

**2. maj 2012****Delårsrapport for 1. kvartal 2012****Nye produktlanceringer forløber planmæssigt, og omsætningen viser fortsat vækst, eksklusiv Lexapro (USA)**

H. Lundbeck A/S (Lundbeck) rapporterer en omsætning i 1. kvartal, eksklusiv Lexapro<sup>®</sup> i USA, på DKK 3.442 mio., svarende til en stigning på 2%. Inklusive omsætning fra Lexapro blev omsætningen DKK 3.778 mio. Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.123 mio., svarende til en EBITDA-margin på 29,7%. Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 882 mio. svarende til en EBIT-margin på 23,3%. Overskuddet var påvirket af stigende omkostninger til lanceringer forbundet med Lundbecks nyere produkter samt nedgang i omsætningen af Lexapro som følge af generisk konkurrence.

- Omsætningen af Ciprale<sup>®</sup> steg fortsat på de fleste markeder men var påvirket af prisreduktioner og generisk konkurrence i 1. kvartal.
- Omsætningen af Xenazine<sup>®</sup> udgjorde DKK 281 mio., hvilket var en stigning på 35% i forhold til 1. kvartal 2011.
- Omsætningen fra Internationale Markeder steg med 15%, og omsætningen i USA, eksklusiv Lexapro, steg med 18% i forhold til 1. kvartal 2011.
- Lanceringen af Lexapro i Japan forløber planmæssigt, og Lexapro har nu en markedsandel på 3.4%.
- Onfi<sup>™</sup> blev lanceret i USA i 1. kvartal, og de første tilbagemeldinger er positive.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 278 mio.
- Lundbeck fastholder resultatforventningerne til 2012.

**Omsætningsfordeling**

DKK mio.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Vækst	Vækst i lokalvaluta
Ciprale <sup>®</sup>	1.471	1.537	(4%)	(4%)
Lexapro (USA)	336	741	(55%)	(52%)
Ebixa	763	687	11%	12%
Azilect	276	278	(1%)	1%
Xenazine	281	208	35%	31%
Sabril	85	75	14%	10%
Europa	1.937	2.056	(6%)	(5%)
USA	794	1.131	(30%)	(29%)
Internationale Markeder	1.009	877	15%	15%
Samlet omsætning	3.778	4.103	(8%)	(8%)

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal:

*“Vi har fået en god start på året og er på vej til at indfri vores forventninger. Vi er også nået langt med hensyn til at diversificere vores produktportefølje med de tre seneste lanceringer af Lexapro i Japan, Sycrest og Onfi. I løbet af det næste 1½ år vil vi potentielt lancere yderligere fire produkter.*”

## INDHOLD

---

HOVED- OG NØGLETAL.....	3
LEDELSESBERETNING .....	4
Resultatforventninger til 2012 .....	4
Lundbecks udviklingsportefølje.....	4
Omsætning.....	6
Omkostninger og indtægter .....	12
Pengestrømme.....	14
Balance .....	14
Selskabets øvrige forhold .....	15
LEDELSESPÅTEGNING.....	17
REGNSKAB .....	18
FINANSKALENDER FOR 2012.....	23

## HOVED- OG NØGLETAL

	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.	2011 Helår
<b>Hovedtal (DKK mio.)</b>			
Nettoomsætning	3.778	4.103	16.007
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.123	1.540	4.628
Resultat af primær drift (EBIT)	882	1.305	3.393
Finansielle poster, netto	(20)	(38)	(96)
Resultat før skat	862	1.267	3.297
Skat	242	337	1.015
Periodens resultat	620	930	2.282
Egenkapital	12.613	11.040	12.776
Aktiver	20.530	18.572	20.534
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	67	117	929
Investeringer i materielle aktiver, brutto	67	77	419
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin (%) <sup>1</sup>	29,7	37,5	28,9
EBIT-margin (%) <sup>1</sup>	23,3	31,8	21,2
Afkastningsgrad (%)	6,2	10,3	25,3
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	18,0	15,4	20,7
Egenkapitalforrentning (%) <sup>1</sup>	4,9	8,4	19,1
Egenkapitalandel (%) <sup>1</sup>	61,4	59,4	62,2
Arbejdende kapital (mio. kr.)	14.520	12.957	14.696
<b>Aktiedata</b>			
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) <sup>1</sup>	3,16	4,74	11,63
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK) <sup>1</sup>	3,16	4,74	11,63
Cashflow pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	1,42	4,13	18,48
Indre værdi pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	64,30	56,31	65,14
Markedsværdi (DKK mio.)	21.928	23.926	21.183
Børskurs, ultimo perioden (DKK)	111,80	122,00	108,00
<b>Øvrige</b>			
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte)	5.765	5.715	5.736

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

## LEDELSESBERETNING

### Resultatforventninger til 2012

Lundbeck fastholder resultatforventningerne til 2012. For helåret 2012 forventer Lundbeck en omsætning på DKK 14,5-15,2 mia., et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 3,0-3,5 mia. og et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 2,0-2,5 mia.

#### Resultatforventninger til 2012

DKK mia.	2011 faktisk	2012 forventning
Omsætning	16,0	14,5-15,2
EBITDA	4,6	3,0-3,5
EBIT	3,4	2,0-2,5

#### 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.

### 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

**Selincro™** (nalmefen) er en ny opioid receptor ligand, der er under udvikling til behandling af alkoholafhængighed. Efter afslutningen af det kliniske fase III-program tidligere på året indsendte Lundbeck i december 2011 en markedsføringsansøgning (MAA) til det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) for Selincro. Data om Selincro præsenteret i marts 2012 på den europæiske psykiatrikongres viste, at patienter, som har fået behandling med Selincro, var i stand til at reducere deres samlede alkoholforbrug med 66% i gennemsnit efter seks måneders behandling, samt at denne virkning opretholdes og endda forbedres efter 1 års behandling. Selincro har vist sig at være sikker og veltoleret.

