



ÅRSRAPPORT 08

Hovedtal

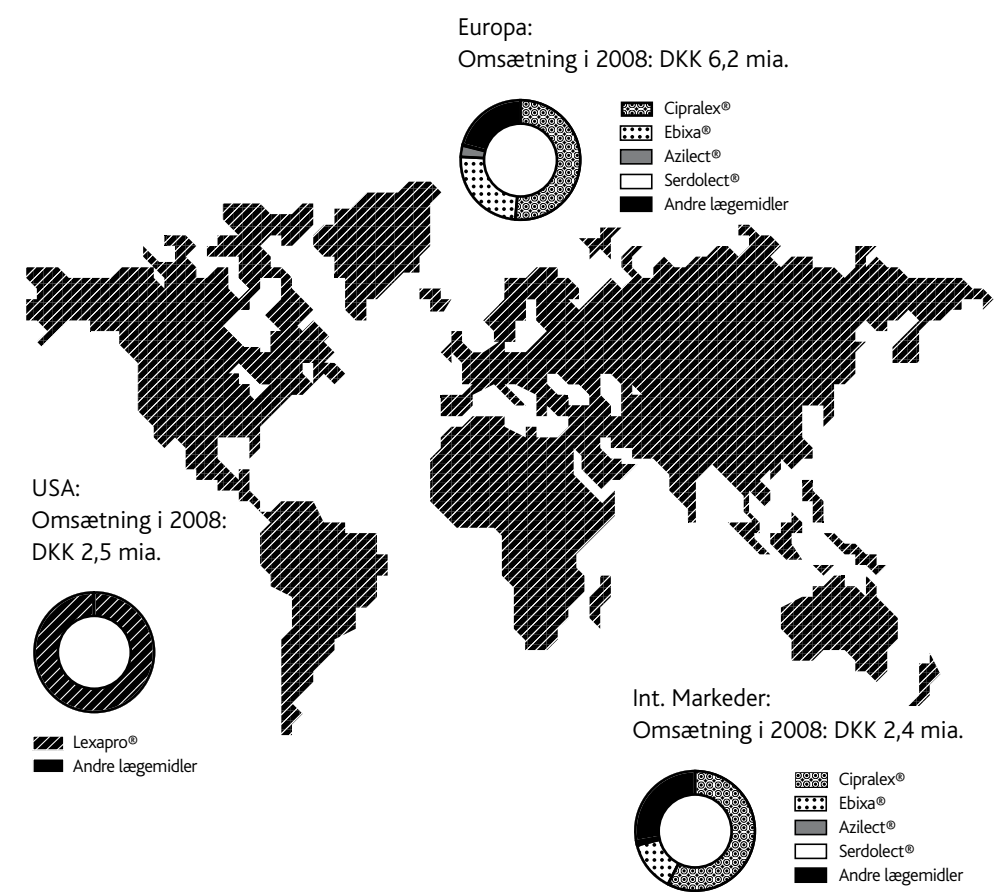
2004-2008

	2008	2007	2006	2005	2004	2008	2008
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	EUR mio. ¹	USD mio. ²
Nettoomsætning	11.282	10.985	9.221	9.070	9.733	1.513	2.219
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.992	2.187	1.958	1.782	1.776	401	589
Resultat af primær drift	2.352	2.695	1.784	2.170	2.554	315	463
Finansielle poster, netto	(185)	(50)	(64)	108	16	(25)	(36)
Årets resultat	1.510	1.770	1.107	1.574	1.689	202	297
Samlede aktiver	12.607	12.326	11.631	11.628	11.509	1.692	2.385
Egenkapital	7.592	7.185	6.765	7.492	7.839	1.019	1.437
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	2.193	1.610	1.633	1.587	884	294	431
Investeringer i materielle aktiver, brutto	229	474	567	447	305	31	43
	%	%	%	%	%	%	%
EBIT-margin	20,8	24,5	19,3	23,9	26,2	20,8	20,8
Afkastningsgrad	29,8	34,9	25,2	32,0	37,0	29,8	29,8
Egenkapitalforrentning	20,4	25,3	15,6	20,7	23,2	20,4	20,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	26,5	19,9	21,2	19,6	18,2	26,5	26,5
Egenkapitalandel	60,2	58,3	58,2	64,4	68,1	60,2	60,2
Formuens omsætningshastighed	89,5	89,1	79,3	78,0	84,6	89,5	89,5
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	EUR ¹	USD ²
Resultat pr. aktie (EPS) ^{3,4}	7,67	8,63	5,24	7,04	7,42	1,03	1,51
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) ^{3,4}	7,67	8,63	5,23	7,02	7,42	1,03	1,51
Foreslået udbytte pr. aktie ³	2,30	2,56	1,57	2,10	2,21	0,31	0,45
Cashflow pr. aktie ³	14,12	13,18	6,59	9,20	11,62	1,89	2,78
Indre værdi pr. aktie ³	38,71	35,81	32,40	33,99	34,21	5,20	7,32
Markedsværdi (mio.)	21.657	28.605	33.060	29.630	28.517	2.907	4.098
Gennemsnitligt antal ansatte	5.208	5.134	5.111	5.022	5.155		

1) Resultatopgørelsens poster omregnes til årets gennemsnitlige EUR-kurs (745,58). Balancen er omregnet til gældende EUR-kurs pr. 31. december 2008 (745,06).
2) Resultatopgørelsens poster omregnes til årets gennemsnitlige USD-kurs (508,38). Balancen er omregnet til gældende USD-kurs pr. 31. december 2008 (528,49).
3) Beregning er baseret på en aktiestørrelse på nom. DKK 5 pr. aktie.
4) Beregnet i henhold til IAS 33 *Indtjening pr. aktie*.

Lundbeck kort fortalt

- ★ Specialiseret medicinalvirksomhed, der udvikler lægemidler til behandling af hjernesygdomme med udgangspunkt i egen forskning.
- ★ Grundlagt i 1915 af Hans Lundbeck og børsnoteret i 1999 på Nasdaq OMX Copenhagen.
- ★ Største aktionær er Lundbeckfonden med 70% af aktierne. I 2008 uddelte fonden DKK 328 mio. til videnskabelig forskning.
- ★ 5.511 medarbejdere i 55 lande.



Moderselskab	Letland Litauen Norge Polen Portugal Rumænien Schweiz Serbien/Montenegro Slovakiet Slovenien Spanien Storbritannien Sverige Tjekkiet Tyskland Ungarn Østrig
Produktionsenheder	Danmark Italien Mexico
Forskningsenheder	Danmark USA
Salgsenheder	Europa Belgien Bulgarien Danmark Estland Finland Frankrig Grækenland Holland Irland Island Italien Kroatien
Int. Markeder	Argentina Australien Brasilien Canada Chile Egypten Filippinerne
	Forenede Arabiske Emirater Hviderusland Indien Indonesien Israel Japan Kina (inkl. Hongkong) Malaysia Mexico Pakistan Rusland Saudi-Arabien Singapore Sydafrika Sydkorea Tyrkiet Ukraine Venezuela
USA	
Institutter	Lundbeck Instituttet

Landene er grupperet efter Lundbecks markedsregioner

Produkter	
Cipralex escitalopram	Godkendt mod: Depression og angst Omsætning i 2008: DKK 7.293 mio. (+9%) Partner: Forest Laboratories, Inc. (Lexapro®)
Lexapro escitalopram	
Ebixa memantine	Godkendt mod: Alzheimers sygdom Omsætning i 2008: DKK 1.879 mio. (+14%) Partner: Merz Pharmaceuticals GmbH
AZILECT Once-Daily rasagiline	Godkendt mod: Parkinsons sygdom Omsætning i 2008: DKK 263 mio. (+57%) Partner: Teva Pharmaceutical Industries Ltd.
Serdolect sertindole	Godkendt mod: Skizofreni Omsætning i 2008: DKK 58 mio. (+68%)
Circadin Prolonged-release melatonin	Godkendt mod: Søvnløshed Omsætning i 2008: Ikke oplyst Partner: Neurim Pharmaceuticals Ltd.
Andre lægemidler	I alt ti produkter godkendt mod forskellige hjernesygdomme

Milepæle
2008

Lu AA21004

Sammen med partneren Takeda Pharmaceutical Company Ltd. udvides det fælles fase III-afprøvningsprogram for Lu AA21004, der er Lundbecks mest fremskredne projekt inden for depression og angst.

Circadin®

Søvnmidlet Circadin® introduceres i Tyskland og udbredes herefter til i alt 12 markeder i løbet af 2008.

Ulf Wiinberg ny adm. dir.

Ulf Wiinberg udpeges som koncernchef og adm. direktør 1. juni efter Claus Bræstrup. Ulf Wiinberg kommer fra det amerikanske medicinalsselskab Wyeth, hvor han var strategisk ansvarlig for biofarma-aktiviteter og overordnet ansvarlig for Wyeth Europa, Mellemøsten, Afrika og Canada.

Azilect®

Lundbecks partner Teva Pharmaceutical Industries Ltd. offentliggør resultater fra fase III-undersøgelsen ADAGIO med Azilect®.

Michael J. Fox Foundation

Michael J. Fox Foundation - grundlagt af den Parkinsons-ramte amerikanske skuespiller Michael J. Fox - støtter to af Lundbecks tidlige forskningsprojekter med i alt DKK 4,5 mio.

Serdolect® i USA

Lundbeck ansøger USA's sundhedsmyndigheder, FDA, om at få godkendt Serdolect® som nyt lægemiddel til behandling af skizofreni. Myndighedernes svar ventes i maj 2009.

INDHOLD

- 02 Mod nye mål
- 04 Ledelsesberetning
- 08 Lundbecks vej
- 10 Marked
- 14 Produkter
- 18 Pipeline
- 22 Risikostyring
- 26 Samfundsansvar
- 28 Aktie
- 32 Organisation
- 37 Direktion og bestyrelse
- 41 Regnskab
- 103 Påtegninger

Mod nye mål

"Ambitionen er, at Lundbeck skal være den virksomhed, der gør den største forskel i verden i behandlingen af patienter med hjernesygdomme", siger Ulf Wiinberg, koncernchef og adm. direktør.

s2

Pipeline

Lundbeck har nye, lovende lægemidler undervejs inden for depression, angst og psykose – og på nye sygdoms-områder som slagtilfælde og alkoholafhængighed.

s18

Lundbecks vej

Vi har igangsat projektet Decisions Now og har defineret fem indsats-områder, hvor Lundbeck skal udvikle sig i de kommende år.

s8

Pipeline
Partners
People
Products
Performance

Regnskab 2008

Lundbecks finansielle udvikling i detaljer.

s41

Fotos

I denne årsrapport portrætterer vi patienter med hjernesygdomme. Se fotooversigt med beskrivelser af billederne på bageste omslag.

Lu AE58054

Lundbeck starter fase II-undersøgelser med Lu AE58054, der udvikles mod skizofreni og i prækliniske undersøgelser har dokumenteret en evne til at forbedre kognition.

Desmoteplase

Lundbeck indleder en klinisk fase III-undersøgelse med desmoteplase, der har potentiale til at forbedre behandlingen af patienter med akut iskæmisk slagtilfælde (blodprop i hjernen).

Nalmefen

Kliniske fase III-undersøgelser indledes med nalmefen, der har vist at kunne begrænse patienters indtag af alkohol.

Lu AA39959

Lundbeck indleder fase II-undersøgelser med Lu AA39959, som forventes at have en effekt hos patienter med bipolar lidelse.

Mod nye mål



Hjernesygdomme som depression, skizofreni og Alzheimers sygdom – for blot at nævne nogle få – påfører patienter enorme lidelser og bringer sorg og fortvivelse med sig for de pårørende.

Globalt lider flere hundrede millioner mennesker af hjernesygdomme. Og trods behandlingsmæssige fremskridt er vi desværre stadig langt fra at forstå disse sygdomme til bunds. Der er store uopklarede behov for behandling. Ikke kun for medicin, men også i form af hele løsninger, hvor terapi og opgraderet viden om sygdommene er afgørende.

Desværre svarer den offentlige opmærksomhed og de ressourcer, der bruges på at bekæmpe og lindre hjernesygdomme, langt fra til deres alvor og konsekvenser.

For samfundet er hjernesygdomme en enorm økonomisk byrde - lige så stor som hjerte- og kræftsygdomme tilsammen - bl.a. fordi lidelserne reducerer eller helt fjerner patienternes erhvervsevne.

Takket være Lundbecks medarbejders store faglige kompetence og mange års vedholdende engagement er vi i dag respekteret over hele verden for vores indsats mod nogle af disse invaliderende sygdomme. Og det er med stolthed, at jeg har påtaget mig opgaven som adm. direktør og nu fremlægger min første årsrapport.

Størst forskel for patienter

Ambitionen er, at Lundbeck skal være den virksomhed, der gør den største forskel i verden for patienter med hjernesygdomme. Vi vil være kendetegnet ved at være et selskab i vækst og en virksomhed, der tiltrækker og fastholder de bedste medarbejdere.

