



10. august 2011

**Delårsrapport for 1. halvår 2011****Det positive momentum fortsætter – Omsætning og EBITDA for 2011 forventes at ligge i den øvre ende af det udmeldte interval**

H. Lundbeck A/S (Lundbeck) havde en omsætning i 2. kvartal på DKK 4.100 mio., svarende til en fremgang på 9% i forhold til samme periode sidste år. Målt i lokalvaluta steg kvartalets omsætning med 13%. Væksten kan henføres til stigende omsætning fra alle hovedprodukter og geografiske regioner. Resultat af primær drift steg med 18% til DKK 1.102 mio. svarende til en EBIT-margin på 26,9%. Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.250 mio., svarende til en stigning på 4% og en EBITDA-margin på 30,5%.

- Fortsat vækst for hovedprodukterne Cipralex<sup>®</sup>, Ebixa<sup>®</sup> og Azilect<sup>®</sup> med en omsætningsfremgang på henholdsvis 2%, 16% og 12%.
- Omsætningen af Xenazine<sup>®</sup> udgjorde DKK 209 mio., svarende til en stigning på 42%.
- Omsætningen af Sabril<sup>®</sup> steg med 113% til DKK 80 mio.
- Nettoresultatet steg med 21% til DKK 797 mio., svarende til en indtjening pr. aktie på DKK 4,06.
- Som en del af det igangværende optimeringsprogram, vil Lundbeck reducere arbejdsstyrken med 125-175 medarbejder i forskning og udvikling, primært i Danmark og USA. Som en konsekvens af optimeringsprocessen vil der blive foretaget nedskrivninger på DKK 300-400 mio. primært på bygninger og immaterielle produktrettigheder.
- Lundbeck forventer nu en omsætning og EBITDA i den øvre ende af det udmeldte interval på henholdsvis DKK 15,3-15,8 mia. og DKK 4,3-4,6 mia. Forventningerne til EBIT og nettoresultat fastholdes, da det forbedrede resultat afspejlet i forventningerne til omsætning og EBITDA vil blive modsvaret af nedskrivninger.

**Omsætningsfordeling**

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	Vækst	Vækst i lokalvaluta
Cipralex <sup>®</sup>	1.531	1.507	2%	6%
Lexapro <sup>®</sup>	715	630	13%	13%
Ebixa <sup>®</sup>	707	610	16%	19%
Azilect <sup>®</sup>	299	267	12%	14%
Xenazine <sup>®</sup>	209	147	42%	59%
Sabril <sup>®</sup>	80	37	113%	138%
Europa	2.091	1.982	6%	6%
USA	1.123	950	18%	24%
Internationale Markeder	824	780	6%	17%
Samlet omsætning	4.100	3.767	9%	13%

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med delårsrapporten:

*"Vores hovedprodukter har igen vist solid vækst, og i løbet af kvartalet modtog vi positive og opmuntrende data fra fase III-studiet med nalmefen. Vi investerer fortsat i en diversificering af vores produkter og geografiske områder for at kunne udnytte vores vækstmuligheder. Samtidig bibeholder vi vores optimeringsprogram, og vi planlægger derfor at reducere antallet af medarbejdere i forskning og udvikling, specielt i Danmark og USA. Dette er yderst beklageligt, men det er nødvendigt, for at vi kan styrke vores langsigtede vækstmuligheder."*

## INDHOLD

---

HOVED- OG NØGLETAL .....	3
LEDELSESBERETNING.....	4
Resultatforventninger til 2011 .....	4
Lundbecks udviklingsportefølje .....	5
Omsætning.....	6
Omkostninger og indtægter.....	11
Pengestrømme.....	13
Balance .....	14
Øvrigt.....	14
LEDELSESPÅTEGNING .....	16
REGNSKAB .....	17

## HØVED- OG NØGLETAL

	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Helår
<b>Hovedtal (DKK mio.)</b>					
Omsætning	4.100	3.767	8.203	7.616	14.765
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.250	1.206	2.790	2.684	4.393
Resultat af primær drift (EBIT)	1.102	936	2.407	2.190	3.357
Finansielle poster, netto	(19)	(55)	(57)	(66)	(68)
Resultat før skat	1.083	881	2.350	2.124	3.289
Skat	286	220	623	518	823
Periodens resultat	797	661	1.727	1.606	2.466
Egenkapital	11.723	10.559	11.723	10.559	11.122
Aktiver	18.820	18.314	18.820	18.314	18.005
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.245	1.174	1.362	2.038	2.462
Investeringer i materielle aktiver, brutto	107	57	184	95	383
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%) <sup>1</sup>	30,5	32,0	34,0	35,2	29,8
EBIT-margin (%) <sup>1</sup>	26,9	24,8	29,3	28,8	22,7
Afkastningsgrad (%)	8,6	7,8	18,6	18,5	27,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	16,9	18,8	16,2	17,5	20,6
Egenkapitalforrentning (%) <sup>1</sup>	7,0	6,4	15,1	16,6	24,8
Egenkapitalandel (%) <sup>1</sup>	62,3	57,7	62,3	57,7	61,8
Arbejdende kapital (mio. kr.)	13.641	12.522	13.641	12.522	13.039
<b>Aktiedata</b>					
Antal aktier til beregning af EPS (mio.)	196,1	196,1	196,1	196,1	196,1
Antal aktier til beregning af DEPS (mio.)	196,1	196,1	196,1	196,1	196,1
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK) <sup>1</sup>	4,06	3,37	8,81	8,19	12,57
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK) <sup>1</sup>	4,06	3,37	8,81	8,19	12,57
Cashflow pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	6,41	6,35	10,54	11,02	16,65
Indre værdi pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	59,77	53,84	59,77	53,84	56,71
Markedsværdi (DKK mio.)	26.537	16.444	26.537	16.444	20.788
Børskurs, ultimo perioden (DKK)	135,30	83,85	135,30	83,85	106,00
<b>Øvrige</b>					
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte)	5.795	5.726	5.795	5.726	5.644

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

Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9999 for effekten af medarbejderes udnyttelse af tegningsoptioner.