**Aripiprazol depotformulering** er en én gang månedlig injektion i udvikling til behandling af skizofreni. I november 2011 accepterede FDA at gennemgå en registreringsansøgning (NDA) for aripiprazol depotformulering med indikation til vedligeholdelsesbehandling af skizofreni hos voksne. Registreringsansøgningen er baseret på data fra et klinisk fase III-studie udformet til at evaluere behandlingseffekt, sikkerhed og tolerabilitet af den intramuskulære formulering som vedligeholdelsesbehandling af patienter med skizofreni.

**Treanda<sup>®</sup>**, som er et af de produkter, Lundbeck har indicenseret fra Cephalon, er en effektiv og unik kemoterapi, som har vist signifikant forbedret klinisk effekt i behandlingen af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) og indolent non-Hodgkins lymfom (iNHL). Registreringsprocessen for Treanda i Canada er i gang.

#### **Klinisk fase III**

**Lu AA21004** er et multimodalt antidepressivum, som menes at virke gennem en kombination af to komplementære virkningsmekanismer – modulering af receptoraktivitet og reuptake-hæmning. I de kliniske fase III-studier med Lu AA21004 til behandling af depression rekrutteres der fortsat patienter i henhold til planen. Tidligere opnåede resultater viser positive resultater vedrørende den potentielle behandlingseffekt og tolerabilitetsprofil for Lu AA21004. Undersøgelserne forventes afsluttet i 1. halvår 2012, og hovedkonklusionerne forventes offentliggjort i 2. kvartal 2012. Der forventes indsendt en registreringsansøgning i USA, Europa og på andre markeder i 2. halvår 2012.

**Desmoteplase** er i udvikling til behandling af iskæmisk slagtilfælde. I de kliniske fase III-studier med desmoteplase, DIAS-3 og DIAS-4, er patientrekrutteringen blevet forbedret efter flere tiltag for at fremskynde rekrutteringsprocessen. Der forventes indsendt registreringsansøgning for desmoteplase i 1. halvår 2014.

**OPC-34712** er et nyt psykoterapeutisk forsøgslægemiddel. Som led i samarbejdet med Otsuka har Lundbeck opnået rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af OPC-34712. Det kliniske fase III-program med OPC-34712 er indledt inden for skizofreni og supplerende behandling af depression, og programmet forløber planmæssigt. OPC-34712 er et nyt psykoterapeutisk forsøgslægemiddel, som er udviklet med henblik på at give øget behandlingseffekt og tolerabilitet (f.eks. reduceret akatisi, rastløshed og/eller søvnløshed).

**Zicronapin** er i klinisk udvikling til behandling af psykose. Det kliniske fase III-program med zicronapin er i gang og det første studie i programmet fokuserer på skizofreni og forventes at indrulle 160 patienter. Dette pivotale program forventes at omfatte flere fase III-studier for yderligere at undersøge stoffets risk-benefit profil.

#### **Klinisk fase II**

**Lu AE58054** er en potent og selektiv såkaldt 5HT<sub>6</sub>-receptor antagonist. 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. Der er rekrutteret 278 patienter i det kliniske fase II-studie. Formålet med dette studie er at undersøge, om behandling med Lu AE58054 efter 24 uger forbedrer kognition og funktionsevne hos patienter med moderat Alzheimers sygdom, som

allerede får behandling med donepezil. Patientrekrutteringen er afsluttet, og vi forventer resultater i 1. halvår 2012.

## Omsætning

Kvartalets samlede omsætning udgjorde DKK 3.778 mio. svarende til et fald på 8% i forhold til samme kvartal sidste år.

### Samlet omsætning

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2011
Cipralex	1.471	1.537	(4%)	(4%)	1.433
Ebixa	763	687	11%	12%	650
Azilect	276	278	(1%)	1%	309
Xenazine	281	208	35%	31%	242
Sabril	85	75	14%	10%	77
Andre lægemidler	528	538	(2%)	(3%)	480
Anden omsætning	38	39	(1%)	0%	57
<b>Omsætning ekskl. Lexapro (USA)</b>	<b>3.442</b>	<b>3.362</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3.248</b>
Lexapro (USA)	336	741	(55%)	(52%)	581
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.778</b>	<b>4.103</b>	<b>(8%)</b>	<b>(8%)</b>	<b>3.829</b>

Omsætningen af **Cipralex**<sup>®</sup> (escitalopram) til behandling af affektive sindslidelser udgjorde DKK 1.471 mio., svarende til en nedgang på 4%. Kvartalets omsætning af Cipralex var kraftigt påvirket af generisk konkurrence i Spanien. Omsætningen af Lexapro<sup>®</sup>, escitalopram markedsført i USA, udgjorde DKK 336 mio. i kvartalet. Dette var en nedgang på 55% i forhold til samme periode sidste år. Den faldende omsætning af Lexapro var ventet som følge af faldende bulk-leverancer til Forest som konsekvens af patentudløbet på escitalopram i USA i marts 2012.

**Ebixa**<sup>®</sup> (memantin) til symptombehandling af Alzheimers sygdom omsatte i 1. kvartal for DKK 763 mio., en fremgang på 11% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen svarer til vækst på 12% i lokalvaluta. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Ebixa i det meste af verden, med undtagelse af Japan og USA.

Salget af **Azilect**<sup>®</sup> (rasagilin) til behandling af Parkinsons sygdom udgjorde DKK 276 mio. i 1. kvartal, svarende til en nedgang på 1%, eller en stigning på 1% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Stagnationen kunne primært henføres til, at Teva Pharmaceutical Industries Inc. (Teva), fra og med januar 2012, selv markedsfører Azilect i Tyskland. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Azilect i det meste af Europa (fælles markedsføring med Teva i Frankrig og England) samt i nogle lande uden for Europa, herunder seks asiatiske lande.

**Xenazine**<sup>® 1</sup> (tetrabenazin) til behandling af chorea i forbindelse med Huntingtons sygdom omsatte for DKK 281 mio. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 35%, eller 31% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Xenazine i USA.

**Sabril**<sup>®</sup> (vigabatrin) til behandling af refraktære komplekse partielle spasmer og infantile spasmer (IS) omsatte for DKK 85 mio. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 14%, eller 10% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal 2011. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Sabril i USA.