Vi har iværksat programmet Decisions Now, der bliver omdrejningspunktet i udviklingen af Lundbeck i de kommende år. Programmet er forankret i hele virksomheden, mens ansvaret for aktiviteterne er placeret i den øverste daglige ledelse. Jeg vil selv følge processen tæt for at sikre, at vi realiserer den planlagte fremdrift.

Konkret vil vi skabe øget omsætning gennem fokuserede investeringer på udvalgte markeder, fx ved at gennemføre nye videnskabelige undersøgelser, der kan understrege styrkerne ved vores lægemidler.

Sideløbende allokerer vi ekstra ressourcer til vores nøgleprojekter i den afsluttende udviklingsfase for at få størst muligt udbytte af de produktlanceringer, vi står over for.

Pengene til de nye aktiviteter genererer vi bl.a. ved at effektivisere vores organisation og se nøje på omkostningerne.

Nogle forandringer vil kræve tid, før de sætter synlige økonomiske aftryk. Og det kan vi tillade os, da vores forretning grundlæggende er sund og i fremgang. Men vi har truffet de væsentligste beslutninger, sådan at ændringerne slår fuldt igennem, når vi har mest brug for det.

/// Ny platform i USA

Vi har netop foretaget den største handel i Lundbecks historie med købet af den amerikanske lægemiddelvirksomhed Ovation Pharmaceuticals, Inc. Handelen opfylder et vigtigt strategisk ønske om en kommerciel platform i USA, der er verdens største medicinalmarked.

Opkøbet gør os til en global spiller og tilfører os en række nye produkter og spændende pipeline-projekter, som jeg glæder mig til at arbejde med. I de kommende fem år kan vi po-

tentielt lancere flere nye produkter fra den samlede pipeline. Samtidig giver vores tilstedeværelse i USA endnu større muligheder for at indlicensere nye produkter.

Med opkøbet og de øvrige beslutninger vi har truffet, er kursen lagt for Lundbecks fremtid. Der er endnu meget, vi skal nå. Men Lundbeck har før bevist, at vi kan udvikle nogle af verdens bedste lægemidler inden for vores område. Og det har Lundbeck potentialet til at gøre igen til glæde for både patienter, samfund, medarbejdere og aktionærer.

"Ambitionen er, at Lundbeck skal være den virksomhed, der gør den største forskel i verden for patienter med hjernesygdomme."



Ulf Wiinberg
Koncernchef og adm. direktør

Ledelsesberetning

Lundbecks omsætning voksede i 2008 til det højeste nogensinde. Vi har iværksat flere afsluttende kliniske undersøgelser end på noget andet tidspunkt og fortsætter med at øge investeringerne i forskning og udvikling af nye lægemidler.

Lundbecks omsætning fortsatte fremgangen i 2008 og satte rekord med DKK 11.282 mio. Fremgangen skyldes primært salget af Cipralex® og Ebixa® og er skabt på trods af vores beslutning om at reducere Lexapro®-lageret i USA, hvilket har nedbragt salgsindtægterne med DKK 256 mio.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 2.833 mio. ekskl. ikke-tilbagevendende poster, svarende til en vækst på 7%.

Bestyrelsen anser udviklingen i omsætningen og driftsresultatet for særdeles tilfredsstillende.

Indtjeningen svarer til en EBIT-margin på 25% ekskl. ikke-tilbagevendende poster. EBIT-marginen er fastholdt på trods af, at omkostningerne til forskning og udvikling er øget fra 21% af omsætningen i 2007 til 22% i 2008.

Inkl. nedskrivningen på DKK 481 mio. på Flurizan® var resultatet af primær drift DKK 2.352 mio. i 2008 sammenlignet med DKK 2.695 mio. i 2007.

Koncernens nettoinvesteringer i 2008 var DKK 439 mio. ekskl. indlicenserings- og milepælsbetalinger mod DKK 630 mio. i 2007.

Cashflow fra drift og investeringer var i 2008 DKK 2.193 mio. mod DKK 1.610 mio. i 2007.

Forventning og resultat 2008 (DKK)

	Forventning	Resultat
Omsætning	11-11,5 mia.	11.282 mio.
Resultat af primær drift (EBIT), ekskl. ikke-tilbagevendende poster	2,8-2,9 mia.	2.833 mio.
Investeringer, ekskl. indlicenserings- og milepælsbetalinger	Ca. 500 mio.	439 mio.

Med resultaterne levede koncernen op til de finansielle forventninger, som blev fremlagt i årsrapporten for 2007.

Skatteudgiften udgjorde i 2008 DKK 613 mio. mod DKK 792 mio. i 2007. Den effektive skatteprocent faldt til 28,9% i 2008 fra 30,9% i 2007.

Årets resultat var DKK 1.510 mio. i 2008 mod DKK 1.770 mio. i 2007.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 30% af årets resultat, svarende til DKK 2,30 pr. aktie.

Fremdrift for udviklingsprojekter

Nøgleprojekterne i Lundbecks pipeline fortsatte den planmæssige udvikling i 2008, og der

blev sat flere kliniske fase II- og III-undersøgelser i gang end nogensinde før.

Fase III-resultaterne med det indlicenserede stof Flurizan®, der blev udviklet af Myriad Genetics, Inc. mod Alzheimers sygdom, levede dog ikke op til Lundbecks forventninger. Udviklingen af stoffet er derfor indstillet.

Lundbeck har ansøgt de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) om at få godkendt Serdolect® til behandling af skizofreni efter at have fået bekræftet midlets effekt, tolerabilitet og sikkerhed gennem daglig klinisk praksis i 40.000 patientår. FDA ventes at komme med sin afgørelse i maj 2009.

Stoffet nalmefen repræsenterer en helt ny mulighed for at behandle alkoholafhængighed, og

Omsætning fordelt på produkter og regioner

DKK mio.	Total		Europa		USA		Int. Markeder	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omsætning i alt	11.282	10.985	6.213	5.501	2.464	2.599	2.409	2.194
Vækst	3%		13%		-5%		10%	
Cipralex®	4.829	4.094	3.355	2.827	-	-	1.474	1.267
Vækst	18%		19%		-		16%	
Lexapro®	2.464	2.594	-	-	2.464	2.594	-	-
Vækst	-5%		-		-5%		-	
Ebixa®	1.879	1.655	1.557	1.359	-	-	321	295
Vækst	14%		15%		-		9%	
Azilect®	263	168	241	156	-	-	22	11
Vækst	57%		54%		-		89%	
Serdolect®	58	34	36	24	-	-	22	11
Vækst	68%		50%		-		108%	
Andre lægemidler	1.595	1.750	1.025	1.135	-	6	570	609
Vækst	-9%		-10%		-		-6%	
Anden omsætning	195	690	-	-	-	-	-	-
Vækst	-72%		-		-		-	

der er sat afsluttende kliniske fase III-undersøgelser i gang.

Tilsvarende har vi iværksat fase III-undersøgelser med desmoteplase, der rummer nye perspektiver i behandlingen af slagtilfælde.

Fase III-programmet for Lu AA21004, der er selskabets mest fremskredne projekt inden for depression og angst, forløb som planlagt igennem 2008. Sammen med Takeda Pharmaceutical Company Ltd. (Takeda) blev Lu AA21004 ved udgangen af året testet i 14 kliniske undersøgelser inden for depression og generaliseret angst.

Samtidig forløb patientrekrutteringen i fase II-undersøgelsen med stoffet Lu AA24530 som planlagt. Dette stof udvikles også i samarbejde med Takeda.

Lundbeck har valgt at indlede fase II-undersøgelser med stofferne Lu AA34893 og Lu AA39959 til behandling af bipolar lidelse (maniodepressiv sygdom), der er et kompliceret – og indtil nu betydelig underbehandlet – sygdomsområde.

Pipelinen er udvidet med fase II-stoffet Lu AE58054, der udvikles mod skizofreni og har

vist evne til at forbedre kognition i prækliniske studier. Det andet nye stof i pipelinen er fase I-stoffet Lu AA38466, der har vist potentiale inden for neurologiske sygdomme.

I 2008 har vi indstillet tre projekter i fase I. Det drejer sig om stofferne Lu AA44608 til behandling af affektive sindslidelser, Lu AA47070 til behandling af neurologiske sygdomme og Lu AA37096 til behandling af affektive sindslidelser og angst.

Samlet består Lundbecks pipeline således af 12 projekter inden for både psykiatriske og neurologiske sygdomme. Heraf befinder fire projekter sig i den afsluttende fase III, fem projekter er i fase II og to projekter er i fase I. Det sidste stof er under registrering hos de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Forventninger til 2009

Den farmaceutiske industri er i sin natur mindre konjunkturfølsom end de fleste andre industrier. Hverken operationelt eller finansielt har Lundbeck i 2008 været negativt påvirket af den verdensomspændende økonomiske krise.

Det kan dog på nuværende tidspunkt ikke afvises, at Lundbeck kan blive ramt. De finansielle forventninger til 2009 fremlægges med det

forbehold, at det fremtidige omfang af den økonomiske krise ikke er kendt, og at forventningerne udelukkende er baseret på den viden, Lundbeck har i dag.

9. februar 2009 offentliggjorde Lundbeck, at selskabet køber amerikanske Ovation Pharmaceuticals, Inc. (Ovation). Overtagelsen er betinget af en godkendelse fra de amerikanske konkurrencemyndigheder, hvilket forventes at ske i løbet af marts 2009. Den finansielle forventning gives derfor på nuværende tidspunkt udelukkende for Lundbeck.

De finansielle forventninger til 2009 inkluderer en indtægt på DKK 124 mio. vedrørende frasalg af aktierne i LifeCycle Pharma A/S til LFI a/s (Lundbeckfonden) i begyndelsen af 2009.

I 2009 forventer Lundbeck, at omsætningen vokser til DKK 12-12,5 mia., og at resultat af primær drift (EBIT) vil udgøre DKK 3,0-3,2 mia.

Forventning 2009 (DKK)

Omsætning	12-12,5 mia.
Resultat af primær drift (EBIT)	3,0-3,2 mia.
Forskning og udvikling	23-24% af omsætningen

Forbehold

Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med risici, usikkerhedsfaktorer og unøjagtige antagelser. Det kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte forventninger.

Faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er bl.a. rente- og valuta-

kurssvingninger, forsinkelser i eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på Lundbecks produkter, lancering af konkurrerende produkter, Lundbecks evne til

at markedsføre såvel nye som eksisterende produkter, produktansvarssager og andre retssager, ændring af tilskudsregler og statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf samt uventede udgiftsstigninger.

I medfør af Årsregnskabslovens §107a er børsnoterede selskaber forpligtet til

at tage stilling til, hvorvidt de vil oplyse, om væsentlige aftaler bliver berørt, hvis kontrollen med selskabet ændres. Det ønsker Lundbeck ikke af konkurrencemæssige årsager.

Lundbeck vil øge investeringerne i forskning og udvikling, som forventes at udgøre 23-24% af omsætningen i 2009.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

9. februar 2009 meddelte Lundbeck, at selskabet køber Ovation for op til USD 900 mio. eller DKK 5,2 mia. gennem det 100% ejede datterselskab, Lundbeck Inc.

Købet af Ovation passer godt med Lundbecks strategiske målsætning om at opbygge en kommerciel infrastruktur i USA. Ovation er et overskudsgivende og hurtigt voksende amerikansk selskab med en bred portefølje af markedsførte produkter samt en attraktiv porte-

følje af nye, innovative produkter primært rettet mod hjernesygdomme.

Udviklingsporteføljen forventes i høj grad at drive væksten i de kommende år gennem nye produktlanceringer.

Efter transaktionen vil Lundbeck have en diversificeret portefølje af markedsførte produkter og en bredere pipeline, der primært er rettet mod hjernesygdomme.

Med forbehold for endelig godkendelse, herunder fra konkurrencemyndighederne, forventes transaktionen at blive endelig gennemført i marts 2009. En nærmere gennemgang af Oventions indvirkning på Lundbecks forretning er ikke medtaget i årsrapporten for 2008.



Lundbecks vej

Lundbecks overordnede mål er at blive den virksomhed, der gør den største forskel i verden for patienter med hjernesygdomme. Vi har igangsat projektet Decisions Now og har defineret fem områder, hvor Lundbeck skal udvikle sig i de kommende år på vejen mod målet.

Vi vil være specialister og udvikle nye, innovative lægemidler til glæde for patienter i kraft af vores mangeårige erfaring og unikke fokus som forskningsbaseret virksomhed inden for hjernesygdomme. Vi vil være en sund forretning i vækst, og vi vil være en attraktiv arbejdsplads, medspillere og investering for hhv. medarbejdere, det omgivende samfund og vores aktionærer.

Fokus på hjernesygdomme

Lundbeck ser et stort potentiale i at koncentrere sig om sygdomme i hjernen. Markedet for lægemidler til hjernesygdomme er verdens største farmaceutiske terapiområde med en værdi på godt DKK 600 mia. Lundbeck er i dag aktiv inden for ca. halvdelen af markedet med eksisterende produkter eller kliniske udviklingsprojekter.