## LEDELSESBERETNING

### Resultatforventninger til 2011

Lundbeck fastholder resultatforventningerne til 2011. Lundbeck forventer fortsat 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. Efter det positive momentum i årets første halvdel forventer Lundbeck nu en omsætning og EBITDA i den øvre ende af det udmeldte interval.

#### Resultatforventninger til 2011

DKK mia.	2010 faktisk	2011 forventning
Omsætning	14,8	15,3-15,8
EBITDA	4,4	4,3-4,6
EBIT	3,4	3,3-3,6
Årets resultat	2,5	2,3-2,6
Effektiv skatteprocent	25,0%	30-32%

Som led i selskabets strategi har Lundbeck igennem de senere år identificeret og implementeret en række tiltag, som har haft og fremover vil få positiv indvirkning på omsætning og overskud, og denne proces vil fortsætte. Lundbeck er i øjeblikket i gang med en række produktlanceringer og har flere udviklingsprojekter i den sene fase med et stort markedspotentiale, og samtidig forfølger selskabet yderligere vækstmuligheder i Internationale Markeder og i USA. Et grundlæggende element i Lundbecks forsknings- og udviklingsstrategi er at etablere øget fleksibilitet i brugen af eksterne såvel som interne kompetencer. Hermed er selskabet i stand til at sikre kortsigtede resultater og efterlevelse af forsknings- og udviklingsstrategien på trods af reduktioner i de interne kapacitetsomkostninger til forskning og udvikling.

Lundbeck vil nu reducere den permanente arbejdsstyrke i R&D med ca. 125-175 stillinger, primært i Lundbeck Research USA i Paramus, New Jersey, USA, og på Lundbecks hovedkontor i Danmark. Som led i denne proces vil Lundbeck indlede en konsultationsproces med de relevante samarbejdsudvalg.

I forbindelse optimeringsprogrammet i R&D vil der blive foretaget afskrivninger i årets anden halvdel. Som følge heraf forventes de uændrede EBIT-forventninger at indeholde yderligere afskrivninger på DKK 300-400 mio. på immaterielle produktrettigheder og bygninger og materiel. Den forventet effektive skatteprocent for helåret ændres fra 26-28% til 30-32%. Den forventet kontante skattebetaling forventes dog at forblive uændret.

#### 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 nye 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.

## 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. Udviklingen i selskabets pipeline er opsummeret nedenfor.

### **Registreringsansøgning hos sundhedsmyndighederne**

Registreringsansøgningen for forsøgslægemidlet **Onfi™** (clobazam), som blev indsendt til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i december 2010, forløber planmæssigt. Ansøgningen fik tildelt en standard gennemgang, og der forventes en tilbagemelding ("action letter") i 4. kvartal 2011.

### **Klinisk fase III**

I juni 2011 offentliggjorde Lundbeck gennemførelsen af det sidste studie (*ESENSE2*) i det kliniske fase III-program med **nalmefen** til behandling af patienter med alkoholafhængighed. Der blev observeret konsistens og robusthed på tværs af det kliniske fase III-program, og studierne understøtter nalmefens overordnede positive kliniske profil. Reduktionen i antallet af "heavy drinking days" og det samlede alkoholforbrug sås inden for den første behandlingsmåned i alle tre studier og blev opretholdt igennem det 12 måneder lange sikkerhedsstudie. Der forventes indsendt en ansøgning om markedsføringstilladelse i Europa (MAA) for nalmefen inden udgangen af 2011.

I de yderligere kliniske 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 hidtil er indsamlet, som viser positive resultater vedrørende den potentielle behandlingseffekt og tolerabilitetsprofil for Lu AA21004.

I de kliniske fase III-studier med **desmoteplase** til behandling af iskæmisk slagtilfælde, DIAS-3 og DIAS-4, er patientrekrutteringen nu blevet forbedret efter flere tiltag for at fremskynde rekrutteringen. Som tidligere kommunikeret har programmet imidlertid ikke rekrutteret patienter med den forventede hastighed, og der vil derfor ikke som forventet blive indsendt en ansøgning for desmoteplase i 2. halvår 2012, men sandsynligvis nærmere i 1. halvår 2014.

Pivotalprogrammet med **zicronapin** er i gang. Det første studie i programmet fokuserer på skizofreni og forventes at indrulle 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 et interessant vævsbeskyttende cytokin, der potentielt kan dække behandlingsbehov i en række alvorlige CNS-sygdomme. I november 2009 indledte Lundbeck et klinisk fase IIa-studie med dette innovative lægemiddelstof til behandling af patienter med Friedreichs ataksi for at undersøge stoffets effektparametre ved hjælp af biomarkører samt evaluere sikkerheden og tolerabiliteten af Lu

AA24493. I undersøgelsen opfyldte Lu AA24493 ikke de primære effektmål, og resultaterne understøtter ikke videreudviklingen af lægemidlet til behandling af Friedreichs ataksi.

I november 2009 indledte Lundbeck et placebokontrolleret multicenterstudie med fast dosis af **Lu AE58054** som supplement til donepezil til behandling af patienter med moderat Alzheimers sygdom. Det planlægges at rekruttere ca. 270 patienter i det kliniske fase II-studie. Formålet med dette studie er at undersøge, om Lu AE58054 efter 24 uger forbedrer kognition og funktionsevne hos patienter med moderat Alzheimers sygdom, som allerede får behandling med donepezil. Patientrekrutteringen forløber planmæssigt, og der forventes resultater i 1. halvår 2012.