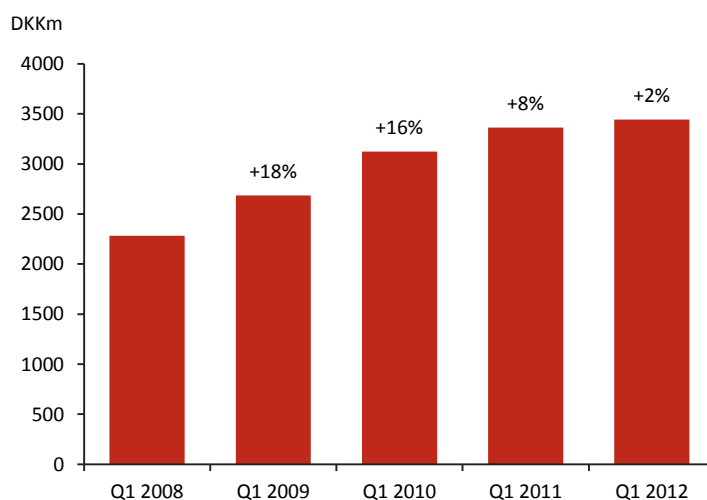
**Sycrest**<sup>®</sup>/**Saphris**<sup>®</sup> (asenapin) har indikation til behandling af moderate til svære maniske episoder forbundet med bipolar lidelse I i EU (Sycrest) og til behandling af skizofreni og/eller moderate til svære maniske episoder forbundet med bipolar lidelse I uden for EU (Saphris). Lundbeck lancerede Sycrest/Saphris i 10 lande i 2011, og der forventes ca. 25 yderligere kommercielle lanceringer i 2012. Sycrest/Saphris har allerede opnået opmuntrende markedsandele, specielt i Spanien (lanceret i november måned) og Italien (december), mens andre lande som f.eks. Australien, Norge og Finland også har opnået positive resultater fra starten. I løbet af 2012 forventer Lundbeck at have lanceret produktet på alle de store markeder, herunder Frankrig, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Australien og Canada. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Sycrest/Saphris på alle markeder uden for USA, Japan og Kina. Omsætningen fra Sycrest/Saphris indregnes under Andre lægemidler.

I januar 2012 blev **Onfi**<sup>™</sup> (clobazam) til behandling af Lennox Gastaut-syndrom lanceret i USA. Omsætningen fra Onfi indregnes under Andre lægemidler. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Onfi i USA.

Omsætningen af Andre lægemidler, som består af resten af Lundbecks produkter, udgjorde DKK 528 mio., hvilket var et fald på 2% i forhold til samme kvartal sidste år.

Anden omsætning udgjorde DKK 38 mio. mod DKK 39 mio. i samme periode året før.

**Figur 1 – Samlet omsætning ekskl. omsætning af Lexapro i USA**

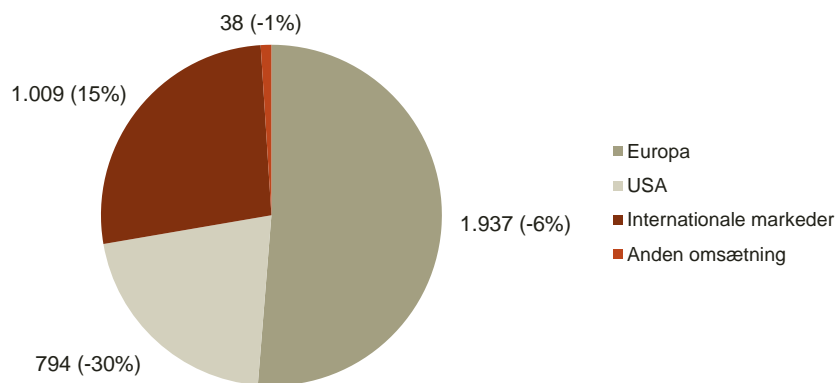


<sup>1</sup> Xenazine<sup>®</sup> er et registreret varemærke tilhørende Biovail Laboratories International (Barbados) S.R.L.

Eksklusive Lexapro i USA har Lundbeck i de seneste fem år opnået en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 11%, som kan henføres til den vellykkede kommercialisering af Azilect, Cipralex, Ebixa, Sabril og Xenazine. Fremadrettet vil væksten fortsat være drevet af disse produkter men også i vid udstrækning af de senest lancerede produkter som f.eks. Sycrest/Saphris og Onfi samt andre fremtidige lanceringer.

Den samlede omsætning steg med 4% i første kvartal eksklusive Lexapro (USA) og de tre amerikanske produkter som blev frasolgt i december 2011.

Figur 2 - Omsætning pr. region i 1. kv. 2012 (vækst i parentes) – DKK mio.



## Europa

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.937 mio. i 1. kvartal, svarende til et fald på 6% i forhold til samme kvartal året før. Faldet kunne primært henføres til virkningen af generisk escitalopram i Spanien samt den fortsatte virkning af forskellige sundhedsreformer, der er blevet indført igennem de seneste par år.

## Omsætning – Europa

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2011
Cipralex	845	991	(15%)	(15%)	853
Ebixa	608	574	6%	7%	558
Azilect	257	254	1%	1%	284
Andre lægemidler	227	237	(4%)	(4%)	212
<b>Samlet omsætning</b>	<b>1.937</b>	<b>2.056</b>	<b>(6%)</b>	<b>(5%)</b>	<b>1.907</b>

Cipralex genererede en omsætning på DKK 845 mio. i Europa i 1. kvartal. Omsætningen er fortsat påvirket af lanceringen af generisk escitalopram i Spanien samt den midlertidige tilbagetrækning af Cipralex fra det offentlige marked i Tyskland i 2011. Salget af Cipralex i Tyskland er dog ved at rette sig efter annulleringen af den faste pris på Cipralex i december 2011, og salget ligger nu på ca. 50% af niveauet fra før indførelsen af den faste pris. I forhold til 1. kvartal sidste år har Lundbeck nu mistet mere end 90% af sin omsætning af Cipralex i Spanien. Cipralex havde ved udgangen af februar 2012 en



markedsandel af det samlede europæiske marked for antidepressive lægemidler på 17,4% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 20,3% på samme tidspunkt i 2011.