Med andre ord er markedet for lægemidler til behandling af hjernesygdomme stort, væksten høj og potentialet derfor lovende.

En udvidelse af Lundbecks fokus til nye hjernesygdomme er hele tiden en mulighed og afhænger af nye opdagelser i vores forskning eller opkøb af projekter eller lægemidler.

Med gennemførelsen af købet af Ovation Pharmaceuticals, Inc. (Ovation) bliver Lundbecks produkter bredt ud, og vi får en kommerciel platform på verdens i særklasse største medicinalmarkedet, USA. Nordamerika udgør 57% af verdensmarkedet for midler til behandling af hjernesygdomme, og det har i en årrække været Lundbecks mål at etablere en selvstændig kommerciel tilstedeværelse her. Med akkvisitionen af Ovation ser vi et betydeligt vækstpotentiale på det amerikanske marked i de kommende år.

Europa har i mange år været Lundbecks hjemmemarked og udgør 28% af verdensmarkedet.

Her har Lundbeck en fuldt udbygget salgsinfrastruktur til at markedsføre lægemidler.

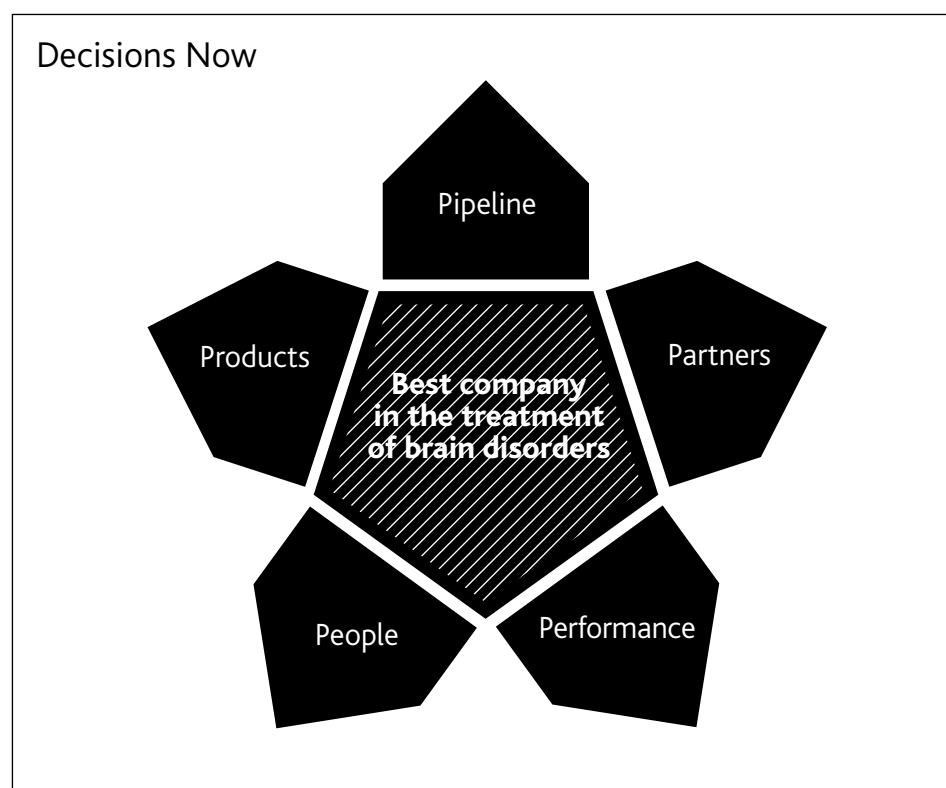
I de senere år har Lundbeck desuden øget tilstedeværelsen på vores Internationale Markeder, som udgør 15% af verdensmarkedet. I dag er vi til stede på langt de fleste af disse markeder. Vi vil fortsætte opbygningen og sikre, at Lundbeck er til stede på alle markeder, hvor vi forventer en stigende udbredelse af medicin til behandling af hjernesygdomme.

Fem indsatsområder

Lundbeck har i dag førende lægemidler, der kan sikre fortsat vækst i de kommende år. Endvi-

dere er der i vores pipeline innovative lægemiddelkandidater, som kan drive væksten på mellem- og langt sigt. For at realisere ambitionen om at blive den virksomhed, der gør den største forskel i verden for patienter med hjernesygdomme har vi defineret fem strategiske indsatsområder, der hver skal bidrage til at udvikle Lundbeck.

Programmet Decisions Now er forankret i hele virksomheden. Fremdriften i de underliggende projekter, der skal skabe forbedringerne, vil blive fulgt tæt af den øverste daglige ledelse, der også har det endelige ansvar.



Products – Realisere fuldt potentiale af markedsførte lægemidler

Lundbecks eksisterende lægemidler indeholder et betydeligt vækstpotentiale. Ledelsen har identificeret tiltag, som kan realisere dette potentiale og øge omsætningsvæksten i de kommende år. Derudover vil den forventede vækst i Ovation kunne tilføre en omsætning, der er større end Lundbecks forventede omsætnings-
tab i forbindelse med patentudløbet på Lexapro® i USA i 2012.

Pipeline - Maksimere værdien af nye, innovative lægemidler

Lundbeck investerer i dag mere end 20% af omsætningen i forskning og udvikling. Innovation og medicinske forbedringer er en grundsten i vores strategi. Det høje investeringsniveau skal sikre en fortsat styrkelse og bredde i vores pipeline, der skal skabe størstedelen af den langsigtede vækst. Den seneste forøgelse af investeringerne har fokus på selskabets senfaseprojekter mhp. at accelerere udviklingen og maksimere værdien af projekterne. Efter købet af Ovation kan Lundbeck i de kommende fem år potentielt lancere flere nye lægemidler.

Partners - Intensivere væksten gennem forretningsudvikling og partnerskaber

Indlicenseringer, opkøb og partnerskaber vil fortsat være en del af Lundbecks strategi. Vi har opsat mål for den værdi, vi ønsker, at forretningsudvikling skal bidrage med. Og med en kommerciel platform i USA vil vi også eftersøge produkter og udviklingsprojekter på det amerikanske marked. Samtidig vil vi efterse vores eksisterende partnerskabsaftaler og forsøge at maksimere mulighederne i de aftaler.

Performance - Øge effektiviteten og minimere omkostningerne

Vi vil frigøre ressourcer til investeringerne på de øvrige områder i Decisions Now ved at effektivisere vores virksomhed. Hensigten er at gennemgå processer, systemer og indkøb.

People - Udvikle high performance-kultur og sikre konsistente mål

En forudsætning for at kunne udleve ovennævnte ambitioner, iværksætte værdiskabende initiativer og udvikle indtjeningen er, at organisationen er gearret til udfordringerne. Virksomheden og medarbejderne skal være præget af high performance-mentalitet, hvor samarbejde, forandringsvillighed, innovationsevne og præstationslyst er nøgleordene.

Marked

Markedet for lægemidler til behandling af hjernesygdomme er i vækst, og der er stort behov for at forbedre de nuværende behandlingsmuligheder.

Lundbeck arbejder inden for et enkelt terapi-område – sygdomme i hjernen – også betegnet sygdomme i centralnervesystemet (CNS). Lundbeck er det eneste selskab i verden, som udelukkende fokuserer på hjernesygdomme, og som samtidig er fuldt integreret, dvs. selv står for hele værdikæden fra forskning og udvikling til produktion, markedsføring og salg.

Markedet for hjernesygdomme er igennem de seneste år vokset betydeligt og udgør i dag godt DKK 600 mia. Det gør området til verdens største farmaceutiske terapiområde foran hjerte- og kredsløbssygdomme. Lundbecks omsætning udgør ca. 2% af det samlede marked, der derfor indeholder et betydeligt vækstpotentiale.

De to områder depression og psykoser er de to største områder inden for sygdomme i hjernen. Med de lægemidler Lundbeck markedsfører, og de lægemiddelkandidater vi har under udvikling, er Lundbeck i dag aktiv inden for ca. halvdelen af markedet for sygdomme i hjernen.

Markedsvæksten understreger det store behov, der har været for mere effektiv medicin med færre bivirkninger. Og selvom man er kommet langt, er der fortsat en række uopklarede behov, der giver grobund for fortsat vækst både inden

for psykiatriske sygdomme som depression og psykose og inden for neurologiske sygdomme som Alzheimers og Parkinsons.

De mangelfulde behandlingstilbud påfører patienterne og deres pårørende svære lidelser og medfører store tab for samfundene. Verdenssundhedsorganisationen WHO har beregnet, hvilke sygdomme der globalt resulterer i størst tab af livskvalitet. Opgørelsen viser, at efter kræft er depression/angst den sygdom, der er mest belastende.

Sygdomme i hjernen er særdeles komplekse at forstå, og selvom man må forvente betydelige behandlingsmæssige fremskridt, vil hjernesygdomme fortsat medføre store samfundsmæssige tab og lidelser.

I 2030 forventes såvel depression, Alzheimers sygdom og alkoholrelaterede lidelser at være blandt de fem sygdomme, der belaster samfundene mest i verdens højindkomstlande⁽¹⁾.

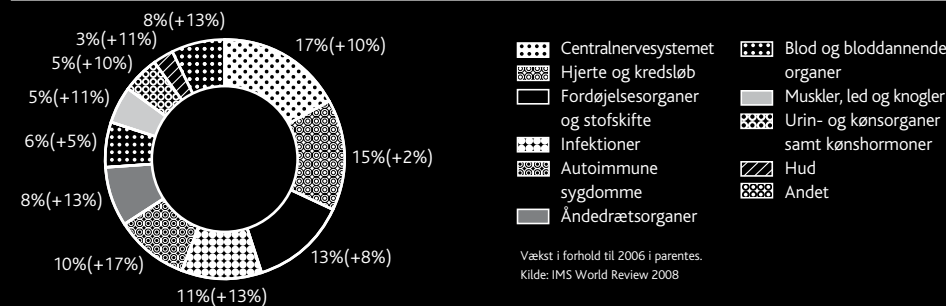
(1) Mathers & Loncar, 2006

Verdens mest belastende sygdomme

- | | |
|-------------------------------------|---|
| 1. Kræft | 14. Slidgigt |
| 2. Depression og angst | 15. Bipolar lidelse |
| 3. Iskæmisk hjertesygdom | 16. Skrumpelever |
| 4. Cerebravaskulære sygdomme | 17. Demens |
| 5. Kronisk obstruktive lungelidelse | 18. Indre kirtler og hormoner (endokrine) |
| 6. Brydningsfejl i øjet | 19. Øjenforkalkninger |
| 7. Høretab | 20. Nyrebetændelse og -sygdomme |
| 8. Medfødte misdannelser | 21. Narkotikamisbrug |
| 9. Alkoholmisbrug | 22. Hypertensiv hjertesygdom |
| 10. Diabetes | 23. Epilepsi |
| 11. Grå stær | 24. Migræne |
| 12. Skizofreni | 25. Reumatisk hjertesygdom |
| 13. Astma | |

Note: DALY (disability adjusted life years), smitsomme sygdomme undtaget
Kilde: Lundbeck og WHO World Health Report 2004

Verdensmarkedet for lægemidler 2007 DKK 3.639 mia. (+10%)



Depression og angst

WHO estimerer, at ca. 150 mio. mennesker i verden lider af depression. Markedet for lægemidler til behandlingen af depression udgør ca. DKK 107 mia. Målt i værdi er markedet faldende, da en række originalpræparater har mistet deres patent, og billigere generiske kopier er blevet introduceret. Målt i volumen stiger den globale brug, i takt med at flere patienter diagnosticeres. Det anslås, at ca. halvdelen af dem, der lider af en depression, i dag modtager behandling. Frem til 2016 estimeres det, at antallet af mennesker i behandling for depression vil vokse med ca. 2-3% årligt i USA og Europa⁽²⁾.

Til trods for at behandlingen med antidepressiva er forbedret betydeligt, siden den første generation af medicinen blev introduceret i 1960'erne, er der endnu store uækkede behov. De største indsatsområder er bedre og hurtigere virkning og færre bivirkninger.

Antidepressiva udgør en effektiv behandling for 50-70% af depressive patienter, men det tager tid, før behandlingen virker – ofte op til 3-4 uger. Den forsinkede effekt gør, at nogle stopper behandlingen i utide. Derudover er det ikke

usædvanligt, at patienter må prøve flere forskellige behandlinger, før de oplever en gavnlig effekt.

Lundbeck forventer at kunne spille en afgørende rolle i behandlingen af depression fremover, og at lanceringen af nye og innovative midler vil kunne sikre betydelig værdi på mellem langt og langt sigt.

Psykose

Markedet for lægemidler til behandling af psykoser er i dag det største område inden for hjernesygdomme opgjort i værdi og udgør DKK 113 mia. IMS estimerer, at værdien af markedet for antipsykotika frem til 2013 vil stige med ca. 2% årligt. Der eksisterer således et betydeligt markedspotentiale for Lundbeck i at udvikle og lancere nye lægemidler til behandling af psykoser.