Udviklingsprogrammet for **Lu AA39959** til behandling af bipolar lidelse har været sat på hold siden maj 2009, da der er behov for at foretage yderligere præklinisk arbejde. De prækliniske undersøgelser af konceptet fortsætter med henblik på at træffe en beslutning om det fremtidige kliniske udviklingsprogram. Det er derfor besluttet ikke at længere medtage projektet i selskabets pipeline.

### Klinisk fase I

De farmakologiske profiler for såvel **Lu 02-750** som **Lu AE04621** er blevet evalueret i fase I, og konklusionerne berettiger ikke en videreudvikling af kandidaterne. Det kliniske program for disse projekter er derfor blevet lukket ned.

## Omsætning

Den samlede omsætning i 2. kvartal udgjorde DKK 4.100 mio., svarende til en stigning på 9%, eller 13% i lokalvaluta, i forhold til 2. kvartal året før.

### Samlet omsætning

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst		1. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Cipralax®	1.531	1.507	2%	6%	1.537
Lexapro®	715	630	13%	13%	741
Ebixa®	707	610	16%	19%	687
Azilect®	299	267	12%	14%	278
Xenazine®	209	147	42%	59%	208
Sabril®	80	37	113%	138%	75
Andre lægemidler	497	514	(3%)	2%	538
Anden omsætning	62	55	12%	18%	39
<b>Samlet omsætning</b>	<b>4.100</b>	<b>3.767</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>4.103</b>

I april blev **Sycrest®** (asenapin) til behandling af maniske episoder forbundet med bipolar lidelse type 1 lanceret i Danmark, og lægemidlet er efterfølgende blevet lanceret i Tyskland. Lanceringen er i den indledende fase, og Lundbeck følger udviklingen i salget nøje. Lundbeck forventer at lancere Sycrest® i omkring 15 lande i 2011. Uden for EU er Saphris® (handelsnavnet for asenapin uden for EU) nu godkendt til behandling af maniske episoder forbundet med bipolar lidelse type 1 og skizofreni i Australien, Brasilien, Malaysia og Filippinerne. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til

Sycrest<sup>®</sup>/Saphris<sup>®</sup> på alle markeder uden for USA, Japan og Kina. Salget af Sycrest<sup>®</sup>/Saphris<sup>®</sup> rapporteres i øjeblikket som en del af Andre lægemidler.

Omsætningen af **Cipralex<sup>®</sup>** (escitalopram) til behandling af affektive sindslidelser steg til DKK 1.531 mio., svarende til en vækst på 2% eller 6% i lokalvaluta. Omsætningen af **Lexapro<sup>®</sup>**, escitalopram markedsført i USA af Forest Laboratories, Inc. (Forest), udgjorde DKK 715 mio. i kvartalet. Dette var en stigning på 13% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kunne primært henføres til højere priser og større bulkleverancer i perioden.

**Ebixa<sup>®</sup>** (memantin) til symptombehandling af Alzheimers sygdom omsatte i 2. kvartal for DKK 707 mio., en fremgang på 16% i forhold til samme periode sidste år. Denne fremgang svarer til vækst på 19% målt i lokalvaluta. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Ebixa<sup>®</sup> i det meste af verden, med undtagelse af Japan og USA.

Salget af **Azilect<sup>®</sup>** (rasagilin) til behandling af Parkinsons sygdom udgjorde til DKK 299 mio., svarende til en fremgang på 12%, eller 14% i lokalvaluta, i forhold til 2. kvartal 2010. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Azilect<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>**<sup>1</sup> (tetrabenazin) til behandling af chorea i forbindelse med Huntingtons sygdom omsatte for DKK 209 mio. i 2. kvartal, svarende til en stigning på 42%, eller 59% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Xenazine<sup>®</sup> i USA.

**Sabril<sup>®</sup>** (vigabatrin) til behandling af refraktære komplekse partielle spasmer og infantile spasmer (IS) omsatte for DKK 80 mio. i 2. kvartal, svarende til en stigning på 113%, eller 138% i lokalvaluta, i forhold til 2. kvartal 2010. Sabril<sup>®</sup> blev lanceret i USA i september 2009.

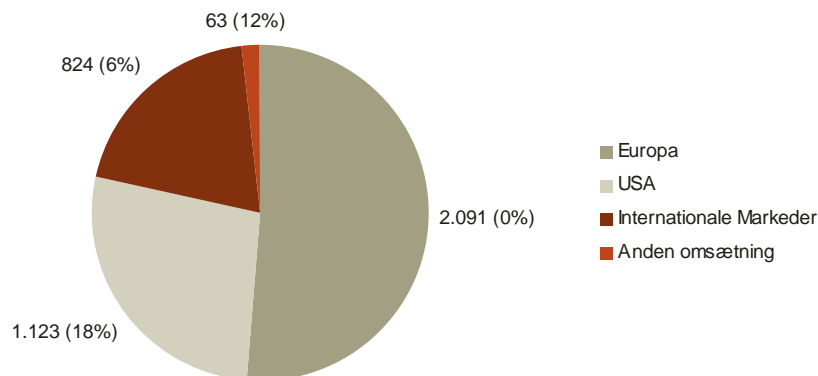
Omsætningen af Andre lægemidler, som består af resten af Lundbecks produkter, udgjorde DKK 497 mio., hvilket var et fald på 3% i forhold til samme periode sidste år. Målt i lokalvaluta steg omsætningen af Andre lægemidler med 2%.