Omsætningen af Ebixa steg med 6% til DKK 608 mio. i kvartalet. Ebixa vinder fortsat markedsandele i flere lande i EU og er også fortsat positivt påvirket af relanceringen af Ebixa i Storbritannien, efter at NICE (National Institute of Health and Clinical Excellence) har besluttet at støtte brugen af memantin. I marts måned besluttede den Økonomiske Komité i Frankrig at nedsætte prisen på Ebixa med 18%. Beslutningen havde kun en ubetydelig virkning på indeværende kvartal men forventes at få en synlig effekt fremover. Produktet havde ved udgangen af februar 2012 en andel af det europæiske Alzheimers marked på 21,1% målt i værdi, sammenlignet med en markedsandel på 19,2% på samme tidspunkt i 2011.

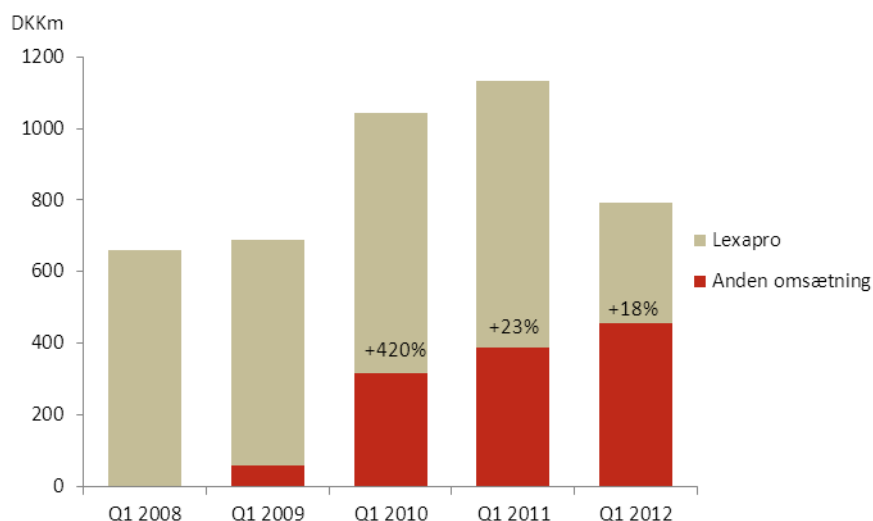
Omsætningen af Azilect udgjorde DKK 257 mio. i 1. kvartal, hvilket var en stigning på 1% i forhold til 1. kvartal 2011. Kvartalets omsætning af Azilect var påvirket af, at Teva fra januar 2012 selv markedsfører Azilect i Tyskland. Azilect vinder fortsat markedsandele på andre markeder i Europa, da produktet i stigende grad opfattes som et effektivt lægemiddel, der er let at tage. Ved udgangen af februar 2012 havde Azilect en markedsandel målt i værdi på 15,0% af det samlede europæiske marked for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom. Dette skal ses i forhold til en andel på 15,5% på samme tidspunkt i 2011.

Omsætningen fra Andre lægemidler udgjorde DKK 227 mio. svarende til et fald på 4% i forhold til sidste år.

## USA

Omsætningen i USA, eksklusivt omsætning fra Lexapro, steg med 18% i forhold til samme kvartal sidste år til trods for frasalget af tre mindre produkter i 4. kvartal sidste år. Eksklusivt disse produkter steg omsætningen i USA med næsten 40%.

**Figur 3 – Lundbecks omsætning i USA**



Første kvartals omsætning i USA udgjorde DKK 794 mio., svarende til en nedgang på 30%, eller 29% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal 2011. Væksten for de nyere produkter, Xenazine, Sabril og Onfi, blev udlignet af patentudløbet på Lexapro samt en omsætningsnedgang for Andre lægemidler.

#### Omsætning – USA

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2011
Xenazine	262	184	43%	38%	233
Sabril	85	75	14%	10%	77
Andre lægemidler	111	131	(15%)	(18%)	108
<b>Omsætning ekskl. Lexapro</b>	<b>458</b>	<b>390</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>418</b>
Lexapro	336	741	(55%)	(52%)	581
<b>Samlet omsætning</b>	<b>794</b>	<b>1.131</b>	<b>(30%)</b>	<b>(29%)</b>	<b>999</b>

Omsætningen fra Lexapro udgjorde DKK 336 mio. i kvartalet, svarende til et fald på 55% i forhold til samme kvartal sidste år. Nedgangen var den forventede konsekvens af udløbet af patentet på escitalopram i kvartalet. Ved udgangen af februar blev den første generiske version af Lexapro lanceret i USA.

Forudbetalingen fra Forest, som er opført i Lundbecks balance som forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger, udgjorde DKK 163 mio. pr. 31. marts 2012. Dette skal ses i forhold til DKK 234 mio. ved udgangen af 2011.

Omsætningen fra Xenazine udgjorde DKK 262 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 43% 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 85 mio. svarende til en stigning på 14% i forhold til samme kvartal sidste år. Salget af Sabril er fortsat drevet af forbedret overholdelse af indtagelse af medicin blandt eksisterende patienter.

I januar 2012 blev Onfi tilgængelig som receptpligtig medicin i USA som supplerende behandling af anfald forbundet med Lennox-Gastaut syndrom (LGS). De første tilbagemeldinger på lanceringen har været positive, og Onfi er blevet godt modtaget af lægerne. Omsætningen fra Onfi indregnes under Andre lægemidler.

Omsætningen af Andre lægemidler i USA udgjorde DKK 111 mio. i 1. kvartal, svarende til et fald på 15% i forhold til samme kvartal året før. Omsætningsnedgangen skyldes primært frasalget af Nembupal<sup>®</sup>, Cogentin<sup>®</sup> og Diuril<sup>®</sup> til Akorn Inc. i USA i 4. kvartal sidste år. Transaktionen var en del af Lundbecks langsigtede strategi om at fokusere på nyere, strategiske produkter i porteføljen.