Det amerikanske marked udgør mere end 60% af markedet for antipsykotika. Det skyldes især, at mere end 85% af patienterne i USA modtager de nyeste antipsykotika (såkaldte atypiske midler), der giver færre bivirkninger end ældre medicin. I Europa modtager kun ca. 55% den nyeste generation, mens 45% behandles med ældre og billigere lægemidler, der blev udviklet for op til 50 år siden.

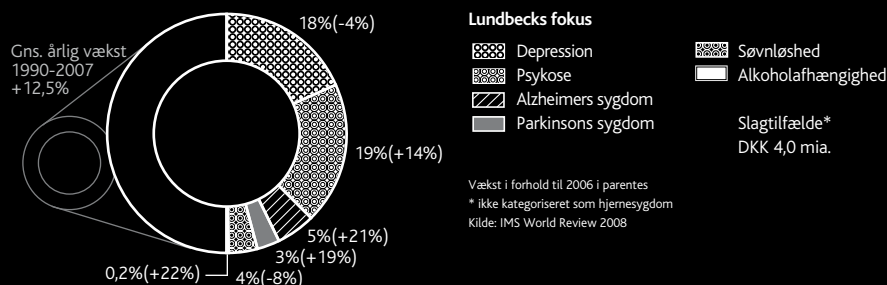
Selvom behandlingen af psykose er blevet forbedret, er der fortsat stort behov for bedre behandlinger. Ifølge WHO er det største uækkede behov i behandlingen, at kun en tredjedel af de behandlede patienter bliver symptomfri og funktionsdygtige. Den begrænsede effekt kombineret med bivirkninger gør, at mange patienter ofte skifter antipsykotisk medicin eller afbryder behandlingen. Derfor skal fremtidige behandlinger være mere effektive, specielt i behandlingen af kognitive forstyrrelser og såkaldt negative symptomer som fx isolation og manglende initiativ. Samtidig bør nye lægemidler begrænse mængden af bivirkninger, ligesom det hjælpe, hvis patienterne hurtigere kan diagnosticeres og komme i behandling.

Parkinsons sygdom

Målt i værdi udgør verdensmarkedet for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom ca. DKK 20 mia. Markedet består af en lang række lægemidler, heraf mange generiske kopier, der tilbyder symptombehandling i sygdommens forskellige stadier. Det mest anvendte stof i behandlingen er levodopa, der blev udviklet for mere end 40 år siden. Siden er der introduceret en række lægemidler, der har til hensigt at optimere behandlingen i de forskellige stadier (nogle i kombination med levodopa).

(2) COGNOS Study #4 - Major depressive disorder, december 2007

Verdensmarkedet for lægemidler til hjernesygdomme 2007 DKK 608 mia. (+10%)



I en stor klinisk undersøgelse har Lundbecks partner Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. vist, at Azilect® som det eneste lægemiddel kan bremse udviklingen af Parkinsons sygdom.

Antallet af patienter i behandling forventes at vokse med ca. 3% om året frem til 2017⁽³⁾. Lundbeck ser et stort potentiale i Parkinsons-markedet i de kommende år.

Alzheimers sygdom

Markedet for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom udgør ca. DKK 31 mia. og er et marked, der fortsat vokser kraftigt. Stigningen på 21% i 2007 skyldes primært, at der er introduceret nye lægemidler i behandlingen.

Sandsynligheden for at blive ramt af Alzheimers sygdom stiger kraftigt med alderen. Kun 0,1% af personer under 65 år får sygdommen, mens 4% i alderen 65-90 år og 25% over 90 år bliver ramt.

Antallet af patienter i behandling for Alzheimers sygdom forventes at vokse med ca. 5% årligt i USA og ca. 6% i Europa frem til 2017⁽⁴⁾.

Lundbeck anser behandling af Alzheimers sygdom som et marked af stor interesse på kort såvel som lang sigt.

(3) COGNOS study #8 - Parkinson's disease, juni 2008.

(4) COGNOS study #6 - Alzheimer's disease, juni 2008.

Søvnløshed

Markedet for medicin til behandling af søvnløshed og andre relaterede lidelser udgør ca. DKK 27 mia. Søvnløshed er et underbehandlet område, hvor de væsentligste udækkede behov er evnen til at normalisere søvn og mindske træthedssymptomerne den følgende dag.

Det skønnes, at omkring en fjerdedel af en befolkning lider af søvnløshed. Lundbeck betragter søvnløshed som et interessant marked og vil løbende evaluere nye muligheder.

Slagtilfælde

I dag er markedet for lægemidler til behandling af iskæmisk slagtilfælde (blodprop i hjernen) relativt lille. Der er kun godkendt medicinsk behandling til brug i op til tre timer efter et slagtilfælde. Men da slagtilfælde ofte opstår under søvn, og da patienter samtidig skal scanes inden behandling for at udelukke en hjerneblødning, når ca. 80% af patienterne med iskæmisk slagtilfælde ikke at blive behandlet.

Alene i USA er der årligt ca. 700.000 mennesker, der får et iskæmisk slagtilfælde. 8-12% af disse mennesker dør inden for 30 dage. American Heart Association anslår, at den finansielle byrde ved slagtilfælde som følge af omkostninger til hospitalsindlæggelse, langsigtede pleje-programmer og produktivitetstab udgjorde ca. DKK 360 mia. i 2008.

Derfor vil nye og bedre muligheder for at behandle inden for et længere tidsinterval efter slagtilfælde være en betydelig forbedring for patienterne i forhold til i dag. Det vil også kunne medføre en signifikant udvidelse af markedet og gøre det særdeles interessant for Lundbeck.

Alkoholmisbrug

Det anslås, at op imod 60 mio. europæere har et sundhedsskadeligt alkoholforbrug. Samtidig er vurderingen, at kun 10% af dem, der har et egentligt alkoholmisbrug, er i behandling.

Derfor vil nye behandlingsmuligheder, hvor patienter kan reducere deres alkoholforbrug til et ikke-sundhedsskadeligt niveau, være med til at forbedre behandlingen. Samtidig kan nye behandlingsmuligheder afhjælpe de store samfundstab, som overforbrug af alkohol medfører.

Markedet for behandling af alkoholmisbrug er i dag relativt lille. Lundbeck tror på et betydeligt markedspotentiale, såfremt det bliver muligt at udvikle et nyt behandlingskoncept, der fokuserer på at reducere overforbrug.

Markeder opgjort i værdi

Sygdom		Total DKK mia.	Nordamerika		Europa		Resten af verden	
			% af total	DKK mia.	% af total	DKK mia.	% af total	DKK mia.
Depression (N6A)	2006	111,9	67%	75,3	22%	24,3	11%	12,3
	2007	107,4	62%	66,5	25%	26,8	13%	14,2
	Vækst	-4%		-12%		10%		15%
Psykose (N5A)	2006	99,1	65%	64,4	24%	24,1	11%	10,6
	2007	112,9	64%	71,9	26%	28,8	11%	12,2
	Vækst	14%		12%		20%		15%
Parkinsons sygdom (N4A)	2006	17,1	35%	5,9	43%	7,3	23%	3,9
	2007	20,3	36%	7,3	44%	8,9	21%	4,2
	Vækst	19%		23%		22%		7%
Alzheimers sygdom (N7D)	2006	25,3	55%	14,0	30%	7,6	15%	3,8
	2007	30,7	54%	16,6	30%	9,3	16%	4,8
	Vækst	21%		18%		23%		27%
Søvnløshed * (N5B)	2006	29,6	67%	19,8	18%	5,3	15%	4,5
	2007	27,2	61%	16,6	22%	5,9	17%	4,7
	Vækst	-8%		-16%		12%		4%
Alkoholmisbrug (N7E)	2006	0,8	28%	0,2	55%	0,4	18%	0,1
	2007	0,9	36%	0,3	53%	0,5	11%	0,1
	Vækst	22%		58%		19%		-27%
Total central- nervesystemet (CNS) (N)	2006	552,7	59%	326,1	27%	147,0	15%	80,1
	2007	608,0	57%	345,3	28%	172,1	15%	90,6
	Vækst	10%		6%		17%		13%
Slagtilfælde (B1D)	2006	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.
	2007	4,0	49%	2,0	32%	1,3	19%	0,8
	Vækst	-		-		-		-

* Søvnløshed og relaterede sygdomme
Kilde: IMS World Review 2007, 2008

Produkter

Lundbeck fortsætter med at udbrede lægemidler på nye markeder og udnytte produkternes styrker til at øge markedsandelene på eksisterende markeder.

I 2008 fortsatte omsætningen af Lundbecks lægemidler med at vokse og nåede for første gang over DKK 11 mia.

I Decisions Now-programmet har Lundbeck identificeret en række tiltag, der skal accelerere



"I 2009 og fremad kaster vi ekstra kræfter ind i salgsfremmende projekter på de markeder, hvor vi ser potentialet til forbedring."

Stig Løkke Pedersen, Koncerndirektør,
Commercial Operations

omsætningsvæksten i de kommende år. Nogle af disse tiltag vil kunne få betydning allerede i 2009, mens andre vil ses over længere tid.

Lundbeck opdeler sine markeder i Europa, USA og Internationale Markeder.

Ciprallex®/Lexapro® (escitalopram) Depression og angst

Ciprallex®/Lexapro® til behandling af depression og angst blev lanceret i 2002 og er det mest udskrevne originale antidepressive lægemiddel i Europa og USA. Lundbeck markedsfører Ciprallex® i 93 lande. I USA markedsføres Lexapro® af Forest Laboratories, Inc. (Forest), og Lundbeck modtager royalties af salget. Til dato er over 160 mio. patienter verden over behandlet med escitalopram, der er det aktive stof i medicinen.

I de senere år er profilen for Ciprallex® styrket i takt med, at der er offentliggjort flere kliniske data. En række undersøgelser har påvist, at Ciprallex® har god effekt ved både kort- og langvarig behandling af depression og har en god bivirkningsprofil. Derudover har en række kliniske undersøgelser påvist terapeutiske fordele ved brug af Ciprallex® sammenlignet med andre antidepressiva i behandlingen af både depression og angst.

I Europa havde Ciprallex® ved udgangen af 2008 en andel på 16,8% af markedet for antidepressiva (15,2% i 2007). Lexapros® markedsandel i USA steg til 22,9% (22,7% i 2007). På Lundbecks Internationale Markeder var markedsandelen for Ciprallex® 10,8% i 3. kv. 2008, der er den senest opgjorte periode (9,4% i 3. kv. 2007).

Lundbeck vil i de kommende år øge markedsføringsindsatsen for Ciprallex®, dels med udgangspunkt i ny viden, der er kommet til siden den oprindelige lancering, dels i de forventede resultater af en række nye kliniske undersøgelser. Lundbeck støtter aktuelt 16 igangværende undersøgelser.

Samtidig ønsker Lundbeck at udnytte den samlede salgs- og distributionsindsats maksimalt. Det kan bl.a. ske ved at optimere salgsstyrkens størrelse ift. markeds potentialet i de enkelte lande.

I USA har Forest indsendt registreringsansøgning for brugen af Lexapro® blandt teenagere – en godkendelse forventes i foråret 2009. Forest har tilkendegivet, at selskabet forventer et mersalg på ca. DKK 550 mio. fra denne indikation.

Samlet omsætning

DKK mio.	2008	2007	Vækst	Vækst*
Europa	6.213	5.501	13%	14%
USA	2.464	2.599	-5%	-2%
Int. Markeder	2.409	2.194	10%	17%
Andet**	195	690	-72%	-72%
Total	11.282	10.985	3%	6%

* Lokal valuta

** Anden omsætning

Omsætning af Ciprallex®/Lexapro®

DKK mio.	2008	2007	Vækst	Vækst*
Europa	3.355	2.827	19%	21%
USA**	2.464	2.594	-5%	-2%
Int. Markeder	1.474	1.267	16%	24%
Total	7.293	6.688	9%	13%

* Lokal valuta

** Lundbeck-indtægter fra salg af Lexapro®

I Canada forventer vi en fortsat positiv effekt af, at Cipralex® er blevet tilskudsberettiget i Ontario-provinsen og menes at blive det i andre provinser også.

/// **Ebixa® (memantin)** **Alzheimers sygdom**

Ebixa®, Lundbecks næststørste lægemiddel, blev indlicenseret fra Merz Pharmaceuticals GmbH i Tyskland i 2002 og markedsføres af Lundbeck i 57 lande verden over. Lundbeck dækker stort set hele verden, bortset fra USA og Japan. Den aktive substans i Ebixa®, memantin, er det næstmest udskrevne stof i verden til behandling af Alzheimers sygdom.

Ebixa® har i en række kliniske undersøgelser vist effekt og en god bivirkningsprofil hos patienter med moderat til svær Alzheimers sygdom. Sammenlignet med placebo giver behandling med Ebixa® patienterne forbedringer, stabilisering eller mindre udtalt forværring på tre centrale områder: Kognition, daglig funktionsevne og adfærd.