Anden omsætning udgjorde DKK 62 mio. mod DKK 55 mio. i samme periode året før.

---

<sup>1</sup> Xenazine<sup>®</sup> er et registreret varemærke tilhørende Biovail Laboratories International (Barbados) S.R.L.

**Omsætning pr. region i 2. kvartal 2011 (vækst i parentes) – DKK mio.**



**Europa**

Omsætningen i 2. kvartal i Europa steg med 6% i forhold til samme kvartal året før. Stigningen kunne henføres til fortsat salgsvækst for Ebixa<sup>®</sup> og Azilect<sup>®</sup>. Omsætningen i Portugal, Grækenland og Irland var i kvartalet påvirket af den nuværende negative økonomiske situation i disse lande.

**Omsætning – Europa**

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst		1. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Cipralex <sup>®</sup>	1.001	1.001	0%	1%	991
Ebixa <sup>®</sup>	602	509	18%	19%	574
Azilect <sup>®</sup>	275	243	13%	13%	254
Andre lægemidler	213	229	(7%)	(7%)	237
<b>Samlet omsætning</b>	<b>2.091</b>	<b>1.982</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>2.056</b>

Cipralex<sup>®</sup> omsatte i 2. kvartal for DKK 1.001 mio. i Europa, og produktet vinder fortsat markedsandele og styrker sin førende position i de fleste lande i Europa. Omsætningen var imidlertid uændret i forhold til 2. kvartal sidste år som følge af lanceringen af generisk escitalopram i Spanien og Finland i 2010 samt de prisnedsættelser og sundhedsreformer, der blev implementeret i visse lande i 2010. Cipralex<sup>®</sup> havde ved udgangen af maj 2011 en markedsandel af det samlede europæiske marked for antidepressive lægemidler på 20,0% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 20,5% på samme tidspunkt i 2010.

I februar 2011 anbefalede Der Gemeinsame Bundesausschuss i Tyskland (G-BA) at samle escitalopram (Cipralex<sup>®</sup>) og citalopram i en referenceprisgruppe hvilket betyder at der bestemmes en fast pris for tilskud til escitalopram i Tyskland. Anbefalingen er nu blevet godkendt af det tyske sundhedsministerium. Som følge heraf har Lundbeck i juli måned trukket Cipralex<sup>®</sup> tilbage fra det offentlige tyske marked. Cipralex<sup>®</sup> vil fortsat være tilgængeligt på det private marked i Tyskland. Denne andel af salget udgør ca. 20% af den nuværende omsætning.

Omsætningen af Ebixa<sup>®</sup> steg med 18% til DKK 602 mio. i kvartalet. Produktet havde ved udgangen af maj 2011 en andel af det europæiske Alzheimers marked på 19,8% målt i værdi, sammenlignet med en markedsandel på 18,1% på samme tidspunkt i 2010. Ebixa<sup>®</sup> vinder fortsat markedsandele i flere lande i



EU, og omsætningen var også positivt påvirket af relanceringen af Ebixa<sup>®</sup> i Storbritannien efter at NICE (National Institute of Health and Clinical Excellence) har besluttet at støtte brugen af memantin.

Omsætningen af Azilect<sup>®</sup> udgjorde DKK 275 mio. i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 13% i forhold til 2. kvartal 2010. Ved udgangen af maj 2011 havde Azilect<sup>®</sup> en markedsandel målt i værdi på 16,0% af det samlede europæiske marked for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom. Dette skal ses i forhold til en andel på 12,7% på samme tidspunkt i 2010. Azilect<sup>®</sup> vinder fortsat markedsandele i Europa, da produktet i stigende grad opfattes som et effektivt lægemiddel, der er let at tage. Tilskudsberettigelsen af Azilect<sup>®</sup> i Frankrig sidste år understøtter fortsat salget. Ved udgangen af maj måned havde Azilect<sup>®</sup> opnået en markedsandel i Frankrig på 19,5%. Prisreformen i Spanien havde en vis negativ indvirkning på salget.

Omsætningen fra Andre lægemidler udgjorde DKK 213 mio. svarende til et fald på 7% i forhold til sidste år. Nedgangen kunne primært henføres til faldende omsætning af Cipramil<sup>®</sup>.

## USA

Andet kvartals omsætning i USA udgjorde DKK 1.123 mio., svarende til en stigning på 18%, eller 24% i lokalvaluta, i forhold til 2. kvartal 2010. Væksten var drevet af Lexapro<sup>®</sup>, Xenazine<sup>®</sup> og Sabril<sup>®</sup>.

### Omsætning – USA

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst		1. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Lexapro <sup>®</sup>	715	630	13%	13%	741
Xenazine <sup>®</sup>	209	139	50%	67%	184
Sabril <sup>®</sup>	80	37	113%	138%	75
Andre lægemidler	119	144	(17%)	(7%)	131
<b>Samlet omsætning</b>	<b>1.123</b>	<b>950</b>	<b>18%</b>	<b>24%</b>	<b>1.131</b>

Omsætningen fra Lexapro<sup>®</sup> udgjorde DKK 715 mio. i kvartalet ,svarende til en stigning på 13% i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen kunne primært henføres til højere priser og større bulkleverancer i perioden. Lexapro<sup>®</sup> havde ved udgangen af maj måned en andel af det samlede amerikanske marked for antidepressive lægemidler på 23,8% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 23,4% i maj 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 juni 2011 DKK 519 mio. Dette skal ses i forhold til DKK 619 mio. ved udgangen af juni 2010.

