio.	2010 Helår DKK mio.
Resultat af primær drift (EBIT)	1.305	1.254	3.357
Reguleringer	262	252	1.080
Ændring i driftskapital	(558)	(467)	88
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.009	1.039	4.525
Finansielle ind- og udbetalinger	(24)	(21)	(78)
Pengestrømme fra ordinær drift	985	1.018	4.447
Betalt selskabsskat	(176)	(103)	(1.182)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	809	915	3.265
Investeringer i og salg af obligationer og andre finansielle aktiver	(601)	9	21
Investeringer i og salg af immaterielle og materielle aktiver	(91)	(60)	(824)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(692)	(51)	(803)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	117	864	2.462
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(9)	(1.511)	(2.162)
Ændring i likvide beholdninger	108	(647)	300
Likvide beholdninger primo perioden	2.294	1.960	1.960
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(13)	17	34
Periodens ændring	108	(647)	300
Likvide beholdninger ultimo perioden	2.389	1.330	2.294

Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	2.389	1.330	2.294
Værdipapirer	653	53	54
Rentebærende gæld	(1.917)	(1.968)	(1.918)
Rentebærende nettolikvider ultimo perioden	1.125	(585)	430

Selskabsmeddelelser siden den seneste regnskabsrapport (24. februar 2011)

22. april 2011	Lundbecks partner Mochida modtager godkendelse af Lexapro i Japan
4. april 2011	Salget af Sycrest® påbegyndes med lanceringen af produktet i den vigtige europæiske region
30. marts 2011	H. Lundbeck A/S afholdt ordinær generalforsamling den 30. marts 2011 på selskabets hjemsted
29. marts 2011	Lundbeck fører ny lægemiddelkandidat i klinisk udvikling
7. marts 2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7. marts 2011	Lundbecks bestyrelsesformand, Per Wold-Olsen, stiller ikke op til genvalg
4. marts 2011	FDA accepterer Lundbecks registreringsansøgning for clobazam
28. februar 2011	Ledende medarbejderes og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S

Yderligere oplysninger fås på www.lundbeck.com.



Lundbeck kontakt

Investorer:

Palle Holm Olesen
Chief Specialist, Investor Relations
Tlf. 36 43 24 26

Magnus Thorstholm Jensen
Investor Relations Officer
Tlf. 36 43 38 16

Jacob Tolstrup
Vice President
Tlf. +1 847 282 5713

Presse:

Mads Kronborg
Media Relations Manager
Tlf. 36 43 28 51

Simon Mehl Augustesen
Media Specialist
Tlf. 36 43 82 62

Om Lundbeck

H. Lundbeck A/S (LUN.CO, LUN DC, HLUKY) er en international farmaceutisk virksomhed, der er dybt engageret i at forbedre livskvaliteten for mennesker, der lider af sygdomme i centralnervesystemet (CNS). Lundbeck arbejder således med forskning, udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler i hele verden målrettet lidelser som depression, angst, skizofreni, søvnløshed, epilepsi samt Huntingtons, Alzheimers og Parkinsons sygdomme.

Lundbeck blev grundlagt i 1915 af Hans Lundbeck i København og har i dag ca. 5.900 ansatte over hele verden. Lundbeck er en af verdens førende farmaceutiske virksomheder inden for CNS-området. Lundbeck omsatte i 2010 for DKK 14,8 mia. (ca. EUR 2,0 mia. eller USD 2,6 mia.). Yderligere oplysninger fås på www.lundbeck.com.