Forberedelserne til den potentielle lancering af aripiprazol IM depotformulering i USA er undervejs i samarbejde med vores partner Otsuka, og vi er i færd med at etablere en salgstyrke. Der er indsendt en registreringsansøgning til FDA for Aripiprazol IM depotformulering, og der forventes svar herpå i 3. kvartal 2012.

### Internationale Markeder

Omsætningen i Internationale Markeder, som omfatter alle Lundbecks markeder uden for Europa og USA, udgjorde DKK 1.009 mio. i 1. kvartal 2012, svarende til en stigning på 15% i forhold til samme periode sidste år. Væksten var drevet af solid fremgang i omsætningen af Cipralex og Ebixa.

#### Omsætning – Internationale Markeder

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	Vækst i lokalvaluta	4. kv. 2011
Cipralex	626	546	15%	15%	580
Ebixa	155	113	37%	36%	92
Azilect	19	24	(21%)	(5%)	25
Andre lægemidler	209	194	8%	6%	169
<b>Samlet omsætning</b>	<b>1.009</b>	<b>877</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>866</b>

Omsætningen fra Cipralex på Internationale Markeder udgjorde DKK 626 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 15% i forhold til 1. kvartal sidste år. Salget af Cipralex i Canada udviser fortsat høj vækst og steg med 48% i kvartalet. Canada er i dag det næststørste marked for Cipralex på globalt plan, og den årlige omsætning nærmer sig nu DKK 1 mia. Cipralex har en markedsandel målt i værdi på 19,8% i Canada (februar 2012), sammenlignet med 14,8% på samme tid sidste år. I Tyrkiet var salget påvirket af tvungne prisnedsættelser i løbet af 2011. Cipralex havde ved udgangen af februar 2012 en andel målt i værdi på 12,4% 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 august 2011 blev Lexapro lanceret i Japan af Lundbecks samarbejdspartnere Mochida og Mitsubishi. Lexapro markedsføres på et yderst konkurrencedygtigt grundlag, og ved udgangen af marts 2012 havde Lexapro en samlet andel målt i værdi på 3,4% af det samlede marked for antidepressive lægemidler i Japan. Omsætningen af Lexapro i Japan indregnes som en del af Cipralex.

Ebixa omsatte for DKK 155 mio. i 1. kvartal, en stigning på 37%, eller 36% i lokalvaluta. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst på de fleste vigtige markeder samt ekstraordinære leverancer til det kinesiske marked. Ebixa havde i februar 2012 en markedsandel i værdi på 8,9% af det samlede marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom i Internationale Markeder. Dette skal ses i forhold til en andel på 8,8% i februar 2011.

Kvartalets omsætning fra Andre lægemidler udgjorde DKK 209 mio., svarende til stigning på 8%, eller 6% i lokalvaluta, i forhold til 1. kvartal sidste år. Stigningen kunne henføres til en positiv udvikling for nogle af Lundbecks ældre produkter samt kvartalsmæssige udsving i omsætningen.

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

## Omkostninger og indtægter

Kvartalets samlede omkostninger udgjorde DKK 2,896 mio., hvilket var en stigning på 4% i forhold til 1. kvartal sidste år.

### Omkostningsfordeling

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	4. kv. 2011
Produktion	792	781	1%	869
Salg og distribution	1.133	1.031	10%	1.266
Administration	291	353	(17%)	475
Forskning og udvikling	680	633	7%	893
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>2.896</b>	<b>2.798</b>	<b>4%</b>	<b>3.503</b>

De samlede produktionsomkostninger steg med 1% til DKK 792 mio. Dette svarer til 21% af Lundbecks samlede omsætning mod 19% i 1. kvartal 2011. Periodens produktionsomkostninger var påvirket af et højere vareforbrug som følge af stigende omsætning af indicenserede produkter (primært Xenazine og Ebixa).

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 1.133 mio., svarende til 30% af omsætningen, og var 10% højere end i samme kvartal sidste år. De stigende salgs- og distributionsomkostninger kunne primært henføres til lanceringsomkostninger for Sycrest og Onfi. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 291 mio., hvilket var 17% mindre end 1. kvartal 2011 og svarende til 8% af periodens samlede omsætning. Periodens administrationsomkostninger var positivt påvirket af forliget i en retssag om Lundbecks køb af NeoProfen<sup>®</sup> i 2010, som også omtales som FTC-sagen. De samlede salgs- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 1.424 mio. sammenlignet med DKK 1.384 mio. i samme periode året før. Salgs- og administrationsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 38% af omsætningen, mod 34% i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 680 mio. i 1. kvartal sammenlignet med DKK 633 mio. i samme periode året før.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA udgjorde DKK 1.123 mio. mod DKK 1.540 mio. i 1. kvartal 2011. Periodens EBITDA-margin udgjorde 29,7% mod 37,5% i samme kvartal sidste år.

### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger og nedskrivninger inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper udgjorde DKK 241 mio. i forhold til DKK 235 mio. i samme periode sidste år. Dette svarer til en stigning på 3%. De højere afskrivninger vedrørende salg og distribution skyldtes primært afskrivninger på nye produktrettigheder.

#### Af- og nedskrivninger

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Vækst	4. kv. 2011
Produktion	45	54	(17%)	53
Salg og distribution	134	104	30%	101
Administration	15	17	(14%)	17
Forskning og udvikling	47	60	(21%)	81
<b>Samlede af- og nedskrivninger</b>	<b>241</b>	<b>235</b>	<b>3%</b>	<b>252</b>

#### Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for 1. kvartal 2012 udgjorde DKK 882 mio. svarende til et fald på 32% i forhold til samme periode i 2011 (DKK 1.305 mio.). Overskuddet var primært påvirket af stigende omkostninger til lanceringer forbundet med Lundbecks nyere produkter samt den forventede nedgang i omsætningen af Lexapro i USA.

Periodens EBIT-margin var 23,3% i forhold til 31,8% i samme periode sidste år.

#### Finansielle poster

Samlet havde Lundbeck finansielle nettoomkostninger på DKK 20 mio. i 1. kvartal, sammenlignet med finansielle nettoomkostninger på DKK 38 mio. i 1. kvartal 2011.