Omsætningen fra Xenazine<sup>®</sup> udgjorde DKK 209 mio. i kvartalet ,svarende til en stigning på 50% i forhold til 2. kvartal sidste år. De positive tendenser fra de forrige kvartaler fortsætter, og salget af Xenazine<sup>®</sup> går godt og forventes at indfri vores forventninger.

Kvartalets samlede omsætning af Sabril<sup>®</sup> udgjorde DKK 80 mio. svarende til en stigning på 113% i forhold til samme kvartal sidste år. Salget af Sabril<sup>®</sup> er fortsat drevet af forbedret overholdelse af indtagelse af medicin blandt eksisterende patienter samt højere anvendte doser.

Omsætningen af Andre lægemidler i USA udgjorde DKK 119 mio. i 2. kvartal, svarende til et fald på 17% i forhold til samme kvartal året før. Omsætningsnedgangen skyldtes primært den midlertidige tilbagetrækning af NeoProfen<sup>®</sup> fra markedet samt faldende omsætning fra ældre produkter.

### Internationale Markeder

Omsætningen i Internationale Markeder, som omfatter alle Lundbecks markeder uden for Europa og USA, udgjorde DKK 824 mio. i 2. kvartal. Dette svarede til en stigning på 6% i forhold til 2. kvartal 2010 eller 17% i lokalvaluta. Væksten var drevet af alle hovedprodukterne samt af Andre lægemidler.

### Omsætning – Internationale Markeder

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst		1. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Ciprallex <sup>®</sup>	530	506	5%	15%	546
Ebixa <sup>®</sup>	105	101	3%	20%	113
Azilect <sup>®</sup>	24	24	5%	21%	24
Andre lægemidler	165	149	11%	21%	194
<b>Samlet omsætning</b>	<b>824</b>	<b>780</b>	<b>6%</b>	<b>17%</b>	<b>877</b>

Ciprallex<sup>®</sup> omsatte for DKK 530 mio. i Internationale Markeder i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 5% i forhold til samme periode året før og en stigning på 15% i lokalvaluta. Salget af Ciprallex<sup>®</sup> i Canada udviser fortsat høj vækst og steg med 35% i kvartalet. Ciprallex<sup>®</sup> har nu en markedsandel målt i værdi på 16,7% i Canada (maj 2011), sammenlignet med 11,4% på samme tid sidste år. Ciprallex<sup>®</sup> havde ved udgangen af maj 2011 en andel målt i værdi på 11,6% af det samlede marked for antidepressive lægemidler i Internationale Markeder<sup>2</sup>, set i forhold til en markedsandel på 11,0% på samme tidspunkt sidste år.

I december 2010 reviderede Lundbeck aftalen vedrørende Lexapro<sup>®</sup> med sin samarbejdspartner i Kina, Xian-Janssen Pharmaceuticals Ltd. (Xian-Janssen). Den nye aftale ændrede betingelserne fra en traditionel licensaftale til en aftale om fælles markedsføring, hvilket indebærer, at begge parter vil investere mærkbart i en øget salgs- og marketingindsats for Lexapro<sup>®</sup> i Kina. Den nye salgsorganisation er nu på plads, og sammen med Xian-Janssen har Lundbeck nu etableret en yderst konkurrencedygtig salgsstyrke for antidepressive lægemidler i Kina. Siden årets begyndelse har Lundbeck fordoblet sin salgsstyrke i Kina til ca. 100 salgsrepræsentanter, der promoverer Lexapro<sup>®</sup> og Ebixa<sup>®</sup>.

I juli 2011 indgik Lundbeck en aftale med SPIMACO (Saudi Pharmaceutical Industries & Medical Appliances Corporation), som er en af de største farmaceutiske producenter i Mellempøsten. Samarbejdet med SPIMACO begynder i Saudi-Arabien med fælles markedsføring af escitalopram og fælles promovering af citalopram med en option på at udvide til andre markeder og også medtage SPIMACO's produkter inden for CNS.

Ebixa<sup>®</sup> omsatte for DKK 105 mio. i 2. kvartal, en stigning på 3%, eller 20% i lokalvaluta. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst på de fleste vigtige markeder. Ebixa<sup>®</sup> havde i maj 2011 en

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

markedsandel i værdi på 8,8% af det samlede marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom i Internationale Markeder. Dette skal ses i forhold til en andel på 8,4% i maj 2010.

Kvartalets omsætning fra Andre lægemidler udgjorde DKK 165 mio., svarende til stigning på 11%, eller 21% i lokalvaluta, i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen kunne henføres til en positiv udvikling for nogle af Lundbecks ældre produkter samt kvartalsmæssige udsving i omsætningen.

## Omkostninger og indtægter

Kvartalets samlede omkostninger udgjorde DKK 2,998 mio., hvilket var en stigning på 6% i forhold til 2. kvartal sidste år.

### Omkostningsfordeling

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst	1. kv. 2011
Produktion	726	706	3%	781
Distribution	1.040	914	14%	905
Administration	540	504	7%	479
Forskning og udvikling	692	707	(2%)	633
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>2.998</b>	<b>2.831</b>	<b>6%</b>	<b>2.798</b>

De samlede produktionsomkostninger steg med 3% til DKK 726 mio. Dette svarer til 18% af Lundbecks samlede omsætning mod 19% i 2. kvartal 2010. Periodens produktionsomkostninger var påvirket af et højere vareforbrug som følge af stigende omsætning af indlicenserede produkter (dvs. Xenazine<sup>®</sup>, Azilect<sup>®</sup> og Ebixa<sup>®</sup>). Salget af produktionsfaciliteterne i Storbritannien (Seal Sands) havde en positiv indvirkning på DKK 95 mio. i kvartalet.