I Europa havde Ebixa® ved udgangen af 2008 en andel på 16,0% af markedet for midler mod Alzheimers sygdom (15,9% i 2007). På Internationale Markeder var markedsandelen 10,9% i 3. kv. 2008 (10,8% i 3. kv. 2007).

Også for Ebixa® har Lundbeck identificeret en række tiltag, der kan øge væksten i omsætnin-gen. Det er således et mål i flere lande at øge kendskabet hos lægerne og at udnytte Ebixas® større effektivitet i forhold til konkurrerende produkter.

Herudover har Lundbeck en lovende dispenser under udvikling, ligesom fortsat fokus på, at medicinen kun skal gives en gang dagligt, vil kunne øge udbredelsen, fortrinsvis blandt pa-tienter med moderat Alzheimers sygdom.

Endelig kan en række undersøgelser, der afslut-tes i 2009 og 2010, skabe nye markedsmulig-heder afhængig af resultaterne.

/// **Azilect® (rasagilin)** **Parkinsons sygdom**

Azilect® er indlicenseret fra Teva Pharmaceuti-cal Industries Ltd. (Teva) og bruges både som monoterapi og i kombinationsbehandling af Parkinsons sygdom. Azilect® blev lanceret på det første marked i Europa i 2005. Lundbeck markedsfører Azilect® i 29 lande.

Ud over at være effektivt og let at administrere er Azilect® veltolereret af patienterne og giver få bivirkninger.

I Europa havde Azilect® ved udgangen af 2008 en andel på 6,5% af det samlede salg af læge-midler til behandling af Parkinsons sygdom (4,6% i 2007). Azilect® er kun lanceret i et en-kelt land i gruppen Internationale Markeder, hvorfor omsætningen her er beskeden.

I august 2008 offentliggjorde Lundbecks part-ner Teva positive resultater fra fase IIIb-studiet ADAGIO - en af de største undersøgelser no-gensinde inden for Parkinsons sygdom med 1.176 patienter. Azilect® mødte alle tre pri-mære mål plus det sekundære mål i undersø-gelsen med statistisk signifikans.

Resultaterne viser, at tidlig behandling med Azilect® bremser udviklingen af Parkinsons sygdom og indikerer, at tidlig behandling med Azilect® kan være sygdomsmodificerende. Netop at forsinke sygdomsudviklingen er et af de væsentligste udækkede behov i behandlingen.

Det er en af Lundbecks hovedprioriteter at sikre, at ADAGIO-dataene bliver præsenteret i alle relevante sammenhænge, og at der er for-ståelse for produktets kvaliteter blandt læger og andre interessenter. Formålet er at give pa-tienter mulighed for at få Azilect® på et tidli-gere tidspunkt og øge brugen af midlet som monoterapi.

Omsætning af Ebixa®

DKK mio.	2008	2007	Vækst	Vækst*
Europa	1.557	1.359	15%	15%
Int. Markeder	321	295	9%	15%
Total	1.879	1.655	14%	15%

* Lokal valuta

Omsætning af Azilect®

DKK mio.	2008	2007	Vækst	Vækst*
Europa	241	156	54%	56%
Int. Markeder	22	11	89%	103%
Total	263	168	57%	59%

* Lokal valuta

Serdolect® (sertindol)

Skizofreni

Serdolect® er et resultat af Lundbecks egen forskning. Det er et effektivt antipsykotisk lægemiddel til behandling af skizofreni uden sløvende effekt og med ekstrapyramidale bivirkninger (fx langsomme bevægelser og rystelser) på niveau med placebo.

Den kliniske og farmakologiske profil viser, at Serdolect® kan øge sandsynligheden for, at patienterne forbliver i behandling, hvilket vil højne livskvaliteten for både patienter og pårørende.

Lundbeck har selv de globale rettigheder til Serdolect®, som har været på markedet siden begyndelsen af 2006. Serdolect® var ved udgangen af 2008 lanceret på 38 markeder.

Lundbeck har i 2008 ansøgt de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) om at få godkendt Serdolect® i USA som nyt lægemiddel til behandling af skizofreni. I september afsluttede FDA det indledende fuldstændighedscheck og accepterede at behandle ansøgningen. Serdolect® kan således potentielt blive et nyt behandlingsvalg til skizofrene patienter i USA.

Efter tilbagemeldingen fra FDA vil Lundbeck tage endelig beslutning om lancering af Serdolect®.

Circadin® (melatonin)

Primær søvnløshed

Lundbeck indlicenserede Circadin® til behandling af primær søvnløshed fra Neurim Pharmaceuticals Ltd. i 2007 med rettigheder til ca. 80% af det europæiske marked samt til en række andre markeder.

Circadin® blev godkendt af European Medicines Agency (EMA) i juni 2007 som kortsigtet enkeltstofbehandling af primær søvnløshed hos patienter over 55 år. Circadin® efterligner den normale natlige profil af hormonet melatonin, der spiller en afgørende rolle i reguleringen af døgnrytme og søvn.

Lundbeck har i 2008 lanceret Circadin® på 12 markeder i Europa.

Lundbecks primære fokus med Circadin® er at sikre den fortsatte lancering, markedsføring og salg af produktet i Europa.



"I 2009 gennemgår vi alle led i virksomheden med det mål at finde områder, hvor vi kan frigøre midler til at sikre langsigtet vækst."

Lars Bang, Koncerndirektør, Supply Operations & Engineering

Omsætning af Serdolect®

DKK mio.	2008	2007	Vækst	Vækst*
Europa	36	24	50%	47%
Int. Markeder	22	11	108%	120%
Total	58	34	68%	70%

* Lokal valuta



Pipeline

Lundbeck har nye, lovende lægemidler undervejs inden for depression, angst og psykose – og på nye sygdomsområder som slagtilfælde og alkoholafhængighed.

Lundbecks portefølje af lægemidler under udvikling er i 2008 styrket med flere nye udviklingskandidater. Samtidig har Lundbeck øget investeringerne i udviklingen af senfaseprojekterne. I dag består udviklingsporteføljen af projekter, som vil kunne tilføre forretningen betydelig værdi over en længere årrække.

Som led i Lundbecks strategi vil fokus i 2009 være rettet mod en række nøgleprojekter i den afsluttende udviklingsfase for at sikre det fulde potentiale og den størst mulige værdi af pro-

jekterne, når de bliver lanceret. Hovedprioriteterne er:

- Lu AA21004: Forberede ansøgning om godkendelse og igangsætte prælanceringsaktiviteter.
- Lu AA24530: Dokumentere differentiering og strategisk match i forhold til Lu AA21004.
- Desmoteplase og nalmefen: Evaluere kliniske undersøgelser samt forberede lancering.
- Serdolect® i USA: Forberede evt. lancering efter svar fra USA's sundhedsmyndigheder (FDA).

Lundbeck har etableret det nye funktionsområde New Products med ansvar for den afsluttende udvikling og kommercialisering af disse projekter. Ledelsen for området refererer direkte til direktionen og indgår i Lundbecks daglige ledelse.

Lægemidler i klinisk udvikling

Indikation	Stof	Virkningsmekanisme	Udviklingsstadiet			Registreringsansøgning
			Fase I	Fase II	Fase III	
Skizofreni	Serdolect® USA	Dopamin/serotonin				
Depression/angst	Lu AA21004	Multimodal neurotransmitter enhancer				2010
Skizofreni	Bifeprunox	Dopamin/serotonin				2011
Alkoholafhængighed	Nalmefen	Specifik opioid receptor antagonist				2011
Slagtilfælde	Desmoteplase	Plasminogenaktivator				2011+
Psykose	Lu 31-130	Monoaminerg				2011+
Depression	Lu AA24530	Multiple targets				2011+
Depression/bipolar lidelse	Lu AA34893	Multiple targets				2011+
Psykose	Lu AE58054	Selektiv 5-HT ₆ antagonist				2011+
Psykose/bipolar lidelse	Lu AA39959	Ionkanal modulator				2011+
Slagtilfælde/nerveskade	Lu AA24493	Vævsbeskyttende cytokin				2011+
Neurologiske sygdomme	Lu AA38466	Ionkanal modulator				2011+

Depression og angst

Lundbeck har i mere end 40 år været en af verdens toneangivende virksomheder inden for behandling af depression og angst og har i øjeblikket tre stoffer i klinisk fase II- og fase III-udvikling.

Målet er at udvikle præparater, der adresserer de medicinske behov – først og fremmest bedre effekt og hurtigere indsættende virkning – uden at give flere bivirkninger. Hvis udviklingsprogrammerne kan afsluttes med succes, vil alle tre stoffer kunne godkendes og markedsføres i perioden 2011-2014.



"Vi har aldrig iværksat så mange store kliniske undersøgelser som i 2008. I 2009 er vores væsentligste udfordring at forberede de kommende lanceringer."

Anders Gersel Pedersen, Koncerndirektør, Drug Development

Lu AA21004 er det stof, der er længst fremme i udviklingen af en ny klasse af lægemiddelkanidater til behandling af depression og angst. Fase III-programmet omfatter ultimo 2008 14 undersøgelser. Heraf har ni fokus på behandling af depression og fem har fokus på behandling af generaliseret angst. Lundbeck forventer, at det samlede fase III-program vil omfatte mere end 5.000 patienter.

Lu AA24530 tilhører også en ny klasse af antidepressive lægemidler. Udviklingen forløber som planlagt, og de igangværende fase II-undersøgelser forventes afsluttet i første halvår af 2009.

De to projekter, som udvikles i samarbejde med japanske Takeda Pharmaceutical Company Ltd., samt **Lu AA34893** dækker hele det differentierede spektrum af affektive sindslidelser.

Psykose/skizofreni

Lundbeck og Solvay Pharmaceuticals, B.V. har igangsat to kliniske fase III-undersøgelser med **bifeprunox** til vedligeholdelsesbehandling af skizofreni. Rekrutteringen af patienter til de to undersøgelser forløber planmæssigt. Hver af undersøgelserne vil omfatte ca. 450 patienter, der behandles i 12 måneder. Resultater fra undersøgelserne forventes i andet halvår af 2010.

Lundbeck har i 2008 indledt fase II-undersøgelser med **Lu AE58054**, der blev overtaget med købet af det amerikanske biotekselskab Saegis Pharmaceuticals, Inc. i 2006. Stoffet, der udvikles mod skizofreni, har i prækliniske undersøgelser dokumenteret evnen til at forbedre kognition. Lu AE58054 rammer andre områder i hjernen end øvrige antipsykotika. Forsøg i dyr har vist, at Lu AE58054 forbedrer effekten af andre antipsykotika. Derfor forventer Lund-

beck, at patienter i behandling med Lu AE58054 vil blive mere velfungerende og bl.a. blive bedre til at løse praktiske problemer i deres dagligdag. Undersøgelsen består af 120 patienter, og foreløbige resultater forventes ved udgangen af 2009.

I en igangværende fase IIa-undersøgelse med **Lu 31-130** tegner de foreløbige resultater positivt. Lu 31-130 forventes at have effekt på både de positive og de negative symptomer i skizofreni kombineret med en lav risiko for ekstrapyramidale bivirkninger (bevægelsesforstyrrelser). Lundbeck igangsatte i 2008 en fase IIb-undersøgelse, hvor Lu 31-130 sammenlignes med stoffet olanzapin. Lundbeck forventer resultater af denne undersøgelse i andet halvår af 2009.

Psykose/bipolar lidelse

Lundbeck har indledt kliniske fase II-undersøgelser med stoffet **Lu AA39959**, der er det første i en ny klasse. Prækliniske undersøgelser har vist en antipsykotisk og antidepressivlignende virkning. Lundbeck forventer, at Lu AA39959 vil vise tydelig og overbevisende effekt hos patienter med bipolar lidelse (manio-depressiv sygdom) og vil have yderligere positive egenskaber som fx en lav andel af patienter, der i stedet udvikler mani. Fase II-undersøgelsen er placebokontrolleret og omfatter 180 patienter med bipolar lidelse type I eller type II.

Lu AA34893 bliver i fase II undersøgt både til behandling af bipolar lidelse og depression.

Akut iskæmisk slagtilfælde

Lundbeck har indledt en fase III-undersøgelse med **desmoteplase** til behandling af akut iskæmisk slagtilfælde (blodprop i hjernen), hvor blodtilførslen til en del af hjernen afbrydes.

Desmoteplase er en modificeret version af et blodprop-opløsende protein, som vampyrflaggermusen *Desmodus rotundus* bruger til at hindre byttedyrs blod i at størkne. Stoffet er tildelt fast-track status af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for indikationen akut iskæmisk slagtilfælde.

I dag skal godkendt medicinsk behandling anvendes inden for maks. tre timer. 80% af patienterne når dog ikke at komme på hospitalet og blive diagnosticeret i dette tidsrum.