#### Finansielle poster

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011
Renter på finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(15)	(13)	(17)
Nettogevinster på finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	3	-	5
<b>Netto renteindtægter, inkl. gevinst på obligationsbeholdningen</b>	<b>(12)</b>	<b>(13)</b>	<b>(12)</b>
Nettogevinster vedr. handelsbeholdningen	1	-	1
Netto valutakursgevinster	(6)	(23)	(18)
<b>Nettovalutaposter vedr. finansielle poster</b>	<b>(5)</b>	<b>(23)</b>	<b>(17)</b>
Nettogevinster på finansielle aktiver disponible for salg, inkl. udbytte	-	1	3
Øvrige finansielle indtægter, netto	(3)	(3)	(16)
<b>Finansielle poster</b>	<b>(20)</b>	<b>(38)</b>	<b>(42)</b>

Nettorenteudgifterne inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen for perioden var på DKK 12 mio. i 1. kvartal 2012 sammenlignet med nettoudgifter på DKK 13 mio. i samme periode i 2011.

Netto valutaposter vedrørende finansielle poster udgjorde en omkostning på DKK 5 mio. i kvartalet, sammenlignet med en nettoudgift på DKK 23 mio. i 1. kvartal 2011. Forskellen kan primært henføres til udsving i valutakursomregningen af koncerninterne mellemværender i USD.

#### Periodens resultat

Periodens overskud udgjorde DKK 620 mio. kr. mod DKK 930 mio. i samme periode sidste år. Dette svarer til et resultat pr. aktie på DKK 3,16 pr. aktie.

### Valutakurssikring

Lundbeck afdækker forventede indtægter fra sine produkter ved brug af valutakurssikring løbende op til 24 måneder forud. Lundbecks politik vedrørende valutahedging betyder, at valutakursgevinster og -tab på hedgingtransaktioner henføres direkte til den transaktion, der er sikret. Valutakurssikring havde en negativ resultateffekt på DKK 11 mio. i 1. kvartal 2012, i forhold til hvis indtægterne ikke var kurssikret og i stedet var indregnet til periodens gældende valutakurser. Effekten var en gevinst på DKK 8 mio. i 1. kvartal 2011.

### Pengestrømme

Lundbeck havde positive pengestrømme i 1. kvartal på DKK 46 mio., sammenlignet med DKK 108 mio. i samme periode sidste år.

#### Pengestrømme

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet	278	809	255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(211)	(692)	(1.010)
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>67</b>	<b>117</b>	<b>(755)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(21)	(9)	-
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>46</b>	<b>108</b>	<b>(755)</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.467	2.294	3.212
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(2)	(13)	10
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>2.511</b>	<b>2.389</b>	<b>2.467</b>
Værdipapirer	1.473	653	1.476
Rentebærende gæld	(1.907)	(1.917)	(1.920)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>2.077</b>	<b>1.125</b>	<b>2.023</b>

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 1. kvartal på DKK 278 mio., sammenlignet med DKK 809 mio. i samme periode sidste år. Faldet var primært et resultat af det lavere overskud.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -211 mio., primært forbundet med købet af rettighederne til desmoteplase.

### Balance

Pr. 31. marts 2012 udgjorde Lundbecks samlede balancesum DKK 20.530 mio. mod DKK 18.572 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Lundbecks egenkapital var ved udgangen af perioden på DKK 12.613 mio. svarende til en egenkapitalandel på 61,4%, set i forhold til 59,4% pr. 31. marts 2011.

De likvide beholdninger pr. 31. marts 2012 var DKK 2.511 mio. Dette skal sammenholdes med DKK 2.389 mio. pr. 31. marts 2011. Lundbeck havde ved udgangen af marts 2012 nettolikviditet på DKK 2.077 mio. sammenlignet med nettolikviditet på DKK 1.125 mio. ved udgangen af marts 2011.

På den ordinære generalforsamling i marts måned blev det foreslåede udbytte på DKK 685 mio., eller DKK 3,49 pr. aktie, godkendt. Udbyttet blev udbetalt i starten af april.

## Selskabets øvrige forhold

---

### Incitamentsordning i Lundbeck-koncernen

Direktionen blev den 1. april 2012 tilbudt at deltage i et engangsincitamentsprogram i form af et tegningsoptionsprogram. Under dette program tilbydes den administrerende direktør at investere op til DKK 10 mio. i Lundbeck aktier til den gældende markedspris, mens øvrige direktionsmedlemmer på samme vilkår tilbydes at investere i op til DKK 4 mio. For hver aktie, der erhverves til markedspris, modtager direktionsmedlemmet vederlagsfrit 4 warrants. De pågældende warrants optjenes efter en periode på respektive 3, 4 og 5 år forudsat at ansættelsesforholdet i Lundbeck-koncernen ikke er opsagt eller ophævet i perioden.

Direktionen blev den 1. april 2012 tilbudt at deltage i et løbende incitamentsprogram i form af en aktieordning, svarende til en maksimal værdi på tildelingstidspunktet på 8 måneders basisløn.

Som led i de fremadrettede ændringer til strukturen i de langsigtede incitamentsprogrammer har bestyrelsen efter generalforsamlingens godkendelse besluttet at ophæve 2010 og 2011 LT1-programmet for direktionen. Kontanter eller aktier vil blive overført til medlemmerne svarende til en værdi på 6 måneders løn til hver deltager for hvert program

104 nøglemedarbejdere udnævnt af Lundbecks direktion, som er ansat i Lundbeck eller i et af Lundbecks dattervirksomheder, blev endvidere den 1. april 2012 tilbudt at deltage i Lundbecks langsigtede incitamentsordning. Nævnte dattervirksomheder omfatter danske og udenlandske virksomheder, i hvilke Lundbeck direkte eller indirekte ejer minimum 50% af aktierne. Medlemmerne af selskabets bestyrelse er ikke omfattet af ordningen. Den langsigtede incitamentsordning for nøglemedarbejdere består af en lige fordeling af aktier og warrants.

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.