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 1.040 mio., svarende til 25% af omsætningen, og var 14% højere end i samme kvartal sidste år. De højere distributionsomkostninger skyldtes lanceringsomkostninger for Sycrest<sup>®</sup> og prælanceringsomkostninger forbundet med Onfi<sup>™</sup> og nalmefen. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 540 mio. svarende til 13% af periodens samlede omsætning, hvilket var på niveau med samme kvartal sidste år. De samlede salgs- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 1.580 mio. sammenlignet med DKK 1.418 mio. i samme periode året før. Salgs- og administrationsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 38% af omsætningen, mod 37% i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 692 mio. i 2. kvartal sammenlignet med DKK 707 mio. i samme periode året før.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA udgjorde DKK 1.250 mio. mod DKK 1.206 mio. i 2. kvartal 2010. Periodens EBITDA-margin udgjorde 30,5% mod 32,0% i samme kvartal sidste år.

### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger og nedskrivninger inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper udgjorde DKK 148 mio. i forhold til DKK 270 mio. i samme periode sidste år.

#### Af- og nedskrivninger

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Vækst	1. kv. 2011
Produktion	(33)	53	(163%)	54
Distribution	98	129	(23%)	103
Administration	25	20	31%	18
Forskning og udvikling	58	68	(15%)	60
<b>Samlede af- og nedskrivninger</b>	<b>148</b>	<b>270</b>	<b>(45%)</b>	<b>235</b>

Afskrivninger vedrørende produktionsomkostninger udgjorde en gevinst i kvartalet som følge af overskud fra salget af produktionsfaciliteter i Storbritannien (Seal Sands). De lavere afskrivninger inden for distribution skyldes afskrivninger i 2010, som ikke fortsatte i 2011.

### Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for 2. kvartal 2011 udgjorde DKK 1.102 mio. svarende til en stigning på 18% i forhold til samme periode i 2010 (DKK 936 mio.). Væksten var drevet af en stigning i omsætningen og var positivt påvirket af overskuddet fra salget af Seal Sands i Storbritannien.

Periodens EBIT-margin var 26,9% i forhold til 24,8% i samme periode sidste år.

### Finansielle poster, netto

Samlet havde Lundbeck finansielle nettoomkostninger på DKK 19 mio. i 2. kvartal, sammenlignet med nettoomkostninger på DKK 55 mio. i 2. kvartal 2010.

#### Finansielle poster, netto

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1. kv. 2011
Renter på finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(16)	(19)	(13)
Nettogevinster på finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	3	-	-
<b>Netto renteindtægter, inkl. gevinst på obligationsbeholdningen</b>	<b>(13)</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>
Nettogevinst vedr. handelsbeholdningen	1	-	-
Netto valutakursgevinster	3	(35)	(23)
<b>Nettovalutaposter vedr. finansielle poster</b>	<b>4</b>	<b>(35)</b>	<b>(23)</b>
Nettogevinster på finansielle aktiver disponible for salg, inkl. udbytte	-	4	1
Øvrige finansielle indtægter, netto	(10)	(5)	(3)
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(19)</b>	<b>(55)</b>	<b>(38)</b>

Nettorenteudgifterne inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen for perioden var på DKK 13 mio. sammenlignet med nettoudgifter på DKK 19 mio. i samme periode i 2010. Forskellen kunne primært henføres til højere likviditet og en større obligationsportefølje i 2011.

Netto valutagevinster udgjorde DKK 3 mio. mod en nettoudgift på DKK 35 mio. i 2. kvartal sidste år. Stigningen skyldes favorable valutakursudsving.

### Periodens resultat

Resultat efter skat for 2. kvartal 2011 blev et overskud på DKK 797 mio., set i forhold til DKK 661 mio. i samme periode sidste år. Dette svarer til et resultat pr. aktie på DKK 4,06 pr. aktie.

### 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 60 mio. i 2. 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 18 mio. i 2. kvartal 2010. Valutaen med den største finansielle påvirkning i 2. kvartal 2011 var USD, og af den totale påvirkning medførte kurssikring af USD en nettogevinst på DKK 54 mio. Dette skal ses i forhold til en gevinst på DKK 42 mio. i 2. kvartal 2010.

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 558.

## Pengestrømme

Lundbeck havde positive pengestrømme i 2. kvartal på DKK 508 mio., sammenlignet med DKK 564 mio. i samme periode sidste år.

### Pengestrømme

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1. kv. 2011
Pengestrømme fra driften	1.257	1.245	809
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12)	(71)	(692)
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>1.245</b>	<b>1.174</b>	<b>117</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(737)	(610)	(9)
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>508</b>	<b>564</b>	<b>108</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.389	1.330	2.294
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(2)	26	(13)
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>2.895</b>	<b>1.920</b>	<b>2.389</b>
Værdipapirer	655	56	653
Rentebærende gæld	(1.918)	(1.963)	(1.917)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>1.632</b>	<b>13</b>	<b>1.125</b>

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 2. kvartal på DKK 1.257 mio., sammenlignet med DKK 1.245 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -12 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -737 mio., primært som følge af udbyttebetaling.

## Balance

---

Pr. 30. juni 2011 udgjorde Lundbecks samlede balancesum DKK 18.820 mio. mod DKK 18.314 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2010.

Lundbecks egenkapital var ved udgangen af perioden på DKK 11.723 mio. svarende til en egenkapitalandel på 62,3%, set i forhold til 57,7% pr. 30. juni 2010.