Fase III-undersøgelsen består af to placebokontrollerede undersøgelser på hver ca. 320 patienter. Lundbeck optager patienter til studierne på centre i Europa, USA, Canada, Sydamerika og Asien. I samråd med sundhedsmyndighederne er undersøgelserne udformet med det formål at måle behandlingseffekten af én dosis desmoteplase givet 3-9 timer efter, at et slagtilfælde er indtruffet. Effekten af behandlingen vurderes efter 90 dage.

Rettighederne til desmoteplase er indlicenseret fra tyske PAION AG.

Alkoholafhængighed

Nalmefen bygger på et helt nyt princip for behandling af alkoholafhængighed. Behandlingen sigter ikke mod at afholde patienter fra at drikke. I stedet bremser stoffet den mekanisme i hjernen, som giver lyst til at drikke mere, og

dermed kan patienterne kontrollere og begrænse deres alkoholindtag. Samtidig kan nalmefen tages som tablet efter behov, mens eksisterende lægemidler skal tages fast i en længere periode.

En tidligere undersøgelse har dokumenteret nalmefens evne til signifikant at begrænse både det gennemsnitlige indtag af alkohol samt antallet af dage, hvor indtaget er mere end fem genstande. Det betyder, at risikoen for at udvikle fx hjerte-karsygdomme, skrumpe-



"Vi forsøger hele tiden at blive bedre til at forstå sygdommene i hjernen og har lovende projekter undervejs mod fx bipolar lidelse, der i dag er et vanskeligt område at behandle."

Peter Høngaard Andersen, Koncerndirektør, Research

lever og en række kræftformer reduceres markant. Tidligere undersøgelser har vist, at nalmefen er sikkert og veltolereret.

Lundbeck har iværksat tre fase III-undersøgelser med i alt mere end 1.800 patienter, som får hhv. nalmefen og placebo. I de to første undersøgelser behandles patienterne i seks måneder primært for at vise effekten, mens patienterne i den sidste undersøgelse behandles i et år for at bekræfte, at stoffet er veltolereret. De første data ventes i første halvår af 2011.

Nalmefen er oprindeligt udviklet af finske Bio-Tie. Lundbeck har de globale rettigheder til stoffet, ekskl. Nordamerika, Mexico, Tyrkiet og Sydkorea.



Risikostyring

Lundbeck forsøger at sikre en fornuftig balance mellem risikoeksponering og værdiskabelse i et stærkt foranderligt marked.

Lundbecks risikostyringssystemer opdateres og tilpasses løbende til interne og eksterne krav og behov. Det gør, at koncernledelsen har et solidt grundlag for at træffe beslutninger om virksomhedens samlede risikoeksponering og har overblik over de aktiviteter og ressourcer, der er til rådighed.

Specifikke risici styres decentralt i organisationen, hvor viden om disse risici samt muligheden for at minimere dem er størst. De enkelte forretningsenheder arbejder systematisk med at overvåge, identificere, kvantificere og agere på risici. Desuden er der procedurer og rutiner for rapportering, beslutningstagning og opfølgning.

På baggrund af forretningsenhedernes indrapporteringer identificerer Lundbecks ledelse halvårligt, hvilke risici der er særligt kritiske for de forretningsmæssige mål. Disse risici overvåges løbende, og der igangsættes om muligt risikominimerende tiltag.

Figuren viser risici i den farmaceutiske værdikæde med fremhævelse af de risici, Lundbeck har defineret som særligt kritiske.

Forsknings- og udviklingsrisici

Lundbeck er afhængig af at kunne beskytte **immaterielle rettigheder** for nye lægemidler samt

at drive virksomheden uden at krænke andres rettigheder. Patenter og patentudtagning i farmaceutiske virksomheder er en proces, der er juridisk og videnskabeligt kompliceret og derfor forbundet med usikkerhed. Lundbeck gør en stor indsats for at udvikle og vedligeholde kompetencerne på dette område, og vi forsvarer konsekvent vores egne rettigheder.

På alle trin i **forskning og udvikling** er der risiko for, at nye lægemidler forsinkes eller må opgives. I 2008 har Lundbeck undgået væsentlige tilbageslag i senfaseprojekterne i vores egen pipeline. Udviklingen af det indlicenserede Alzheimers-stof Flurizan® måtte dog desværre standses i fase III.

I hvert enkelt af vores senfaseprojekter vurderer Lundbeck nøje, om eksempelvis igangsættelse af nye studier eller støtte til at inkludere patienter i undersøgelserne kan øge chancerne for en succesfuld afslutning af projekterne.

Produktionsrisici

Det er afgørende at kunne kontrollere **forsyningssikkerheden** og sikre, at patienter til enhver tid har adgang til de lægemidler, de har behov for. Derfor overvåger Lundbeck nøje leveringssituationen og arbejder som princip med et lagerniveau, som kan tilgodese produkti-

onsnedbrud. Der er også planer for adgang til alternativ produktion.



"Som medicinalvirksomhed er vi pr. definition i en højrisikobranche og arbejder derfor systematisk med at balancere vores samlede forretningsmæssige risici."

Anders Götzsche, Koncerndirektør,
Finance, IT & Communication/IR

Risici i den farmaceutiske værdikæde

Forsknings- og udviklingsrisici

- Immaterielle rettigheder
- Forsknings- og udviklingsportefølje
- Undersøgelser og produktgodkendelser
- Indlicensering
- Udlicensering
- Teknologi

Produktionsrisici

- Forsyningssikkerhed
- Tilbagevækst af lægemidler
- Regulatorisk risiko
- Leverandører
- Distribution
- Intellectuel ejendomsret

Salgs- og markedsføringsrisici

- Prispress og markedsadgang
- Generisk konkurrence
- Tillid til produkter
- Markedsføring
- Produktansvar

Tværgående risici

- Finans
- Partnerskaber, indlicenseringer og opkøb
- God virksomhedsledelse, forretningsetik og offentligt omdømme
- Medarbejdere og organisation

Det sker i sjældne tilfælde, at farmaceutiske virksomheder er nødt til at **trække et lægemiddel tilbage** fra markedet på grund af medicinen sikkerhed eller kvalitet. Lundbeck har systemer og procedurer, som sikrer en hurtig og effektiv reaktion, hvis dette behov skulle opstå.

Salgs- og markedsføringsrisici

Det farmaceutiske marked er præget af **myndigheders ønske om at nedbringe priser og regulere adgangen til markedet** for at lægge loft over stigende sundhedsudgifter. Ændringer i markedet såsom prissænkninger kan have væsentlig indflydelse på lægemidlers indtjeningspotentiale.

Lundbeck forventer, at der fortsat vil blive iværksat nye sundhedsreformer på flere markeder, og at disse reformer vil begrænse prisen og adgangen for lægemidler.

Vi arbejder løbende med sundhedsmyndigheder for at dokumentere værdien af vores lægemidler. Samtidig søger Lundbeck løbende at tilpasse organisationen for at imødegå ændrede markedsvilkår.

Lundbeck overvåger og analyserer nøje koncernens immaterielle rettigheder og risikoen for **generisk konkurrence**. Det er vores opfattelse,

at koncernens immaterielle rettigheder er valide og retskraftige, og det er vores politik energisk at forsvare disse rettigheder, hvor end de måtte blive krænkede.

Lundbeck har verserende sager i Australien, Belgien, Canada, Danmark, Frankrig, Holland, Norge, Portugal, Storbritannien og Nordirland, Tyskland, USA og Østrig omhandlende immaterielle rettigheder bag escitalopram.

Nye kliniske undersøgelser, publikationer og debatindlæg kan ændre opfattelsen af lægemidlers position i forhold til konkurrerende produkter. Lundbeck investerer betydelige ressourcer i at tilvejebringe et faktuel, videnskabeligt grundlag, der giver læger og patienter **tillid til anvendelsen af selskabets lægemidler**.

Et stigende problem på det farmaceutiske marked har i de senere år været salg af forfalsket medicin bl.a. over internettet. Lundbeck har dog kun oplevet forfalskninger i begrænset omfang. I 2008 havde Lundbeck 14 sager mod 11 i 2007. Lundbeck forfølger alle sager via en Anti Counterfeit Task Force og er med i verdenssundhedsorganisationen WHO's anticounterfeit-organisation IMPACT.

Tværgående risici

Lundbeck har en række **finansielle risici**, herunder valuta-, rente- og kreditrisici.

Langt den overvejende del af koncernens kommercielle transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoen imødegås ved, at positioner i de mest betydende valutaer afdækkes ved indgåelse af termins- og optionskontrakter samt i mindre grad ved optagelse af valutalån.

På nuværende tidspunkt er valutarisiko primært forbundet med udviklingen i amerikanske dollar men også en række andre valutaer, herunder britiske pund.

Lundbeck har ved udgangen af 2008 kurssikret indtægter i disse valutaer for hovedparten af 2009. Såfremt kurserne ændrer sig i løbet af 2009, vil dette således kun få mindre betydning for Lundbecks finansielle resultater i 2009, men vil kunne påvirke resultaterne fra 2010.

Renterisici optræder i forbindelse med koncernens obligationsbeholdning, gældsportefølje samt koncernens likvide beholdninger. Renterisici begrænses ved at tilstræbe en kort varighed for såvel aktiv- som passivsiden.

Afgørelser i væsentlige patentsager

Australien

I april 2008 afgjorde retten i første instans, at patentet bag escitalopram i Australien er validt og dermed sikret frem til 2009. Dommeren besluttede også, at en patentfortægelse i fem år frem til 2014 ikke skulle opretholdes. Begge parter har appelleret dele af afgørelsen.

Storbritannien og Nordirland

I april 2008 afgjorde den engelske appeldomstol Court of Appeals In the Supreme Court, at escitalopram er nyt og innovativt. Afgørelsen giver samtidig Lundbeck medhold i, at patentet bag escitalopram er validt. I første instans var afgørelsen gået Lundbeck delvist imod med

henvisning til en særlig engelsk domspraksis, som med denne afgørelse blev tilsidesat. Sagen er vundet i House of Lords efter appel fra modparten.

Tyskland

De tyske sundhedsmyndigheder udstedte i 2007 markedsføringsgodkendelse til en generisk kopi af

escitalopram. Godkendelsen blev siden suspenderet.

I 3. kvartal 2008 vandt Lundbeck en sag ved den tyske appelret Oberverwaltungsgericht für das Land Nordrhein-Westfalen, der fastholdt dommen fra retten i første instans. Denne dom slog fast, at suspensio-

nerisici begrænses ved at tilstræbe en kort varighed for såvel aktiv- som passivsiden.

nen af markedsføringstilladelsen til generiske kopier af escitalopram i Tyskland ikke kan ophæves. Samtidig har Lundbeck en verserende retssag vedrørende de immaterielle rettigheder bag escitalopram. Sagen er appelleret, og Lundbeck forventer en afgørelse fra den tyske appeldomstol inden for de næste par år.

Kreditrisici, der optræder i forbindelse med varesalg, koncernens obligationsbeholdning og likvide beholdninger, begrænses ved at undgå koncentration af kreditrisici samt ved at sprede tilgodehavender ud over en lang række kreditværdige samhandelspartnere. Herudover handles der udelukkende med banker, der har en høj kreditværdighed.

Indgåelse af **partnerskaber** betyder, at Lundbeck ikke har den fulde kontrol med de

enkelte projekter og produkter. For at sikre målopfyldelse søger vi gennem tæt og åben dialog med partnerne at dele idéer og best practices inden for salg, marketing, produktion og udvikling.

Konkurrencen på **indlicensering** af lægemidler er høj. Det indebærer en risiko for, at priserne på interessante projekter drives op på et niveau, hvor de ikke er forretningsmæssigt rentable, når risikoen tages i betragtning.

Væsentlige partnerskaber

Selskab	Stof	Indikation
BioTie Therapies Corp.	Nalmefen	Alkoholafhængighed
Forest Laboratories, Inc.	Escitalopram	Depression og angst
Merz Pharmaceuticals GmbH	Memantin	Alzheimers sygdom
Mochida Pharmaceutical Co.	Escitalopram	Depression og angst
Neurim Pharmaceuticals Ltd.	Melatonin	Primær søvnløshed
PAION AG	Desmoteplase	Slagtilfælde
Solvay Pharmaceuticals B.V.	Bifeprunox	Skizofreni
Takeda Pharmaceutical Company Ltd.	Lu AA21004/Lu AA24530	Depression, affektive sindslidelser og angst
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	Rasagilin	Parkinsons sygdom
Xian-Janssen Pharmaceutical Ltd.	Escitalopram/Citalopram	Depression og angst



Samfundsansvar

Lundbeck har i 2008 valgt at styrke arbejdet med samfundsansvar eller Corporate Social Responsibility (CSR). Der er etableret en dedikeret CSR-enhed, som udvikler en forretningsorienteret strategi i dialog med Lundbecks interessenter.