De langsigtede incitamentsordninger 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 markedsmål, som kan inkludere både finansielle og strategiske målsætninger.

I henhold til den revolverende incitamentsordning for direktionen vil Lundbeck, som nævnt i selskabsmeddelelsen af 29. marts 2012 erhverve de nødvendige aktier i fuld overensstemmelse med de

eksisterende regler udstedt af NASDAQ OMX Copenhagen omkring handel med egne aktier og Lundbecks interne regler.

Antallet af aktier medtaget i dette betingede program vil udgøre under 0,1% af aktiekapitalen. Købene til finansiering af ordningen vil blive foretaget i det først mulige åbne handelsvindue for egne aktier.

Lundbeck opererer med langsigtede incitamentsprogrammer for direktionen og nøglemedarbejdere i Danmark og i udlandet. Til finansiering af programmet tildelt i 2009 har Lundbeck i perioden opkøbt egne aktier til en værdi af DKK 8 mio., svarende til 72.653 aktier.

#### **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.

Fra og med januar 2012 har Lundbeck omfordelt visse markedsføringsomkostninger, som tidligere var indregnet som administrationsomkostninger til salgs- og distributionsomkostninger. Omfordelingen er foretaget for at ensrette praksis med sammenlignelige selskabers. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed. Sammenligningstallene er anført på side 22 i regnskabet.

Ud over denne omfordeling er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2011, som i øvrigt indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

#### **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 Australien, Belgien, Brasilien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Holland, Libanon, Norge, Portugal, Saudi-Arabien, Singapore, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Østrig.

#### **Risikofaktorer**

Lundbecks overordnede risici er uændret og afspejler de risikofaktorer, der er beskrevet i årsrapporten for 2011.

#### **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".



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for H. Lundbeck A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2012. 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

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, 2. maj 2012

### Direktion

Ulf Wiinberg  
Koncernchef og adm. direktør

Anders Götzsche  
Koncerndirektør, Økonomidirektør

Anders Gersel Pedersen  
Koncerndirektør, Research &  
Development

Marie-Laure Pochon  
Koncerndirektør  
Commercial Operations

### Bestyrelse

Mats Petterson  
Formand

Christian Dyvig  
Næstformand

Håkan Björklund

Kim Rosenville Christensen

Mona Elisabeth Elster

Thorleif Krarup

Melanie G. Lee

Jørn Mayntzhusen

Jes Østergaard

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Helår
Nettoomsætning	3.778	4.103	16.007
Produktionsomkostninger	792	781	3.166
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.986</b>	<b>3.322</b>	<b>12.841</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.133	1.031	4.526
Administrationsomkostninger	291	353	1.602
Forsknings- og udviklingsomkostninger	680	633	3.320
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>882</b>	<b>1.305</b>	<b>3.393</b>
Finansielle poster, netto	(20)	(38)	(96)
<b>Resultat før skat</b>	<b>862</b>	<b>1.267</b>	<b>3.297</b>
Skat af periodens resultat	242	337	1.015
<b>Periodens resultat</b>	<b>620</b>	<b>930</b>	<b>2.282</b>
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	3,16	4,74	11,63
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK)	3,16	4,74	11,63

### Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>620</b>	<b>930</b>	<b>2.282</b>
Valutakursomregning af udenlandske dattervirksomheder	(58)	(163)	31
Valutakursomregning vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder	(107)	(232)	115
Realiserede valutakursgevinster/-tab, tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder (overført til resultatopgørelsen)	-	-	20
Reguleringer, udskudte valutakursgevinster/-tab, hedging	(4)	130	84
Valutakursgevinster/-tab, hedging (overført til det sikrede)	19	(34)	(127)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	29	(1)	(6)
Skat af øvrig totalindkomst	22	32	(23)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>(99)</b>	<b>(268)</b>	<b>94</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>521</b>	<b>662</b>	<b>2.376</b>

## Balance

DKK mio.	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	8.269	7.506	8.445
Materielle aktiver	2.801	3.018	2.814
Finansielle aktiver	521	237	472
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>11.591</b>	<b>10.761</b>	<b>11.731</b>
Varebeholdninger	1.596	1.441	1.634
Tilgodehavender	3.359	3.328	3.226
Værdipapirer	1.473	653	1.476
Likvide beholdninger	2.511	2.389	2.467
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>8.939</b>	<b>7.811</b>	<b>8.803</b>
<b>Aktiver</b>	<b>20.530</b>	<b>18.572</b>	<b>20.534</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	980	980	980
Indbetalt overkurs	226	224	226
Valutakursreserve	(288)	(620)	(149)
Valutakurssikringsreserve	(25)	68	(36)
Overført resultat	11.720	10.388	11.755
<b>Egenkapital</b>	<b>12.613</b>	<b>11.040</b>	<b>12.776</b>
Hensatte forpligtelser	1.295	963	1.155
Gæld	1.889	1.905	1.907
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.184</b>	<b>2.868</b>	<b>3.062</b>
Hensatte forpligtelser	108	241	222
Gæld	18	12	13
Leverandørgæld	1.207	1.087	1.526
Anden gæld	3.237	2.760	2.701
Forudbetalinger fra Forest	163	564	234
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.733</b>	<b>4.664</b>	<b>4.696</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7.917</b>	<b>7.532</b>	<b>7.758</b>
<b>Passiver</b>	<b>20.530</b>	<b>18.572</b>	<b>20.534</b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. marts 2012