De likvide beholdninger ultimo perioden var DKK 2.895 mio. Det skal ses i forhold til DKK 1.920 mio. ved udgangen af juni 2010 og DKK 2.294 mio. pr. 31. december 2010. Lundbeck havde ved udgangen af juni 2011 nettolikviditet på DKK 1.632 mio. sammenlignet med nettolikviditet på DKK 13 mio. ved udgangen af juni 2010.

Som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants blev aktiekapitalen forhøjet i kvartalet med DKK 96.420 (eller 19.284 aktier à nom. DKK 5). Forhøjelsen blev gennemført uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i selskabet eller andre. Aktierne blev tegnet kontant til DKK 115 pr. aktie. Provenuet til selskabet udgjorde ca. DKK 2,2 mio. Kapitalforhøjelsen svarer til ca. 0,01% af selskabets aktiekapital. Efter forhøjelsen udgør Lundbecks aktiekapital DKK 980.679.590.

Lundbeck udbetalte udbytte på DKK 739 mio. i kvartalet, svarende til DKK 3,77 pr. aktie.

## Øvrigt

---

### 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 koncerndirektion, 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 af opnåelsen af specifikke mål.

Incitamentprogrammet fra 2008 er fuldt optjent. Til finansiering af programmet har Lundbeck opkøbt egne aktier til en værdi af DKK 9 mio., svarende til 71.025 aktier.

### **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, Storbritannien, Ungarn, USA og Østrig.

### **Risikofaktorer**

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

### **Telekonference**

Lundbeck afholder i dag kl. 14:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan følges online på [www.lundbeck.com](http://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 – 30. juni 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. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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, 10. august 2011

### Direktion

Ulf Wiinberg  
Koncernchef, adm. direktør

Peter Høngaard Andersen  
Koncerndirektør

Lars Bang  
Koncerndirektør

Anders Götzsche  
Koncerndirektør, Økonomidirektør

Anders Gersel Pedersen  
Koncerndirektør

### Bestyrelse

Mats Petterson  
Formand

Thorleif Krarup  
Næstformand

Håkan Björklund

Kim Rosenville Christensen

Christian Dyvig

Mona Elisabeth Elster

Peter Kürstein

Jørn Mayntzhusen

Jes Østergaard



## REGNSKAB

### Resultatopgørelse

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Helår
Omsætning	4.100	3.767	8.203	7.616	14.765
Vareforbrug	726	706	1.507	1.404	2.958
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.374</b>	<b>3.061</b>	<b>6.696</b>	<b>6.212</b>	<b>11.807</b>
Distributionsomkostninger	1.040	914	1.945	1.734	3.496
Administrationsomkostninger	540	504	1.019	952	1.909
<b>Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger</b>	<b>1.794</b>	<b>1.643</b>	<b>3.732</b>	<b>3.526</b>	<b>6.402</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	692	707	1.325	1.336	3.045
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.102</b>	<b>936</b>	<b>2.407</b>	<b>2.190</b>	<b>3.357</b>
Finansielle poster, netto	(19)	(55)	(57)	(66)	(68)
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.083</b>	<b>881</b>	<b>2.350</b>	<b>2.124</b>	<b>3.289</b>
Skat af periodens resultat	286	220	623	518	823
<b>Periodens resultat</b>	<b>797</b>	<b>661</b>	<b>1.727</b>	<b>1.606</b>	<b>2.466</b>
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	4,06	3,37	8,81	8,19	12,57
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK)	4,06	3,37	8,81	8,19	12,57

### Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>797</b>	<b>661</b>	<b>1.727</b>	<b>1.606</b>	<b>2.466</b>
Valutakursomregning af udenlandske dattervirksomheder	(46)	330	(209)	543	295
Valutakursomregning vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder	(68)	337	(300)	527	240
Realiseret valutakursomregning vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder (overført til resultatopgørelsen)	7	-	7	-	-
Regulering, udskudte valutakursgevinster/-tab, hedging	38	(150)	168	(282)	(213)
Valutakursgevinster/-tab, hedging (overført til det sikrede)	(74)	65	(108)	33	163
Valutakursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	-	-	-	-	1
Akkumuleret valutakurstab ved afhændelse af associeret virksomhed	-	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4)	-	(5)	3	(4)
Skat af øvrig totalindkomst	24	(63)	56	(79)	(47)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>(123)</b>	<b>519</b>	<b>(391)</b>	<b>745</b>	<b>437</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>674</b>	<b>1.180</b>	<b>1.336</b>	<b>2.351</b>	<b>2.903</b>

## Balance

DKK mio.	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	7.287	8.423	8.012
Materielle aktiver	2.992	3.004	3.046
Finansielle aktiver	261	260	191
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>10.540</b>	<b>11.687</b>	<b>11.249</b>
Varebeholdninger	1.261	1.707	1.491
Tilgodehavender	3.469	2.944	2.917
Værdipapirer	655	56	54
Likvide beholdninger	2.895	1.920	2.294
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>8.280</b>	<b>6.627</b>	<b>6.756</b>
<b>Aktiver</b>	<b>18.820</b>	<b>18.314</b>	<b>18.005</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	980	980	980
Indbetalt overkurs	226	224	224
Valutakursreserve	(712)	172	(281)
Overført resultat	11.229	9.183	10.199
<b>Egenkapital</b>	<b>11.723</b>	<b>10.559</b>	<b>11.122</b>
Hensatte forpligtelser	1.022	1.071	930
Gæld	1.905	1.915	1.918
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.927</b>	<b>2.986</b>	<b>2.848</b>
Hensatte forpligtelser	193	199	216
Gæld	13	48	-
Leverandørgæld	1.276	850	1.237
Anden gæld	2.169	3.053	2.065
Forudbetalinger fra Forest	519	619	517
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.170</b>	<b>4.769</b>	<b>4.035</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7.097</b>	<b>7.755</b>	<b>6.883</b>
<b>Passiver</b>	<b>18.820</b>	<b>18.314</b>	<b>18.005</b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2011