I de senere år har virksomheders samfundsansvar været et emne med øget bevågenhed blandt myndigheder, interesseorganisationer, medier, investorer og medarbejdere. Det forventes, at virksomheder forholder sig til forretningsetik og samfundsansvar. Senest har Folketinget i Danmark vedtaget en ny lov, som forpligter alle større danske virksomheder til at forholde sig til deres samfundsansvar.

Den farmaceutiske industri er kendetegnet ved at være stærkt reguleret, og i forlængelse heraf er det derfor naturligt for Lundbeck som lægemiddelvirksomhed at være pålagt et særligt samfundsansvar. Patienter skal trygt kunne anvende vores lægemidler, og vores forretning skal gennem hele værdikæden drives etisk forsvarligt.

Lundbecks ledelse anser det for fundamentalt at leve op til al relevant national og international lovgivning, herunder de regler og retningslinjer, der er fastsat af offentlige institutioner såsom U.S. Food and Drug Administration (FDA) og European Medicines Agency (EMA). Lundbeck har herudover etableret politikker og procedurer, som skal sikre en ansvarlig forretningsetik på en række specifikke områder, hvor

det er vigtigt at sikre en højere etisk standard, end lokal lovgivning fordrer. Lundbeck har således særlige politikker og retningslinjer inden for områder som korruption, dyreetik og miljø- og arbejdsmiljøforhold.

Systematisk indsats

Koncernens værdigrundlag udgør det overordnede styringsredskab til at sikre, at Lundbeck når sine forretningsmæssige mål på en etisk forsvarlig måde. Samtidig er det væsentligt, at emner vedrørende etik og samfundsansvar integreres i forretningen og forankres i de enkelte forretningsområder, hvor de har relevans.

I 2008 har Lundbecks ledelse besluttet yderligere at styrke og systematisere arbejdet med virksomhedens samfundsansvar. Målet er at sikre en fælles ramme for CSR-aktiviteterne, og der er i den forbindelse etableret en CSR-komité, som refererer til koncernledelsen, samt en koncernenhed, som skal drive aktiviteterne.

Det er målet i 2009 at udvikle en enkel og effektiv strategi, som skal danne baggrund for CSR-indsatsen og dens målbare aktiviteter i de kommende år. Strategien vil bygge på Lundbecks værdier og mangeårige erfaringer med

emner inden for CSR-dagsordenen. Strategien skal integrere Lundbecks samfundsansvar i virksomhedens forretningsgange på en måde, som bidrager positivt til den langsigtede udvikling af forretningen.

Arbejdet vil tage afsæt i en gennemgang af Lundbecks politikker og retningslinjer samt emner, som er på dagsordenen vedrørende samfundsansvar. De første konkrete delresultater bliver en samlet beskrivelse af Lundbecks forretningsetik samt et koncist regelsæt for beslutninger og adfærd til Lundbecks ansatte (Code of Conduct).

CSR-eksempler i 2008

Lundbeck Institut

Lundbeck Institut har til formål gennem undervisning og oplysning at forbedre behandlingen af patienter, der lider af psykiatriske og neurologiske sygdomme. I 2008 afholdt instituttet 12 seminarer med 281 deltagere fra 28 lande. Siden etableringen i 1997 har mere end 100.000 læger og andre fagfolk deltaget på opfølgingsseminarer i deres hjemlande via den uddannelseskaskade, der er med til at gøre instituttet unikt.

Til instituttet er knyttet et fakultet af 86 internationale specialister. I 2008 etablerede Lundbeck Institut en lokal organisation i Kina med henblik på at uddanne psykiatere og neurologer samt at påvirke opfattelsen af hjernesygdomme i Kina.

Miljø og arbejdsmiljø

Miljø og arbejdsmiljø (Health, Safety & Environment, HSE) er et centralt aktiv i Lundbecks CSR-indsats. Med opbakning fra ledelse

Milepæle inden for CSR

1954: Lundbeckfonden stiftes

Lundbeckfonden er en erhvervsdrivende fond, som har til formål at sikre og udbygge Lundbeck-koncernens virksomhed og at yde finansiel støtte til videnskabelig forskning af høj kvalitet. 70% af det udbytte, Lundbeck betaler til sine aktionærer, går til Lundbeckfonden, der i 2008 uddelte DKK 328 mio. til forskning.

1978: Miljøafdeling etableres

Lundbeck etablerer sin første miljøafdeling for at overholde miljøkrav og minimere virksomhedens påvirkninger af omgivelserne.

1997: Lundbeck Institutet dannes

Lundbeck Institutet har til formål gennem undervisning og oplysning at forbedre behandlingen af patienter, der lider af psykiatriske og neurologiske sygdomme.

2001: Dyreetisk Komité etableres

Lundbeck etablerer en dyreetisk komité, som skal sikre en uafhængig vurdering af Lundbecks anvendelse af forsøgsdyr og komme med indstillinger til, hvordan dyreetik og dyrevelfærd kan fremmes.

2004: Lægemidler og miljøet

Lundbeck beslutter at teste alle nye lægemidler for deres virkninger på miljøet.

2005: FTSE4Good

Lundbeck optages i aktieindekset FTSE4Good, hvis kriterier for bæredygtighed omfatter miljøforhold, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder i leverandørkæden, anti-korruption og samarbejde med interessenter.

2005: Global HS&E-strategi

Lundbeck implementerer en ny HS&E-strategi for at koordinere indsatsen for miljø og arbejdsmiljø og bl.a. sikre global ISO14001- og OHSAS18001-certificering af sites med forskning, udvikling og produktion.

2006: Ansvarlig leverandørstyring

Lundbeck implementerer et nyt system for at sikre krav til leverandørers miljø-, arbejdsmiljø- og medarbejderforhold.

2007: CO₂-strategi

Lundbeck vedtager en CO₂-strategi med mål om at minimere energiforbruget og fastlåse CO₂-udledningen på 2006-niveau frem til 2016.

2007: Etablering af firmaombudsmand

Lundbeck etablerer en uafhængig firmaombudsmandsfunktion, der skal sikre, at medarbejdere behandles fair og i overensstemmelse med Lundbecks politikker og værdier.

2008: Arbejdsmiljøpris-nominering

Lundbeck nomineres til Arbejdsmiljøprisen i Danmark for sin indsats for at forebygge arbejdsrelateret stress.

2008: Ny CSR-enhed

Lundbeck styrker indsatsen inden for CSR og etablerer en organisation, der skal udvikle en enkel og effektiv CSR-strategi med målbare aktiviteter.

og medarbejdere har HS&E-strategien givet væsentlige fremskridt i overensstemmelse med virksomhedens politik.

I 2008 fuldførte Lundbeck etableringen af HS&E-systemet på alle fysiske sites med forskning, udvikling og produktion. Systemet sikrer overholdelse af lovkrav og Lundbecks egen politik samt løbende forbedringer via årlige mål. Med tilføjelsen af Lundbecks hovedkvarter i 2008 har alle europæiske sites med forskning,

udvikling og produktion nu fået en ekstern anerkendelse i form af ISO14001- og OHSAS18001-certificering.

På www.lundbeck.com/sustainability udgiver Lundbeck en rapport med data og flere cases fra 2008 om HS&E-arbejdet på Lundbecks produktions- og forskningssites.

Dyrevelfærd

Lundbecks dyreetiske komité uddeler hvert år en pris til medarbejdere, som gennemfører en særlig indsats for at forbedre forsøgsdyrs velfærd. I 2008 gik prisen til et initiativ, der har forbedret vilkårene for hunde på Lundbecks faciliteter på Vestermarksgaard i Danmark.

Aktie

Lundbeck er et af de mest handlede danske selskaber og har plads i det ledende aktieindeks OMXC20. Kursudviklingen i 2008 var blandt de bedste af samtlige OMXC20-selskaber.

Lundbeck var også i 2008 blandt de 20 mest handlede danske aktier på børsen Nasdaq OMX Copenhagen og er med i det toneangivende danske OMXC20-indeks. Aktien lukkede året i DKK 110 og nåede sin højeste lukkekurs 14. januar 2008 i DKK 138,75. Årets laveste lukkekurs var DKK 90,50 10. oktober 2008.

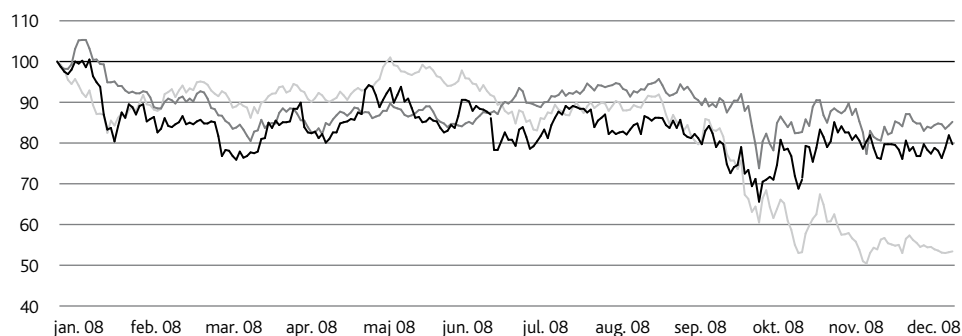
Det samlede OMXC20-index faldt i 2008 med 46,6%. Til sammenligning faldt Lundbeck-aktien 20,3%. Den sidste halvdel af året var præget af den globale finanskrisen, hvor Lundbeck og resten af medicinalbranchen klarede sig godt i forhold til det samlede marked. MSCI Europe Pharmaceuticals Index faldt 13,7% i 2008.

Omsætning

Lundbeck-aktien blev i 2008 omsat for ca. DKK 10 mia. Den gennemsnitlige daglige omsætning var 344.288 stk. Handlen med Lundbeck-aktien og de øvrige aktier i OMXC20-indekset var betydeligt lavere end i 2007.

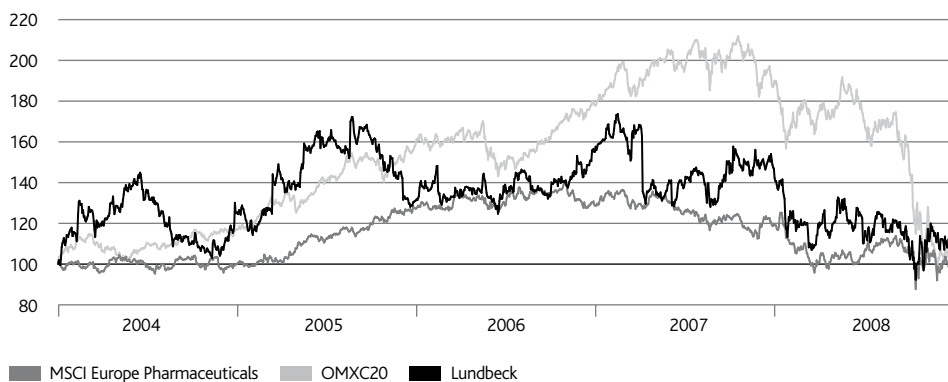
Kursudvikling 2008

Indeks 30. december 2007 = 100



Kursudvikling 2004 - 2008

Indeks 30. december 2003 = 100



Historisk kursudvikling

	1 år	3 år	5 år
Lundbeck	-20,3%	-15,7%	12,2%
OMXC20	-46,6%	-37,1%	1,4%
MSCI Europe Pharmaceuticals	-13,7%	-20,4%	1,9%

Udbytte

Det er Lundbecks politik at udbetale 25-35% af årets resultat efter skat i udbytte, dog under hensyntagen til selskabets vækstplaner, mulige akquisitioner og selskabets likviditetsbehov i øvrigt.

Bestyrelsen foreslår, at der for regnskabsåret 2008 udbetales et udbytte på 30% af årets resultat efter skat, svarende til DKK 2,30 pr. aktie.

Lundbeck-aktien handles ekskl. udbytte dagen efter generalforsamlingen 21. april 2009. Udbyttet udbetales automatisk fra værdipapircentralen 27. april 2009.

Aktietilbagekøbsprogram

Lundbeck valgte 22. maj 2008 at afslutte sit aktietilbagekøbsprogram, som gav selskabet ret til at købe egne aktier for DKK 6 mia. i perioden 2005-2008.

I denne periode har Lundbeck opkøbt egne aktier for samlet DKK 4.047.608.042, svarende til 30.319.784 aktier. I 2008 har Lundbeck købt 4.510.084 egne aktier for DKK 538.292.592.

Lundbeckfonden har igennem sit 100% ejede datterselskab LFI a/s deltaget forholdsmæssigt i tilbagekøbet mhp. at fastholde ca. 30% af selskabets aktier i frit omløb.

Aktionærer

Lundbeckfonden er selskabets største aktionær og ejede igennem LFI a/s 137.351.918 aktier ultimo 2008, svarende til 69,76% af aktiekapitalen og stemmerne i H. Lundbeck A/S. LFI a/s er den eneste aktionær, der har oplyst at eje mere end 5% af aktiekapitalen.