DKK mio.	Selskabs- kapital	Indbetalt overkurs	Valuta- kurs- reserve	Valutakurs- sikrings- reserve	Overført resultat	Egenkapital
<b>2012</b>						
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>980</b>	<b>226</b>	<b>(149)</b>	<b>(36)</b>	<b>11.755</b>	<b>12.776</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	620	620
Anden totalindkomst	-	-	(139)	11	29	(99)
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>	<b>11</b>	<b>649</b>	<b>521</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(685)	(685)
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-	(8)	(8)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	-	9	9
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(684)</b>	<b>(684)</b>
<b>Egenkapital 31.03.2012</b>	<b>980</b>	<b>226</b>	<b>(288)</b>	<b>(25)</b>	<b>11.720</b>	<b>12.613</b>
<b>2011</b>						
<b>Egenkapital 01.01.2011</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(281)</b>	<b>(4)</b>	<b>10.203</b>	<b>11.122</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	930	930
Anden totalindkomst	-	-	(339)	72	(1)	(268)
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(339)</b>	<b>72</b>	<b>929</b>	<b>662</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(739)	(739)
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-	(9)	(9)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	-	4	4
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(744)</b>	<b>(744)</b>
<b>Egenkapital 31.03.2011</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(620)</b>	<b>68</b>	<b>10.388</b>	<b>11.040</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Helår
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>882</b>	<b>1.305</b>	<b>3.393</b>
Reguleringer	152	262	1.192
Ændring i driftskapital	(465)	(558)	(182)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>569</b>	<b>1.009</b>	<b>4.403</b>
Finansielle ind- og udbetalinger	(35)	(24)	(35)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>534</b>	<b>985</b>	<b>4.368</b>
Betalt selskabsskat	(256)	(176)	(744)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>278</b>	<b>809</b>	<b>3.624</b>
Investeringer i og salg af obligationer og andre finansielle aktiver	-	(601)	(1.475)
Investeringer i og salg af immaterielle og materielle aktiver	(211)	(91)	(1.220)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(211)</b>	<b>(692)</b>	<b>(2.695)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>67</b>	<b>117</b>	<b>929</b>
Udbytte udbetalt i regnskabsåret	-	-	(739)
Kapitalindskud	-	-	2
Øvrige finansieringsaktiviteter	(21)	(9)	(9)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(21)</b>	<b>(9)</b>	<b>(746)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>46</b>	<b>108</b>	<b>183</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.467	2.294	2.294
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(2)	(13)	(10)
Periodens ændring	46	108	183
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>2.511</b>	<b>2.389</b>	<b>2.467</b>

### Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	2.511	2.389	2.467
Værdipapirer	1.473	653	1.476
Rentebærende gæld	(1.907)	(1.917)	(1.920)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>2.077</b>	<b>1.125</b>	<b>2.023</b>

## Justering af resultatopgørelsen efter ændring af regnskabspraksis

DKK mio.	1. kv. 2012			1. kv. 2011		
	Ny praksis	Justering	Tidligere praksis	Ny praksis	Justering	Tidligere praksis
Nettoomsætning	3.778		3.778	4.103		4.103
Produktionsomkostninger	792		792	781		781
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>2.986</b>	-	<b>2.986</b>	<b>3.322</b>	-	<b>3.322</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.133	(137)	996	1.031	(126)	905
Administrationsomkostninger	291	137	428	353	126	479
Forsknings- og udviklingsomkostninger	680		680	633		633
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>882</b>	-	<b>882</b>	<b>1.305</b>	-	<b>1.305</b>
Finansielle poster, netto	(20)		(20)	(38)		(38)
<b>Resultat før skat</b>	<b>862</b>	-	<b>862</b>	<b>1.267</b>	-	<b>1.267</b>
Skat af periodens resultat	242		242	337		337
<b>Periodens resultat</b>	<b>620</b>	-	<b>620</b>	<b>930</b>	-	<b>930</b>

DKK mio.	Helår 2011		
	Ny praksis	Justering	Tidligere praksis
Nettoomsætning	16.007		16.007
Produktionsomkostninger	3.166		3.166
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>12.841</b>	-	<b>12.841</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4.526	(509)	4.017
Administrationsomkostninger	1.602	509	2.111
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.320		3.320
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>3.393</b>	-	<b>3.393</b>
Finansielle poster, netto	(96)		(96)
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.297</b>	-	<b>3.297</b>
Skat af periodens resultat	1.015		1.015
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.282</b>	-	<b>2.282</b>

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ingen indvirkning på resultat pr. aktie, udvandet resultat pr. aktie, totalindkomstopgørelsen, balancen, egenkapitalopgørelsen og pengestrømsopgørelsen.

## FINANSKALENDER FOR 2012

8. august 2012	Delårsrapport for 2. kvartal 2012
7. november 2012	Delårsrapport for 3. kvartal 2012

## SELSKABSMEDDELELSER SIDEN ÅRSRAPPORTEN

29. marts 2012	Nye incitamentsordninger i Lundbeck-koncernen
29. marts 2012	H. Lundbeck A/S afholdt ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 på selskabets hjemsted
5. marts 2012	Data præsenteret på European Congress of Psychiatry 2012 med Selincro™ viser at patienter med alkoholafhængighed var i stand til at reducere deres alkoholforbrug med 2/3 i gennemsnit efter seks måneders behandling
1. marts 2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
1. marts 2012	Ledende medarbejderes og deres nærtståendes transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
28. februar 2012	Lundbeck styrker ejerskabet af desmoteplase ved at erhverve Paions resterende rettigheder

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



## LUNDBECK KONTAKT

### Investorer:

Palle Holm Olesen  
Chief Specialist, Investor Relations  
palo@lundbeck.com  
+45 36 43 24 26

Magnus Thorstholm Jensen  
Investor Relations Officer  
matj@lundbeck.com  
+45 36 43 38 16

### Presse:

Mads Kronborg  
Media Relations Manager  
mavk@lundbeck.com  
+45 36 43 28 51

Simon Mehl Augustesen  
International Media Specialist  
smeh@lundbeck.com  
+45 36 43 49 80

## 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 hjernesygdomme. Lundbeck arbejder således med forskning, udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler i hele verden. målrettede lidelser som depression, angst, psykotiske lidelser, epilepsi samt Huntingtons, Alzheimers og Parkinsons sygdomme.

Lundbeck blev grundlagt i 1915 af Hans Lundbeck i København og har i dag ca. 6.000 ansatte over hele verden. Lundbeck er en af verdens førende farmaceutiske virksomheder inden for hjernesygdomme. Lundbeck omsatte i 2011 for DKK 16,0 mia. (ca. EUR 2,1 mia. eller USD 3,0 mia.). Yderligere oplysninger fås på [www.lundbeck.com](http://www.lundbeck.com).