DKK mio.	Share capital	Share premium	Currency translation reserve	Retained earnings	Egenkapital
<b>2011</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2011</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(281)</b>	<b>10.199</b>	<b>11.122</b>
Periodens resultat	-	-	-	1.727	1.727
Anden totalindkomst	-	-	(431)	40	(391)
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(431)</b>	<b>1.767</b>	<b>1.336</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	(739)	(739)
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants	-	2	-	-	2
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	(9)	(9)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	11	11
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(737)</b>	<b>(735)</b>
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>980</b>	<b>226</b>	<b>(712)</b>	<b>11.229</b>	<b>11.723</b>
<b>2010</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2010</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(757)</b>	<b>8.356</b>	<b>8.803</b>
Periodens resultat	-	-	-	1.606	1.606
Anden totalindkomst	-	-	929	(184)	745
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>929</b>	<b>1.422</b>	<b>2.351</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	(602)	(602)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	7	7
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(595)</b>	<b>(595)</b>
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>172</b>	<b>9.183</b>	<b>10.559</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Helår
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.102</b>	<b>936</b>	<b>2.407</b>	<b>2.190</b>	<b>3.357</b>
Reguleringer	132	225	394	477	1.080
Ændring i driftskapital	101	141	(457)	(326)	88
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.335</b>	<b>1.302</b>	<b>2.344</b>	<b>2.341</b>	<b>4.525</b>
Finansielle ind- og udbetalinger	(22)	(9)	(46)	(30)	(78)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>1.313</b>	<b>1.293</b>	<b>2.298</b>	<b>2.311</b>	<b>4.447</b>
Betalt selskabsskat	(56)	(48)	(232)	(151)	(1.182)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.257</b>	<b>1.245</b>	<b>2.066</b>	<b>2.160</b>	<b>3.265</b>
Investeringer i og salg af obligationer og andre finansielle aktiver	(4)	4	(605)	13	21
Investeringer i og salg af immaterielle og materielle aktiver	(8)	(75)	(99)	(135)	(824)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(12)</b>	<b>(71)</b>	<b>(704)</b>	<b>(122)</b>	<b>(803)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>1.245</b>	<b>1.174</b>	<b>1.362</b>	<b>2.038</b>	<b>2.462</b>
Udbytte udbetalt i regnskabsåret	(739)	(602)	(739)	(602)	(602)
Kapitalbidrag	2	-	2	-	-
Øvrige finansieringsaktiviteter	-	(8)	(9)	(1.519)	(1.560)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(737)</b>	<b>(610)</b>	<b>(746)</b>	<b>(2.121)</b>	<b>(2.162)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>508</b>	<b>564</b>	<b>616</b>	<b>(83)</b>	<b>300</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.389	1.330	2.294	1.960	1.960
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(2)	26	(15)	43	34
Periodens ændring	508	564	616	(83)	300
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>2.895</b>	<b>1.920</b>	<b>2.895</b>	<b>1.920</b>	<b>2.294</b>

### Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	2.895	1.920	2.895	1.920	2.294
Værdipapirer	655	56	655	56	54
Rentebærende gæld	(1.918)	(1.963)	(1.918)	(1.963)	(1.918)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>1.632</b>	<b>13</b>	<b>1.632</b>	<b>13</b>	<b>430</b>

## FINANSKALENDER FOR 2011

9. november Delårsrapport for 3. kvartal 2011

## SELSKABSMEDDELELSER SIDEN APRIL 2011

- 15. juni Det kliniske fase III-program med nalmefen afsluttes – en europæisk markedsføringsansøgning (MAA) forventes indsendt ved udgangen af 2011
- 10. juni Lundbeck meddeler, at Stig Løkke Pedersen, koncerndirektør, Commercial Operations, fratræder sin stilling
- 6. juni 2011 Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
- 31. maj Opdatering og status for Lundbecks samlede antal stemmerettigheder og samlede aktiekapital
- 16. maj Kapitalforhøjelse i Lundbeck som følge af warrant-program for ledende medarbejdere og tilbagekøb af egne aktier til dækning af langsigtet incitamentsprogram
- 16. maj Data fra fire kliniske fase III studier med Lu AA21004 præsenteret for første gang på 2011 årsmødet i American Psychiatric Association (APA)
- 13. maj Kliniske fase III studie indledes med Lu AA21004 i Japan
- 4. maj Delårsrapport for 1. kvartal 2011 – Lundbeck har fået en god start på 2011, hvor hovedprodukterne fortsætter den positive udvikling
- 22. april Lundbecks partner Mochida modtager godkendelse af Lexapro® i Japan
- 4. april Salget af Sycrest® begynder med lanceringen af produktet i den vigtige europæiske region

Yderligere oplysninger fås på [www.lundbeck.com](http://www.lundbeck.com).



## LUNDBECK KONTAKT

### Investorer:

Palle Holm Olesen  
Chief Specialist, Investor Relations  
palo@lundbeck.com  
Tlf. 36 43 24 26

Magnus Thorstholm Jensen  
Investor Relations Officer  
matj@lundbeck.com  
Tlf. 36 43 38 16

Jacob Tolstrup  
Vice President  
jtl@lundbeck.com  
Tlf. +1 847 282 5713

### Presse:

Mads Kronborg  
Media Relations Manager  
mavk@lundbeck.com  
Tlf. 36 43 28 51

Simon Mehl Augustesen  
Media Specialist  
smeh@lundbeck.com  
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](http://www.lundbeck.com).