Nordamerikanske institutionelle aktionærer fortsatte med at øge deres positioner i Lund-

beck og ejede ved udgangen af 2008 32% af de frit omsættelige aktier. Dette er en stigning på 11% i forhold til 2007 og på 233% i forhold til 2006. Europæiske investorer har igennem 2008 nedbragt andelen fra 20% til 18%, mens danske investorer ultimo 2008 ejede 22% mod 24% ultimo 2007.

Andelen af frit omsættelige aktier, der er ejet af private danske investorer, faldt til 14% ultimo 2008 fra 15% ultimo 2007.

Ved udgangen af 2008 havde H. Lundbeck A/S en beholdning af egne aktier på 769.648 stk., svarende til 0,4% af det samlede antal aktier.

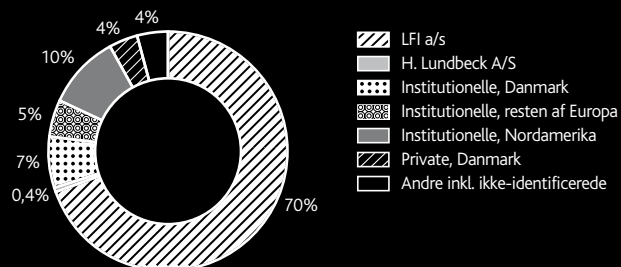
Lundbecks bestyrelse og direktion ejede direkte og indirekte en samlet beholdning af Lundbeck-aktier på 82.270 stk. ved udgangen af 2008.

Selskabets aktier er noteret i aktiebogen. Ved udgangen af 2008 var der 25.536 navne-noterede aktionærer, som tilsammen ejede 96,4% af aktiekapitalen.

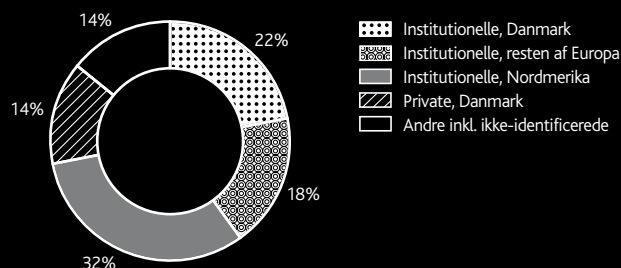
Fordeling af aktier i free float 2004-2008

	2008	2007	2006	2005	2004
Institutionelle, Danmark	22%	24%	33%	43%	38%
Institutionelle, resten af Europa	18%	20%	24%	13%	10%
Institutionelle, Nordamerika	32%	28%	9%	15%	28%
Private, Danmark	14%	15%	21%	22%	20%
Andre inkl. ikke-identificerede	14%	13%	13%	7%	5%

Aktiekapitalens sammensætning ultimo 2008



Fordeling af free float ultimo 2008



Investor Relations

Lundbeck forsøger gennem en løbende kontakt med potentielle og nuværende aktionærer samt aktieanalytikere at give et retvisende og troværdigt billede af selskabets aktiviteter. Vi stræber efter at give aktiemarkedet den optimale indsigt ved at viderebringe relevante og konsistente oplysninger om Lundbecks visioner og mål, forretningsområder samt finansielle udvikling.

Denne opgave løses gennem en løbende dialog med aktiemarkedets interessenter, herunder hyppige møder med investorer og analytikere. Lundbeck afholdt i 2008 næsten 300 investormøder overvejende med interessenter i Europa og USA.

I forbindelse med kvartalsregnskaber afholdes roadshows, hvor Investor Relations og selskabets øverste ledelse orienterer investorer og analytikere om selskabets seneste udvikling.

Kontakt til Investor Relations



Jacob Tolstrup
Director,
IR & Communication
Tlf. + 45 36 43 30 79
jtl@lundbeck.com



Palle Holm Olesen
Head of Investor Relations
Tlf. +45 36 43 24 26
palo@lundbeck.com

Aktienøgletal

	2008	2007	2006
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	7,67	8,63	5,24
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	7,67	8,63	5,23
Cashflow pr. aktie (DKK)	14,12	13,18	6,59
Indre værdi pr. aktie (DKK)	38,71	35,81	32,40
Udbytte (DKK)	2,30	2,56	1,57
Udbytteprocent	30%	30%	30%
Dividend yield	2,1%	1,9%	1,0%
Børskurs, ultimo	110,00	138,00	155,75
Højeste børskurs	138,75	170,25	155,75
Laveste børskurs	90,50	125,50	122,25
Price/Earnings	14,34	16,00	29,80
Price/Cashflow	7,79	10,47	23,66
Kurs/Indre værdi	2,84	3,85	4,81
Børsværdi ultimo (DKK mia.)	21,7	28,6	33,1
Årsomsætning, mio. aktier	86,1	164,3	168,3
Gennemsnitlig aktiehandel pr. handelsdag (1.000 stk)	344,3	665,1	659,8

Fakta om aktien (ultimo 2008)

Antal udestående aktier	196.886.282	ADR-program	Usponsoreret
Aktiekapital	DKK 984.431.410	ADR-handelskode	HLUKY
Nominel værdi	DKK 5	CUSIP-nummer	40422M107
Beholdning af egne aktier	769.648	Større index:	
Free float	29,8%		OMXC20
IPO	18. juni 1999		Dow Jones STOXX 600
Børs	Nasdaq OMX Copenhagen		FTSE4Good Europe
ISIN nummer	DK0010287234		
Handelskoder:			
.....	LUN.CO (Reuters)		
.....	LUN DC (Bloomberg)		

Analytikerdækning

Selskab	Navn	Hjemmeside
ABG Sundal Collier	Peter Hugrefte Ankersen	www.abgsc.com
Alm. Brand Markets	Michael Friis Jørgensen	www.markets.almbrand.dk
Carnegie Bank	Carsten Lønborg Madsen	www.carnegie.dk
Credit Suisse	Ravi Mehrotra / Yasir Al-Wakeel	www.credit-suisse.com
Danske Equities	Martin Parkhøj	www.danskeequities.com
Exane BNP Paribas	Sébastien Berthon	www.exane.com
Goldman Sachs	Dani Saurymper	www.gs.com
Handelsbanken	Michael Novod	www.handelsbanken.com
Jyske Bank	Frank Hørning Andersen	www.jyskemarkets.com
Bank of America- Merrill Lynch	Brigitte de Lima	www.ml.com
Morgan Stanley	Andrew Baum	www.morganstanley.com
Nordea	Lars Hatholt	www.nordea.com
Oppenheim	Peter A. Düllmann	www.oppenheim.com
Redburn Partners	Paul Major / Anita Vasu	www.redburn.com
SEB Enskilda	Henrik D. Simonsen	www.enskilda.com
Standard & Poors	John Reeve	www.standardandpoors.com
Sydbank	Rune Majlund Dahl	www.sydbank.dk
UBS	Tim Race	www.ubs.com

Finanskalender

21. april 2009	Ordinær generalforsamling
27. april 2009	Udbetaling af årlig dividende
13. maj 2009	Delårsrapport for første kvartal 2009
13. august 2009	Delårsrapport for andet kvartal 2009
3. november 2009	Delårsrapport for tredje kvartal 2009



Organisation

High performance-kultur er det femte og sidste indsatsområde, der skal være med til at gøre Lundbeck til det selskab, der gør den største forskel i verden for patienter med hjernesygdomme.

Lundbeck er en international virksomhed med hovedkontor i Danmark og medarbejdere i 55 lande. Flere end 60% er ansat uden for Danmark, og denne andel har været stigende gennem flere år.

High performance-kultur

Lundbeck vil udvikle en high performance-kultur, hvor alle medarbejdere ved, hvad der forventes af dem, og hvor de opmuntres til at gøre en forskel i arbejdet på at virkeliggøre ambitionen om at blive det bedste medicinalselskab inden for hjernesygdomme.

Kompetente og engagerede medarbejdere er en afgørende parameter for, at Lundbeck kan nå sine mål og imødegå fremtidige udfordringer. Men betingelserne for, at medarbejdere kan anvende deres kompetencer optimalt, er lige så vigtige.

Derfor har Lundbecks ledelse defineret high performance-kultur som det femte prioriterede indsatsområde, der skal være med til at udvikle virksomheden.

Processen tager afsæt i de værdier, der i dag udgør kernen i Lundbecks kultur: Kreativitet, passion og ansvarlighed. Værdierne bygger på nogle grundlæggende antagelser, der hver for

sig og i kombination udgør et væsentligt fundament for at sikre Lundbecks fremtidige succes.

Den kultur, som Lundbecks ledelse ønsker at fremme, skal give plads til engagerede medarbejdere, som bidrager med nye ideer, som kan forudse barrierer, og som agerer ansvarsfuldt over for virksomhedens interessenter.

Vejen til forandring

Det er Lundbecks ledelses overbevisning, at overgangen til en ny kultur sker gradvist og med udgangspunkt i den eksisterende kultur.

Lundbeck vil i 2009 arbejde langt mere systematisk end hidtil med udrulning af mål. Alle medarbejdere skal kende til og forstå Lundbecks overordnede strategi og mål samt betydningen for den forretningsenhed, de er en del af. Derudover skal individuelle mål have en klar sammenhæng med forretningen.

Det skal kunne betale sig at yde noget ekstra, og Lundbeck vil sikre transparente mekanismer, som kobler præstationer med belønning og anerkendelse. Herved får de enkelte medarbejdere at vide, hvornår de har præsteret godt, og hvad der kunne være bedre. Lundbeck får samtidig en værdifuld viden og kan målrette ind-

satsen for forbedringer og honorere ekstraordinære resultater.

En særlig indsats vil blive rettet mod udvikling af ledere og sikre, at alle ved præcist, hvordan de forventes at bidrage, og hvordan deres præstationer vurderes.

Vi er bevidste om, at det har afgørende betydning at tage særligt vare på medarbejdere med spidskompetencer. Lundbeck vil i 2009 opdatere processen for organisationsevaluering, bl.a. for at identificere medarbejdere med potentiale til at overtage ledende stillinger og følge op med programmer, der sigter mod at udvikle og fastholde disse personer.

God selskabsledelse

Alle led i den farmaceutiske værdikæde er repræsenteret i direktionen på seks medlemmer. Herudover inkluderer den daglige ledelse også funktionsområderne Business Development, HR, Legal og New Products (projekter i den sene udviklingsfase).

Lundbeck har implementeret Nasdaq OMX Copenhagen-børsens anbefalinger til god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at koncernen opfylder samtlige børsens anbefalinger til god selskabsledelse, dog undtaget op-

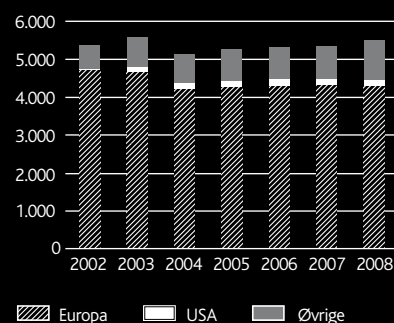
Lundbecks værdier

"Imaginative" understreger behovet for at turde være anderledes. Bagved ligger en antagelse om det nødvendige i at være åben for ny viden og alternative løsninger. Denne antagelse er central i hele Lundbecks værdikæde fra forskning og udvikling til produktion, markedsføring og salg.

"Passionate" refererer til en mangeårig tradition for aldrig at give op. Lundbeck har historisk mødt tilbageslag – og vil sandsynligvis gøre det igen – i arbejdet med at finde nye behandlinger for hjernesygdomme.

"Responsible" betyder, at medarbejdere i Lundbeck forventes at gøre det rigtige og handle ansvarligt over for eksempelvis kolleger, miljø og omverden.

Medarbejdere fordelt på geografiske områder



lysninger om størrelsen af de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers vederlag. Endvidere oplyser Lundbeck ikke de enkelte bestyrelsesmedlemmers aktiebeholdninger og ændringer heri, idet vi ikke mener, det tilfører relevant information.

En detaljeret gennemgang af bestyrelsens stil-
lingtagen til Nasdaq OMX Copenhagens anbefalinger kan findes på www.lundbeck.com/aboutus.

Bestyrelse

Bestyrelsen har til opgave at fastlægge virksomhedens overordnede strategi, opstille mål for direktionen, sikre de til enhver tid rette kvalifikationer hos direktion og øvrig ledelse, og at evaluere ledelsen og ledelsens kompensation.

I 2008 har bestyrelsen haft væsentlige opgaver i form af at evaluere strategiske tiltag, sikre kontinuerligt stærke finansielle resultater og implementere en ny vederlagspolitik. Yderligere har bestyrelsesformanden haft et betydeligt engagement i foråret frem til udnævnelsen af Ulf Wiinberg til ny adm. direktør.

Bestyrelsens kompetencer

I 2008 blev Egil Bodd valgt ind i bestyrelsen. Det er opfattelsen, at den nuværende besty-

relse besidder de finansielle, strategiske og forretningsmæssige kompetencer, som kræves af en international farmaceutisk koncern.

I begyndelsen af 2009 har bestyrelsen gennemført en evaluering af sit arbejde.

Revisionskomité

Revisionskomitéen rådgiver bestyrelsen og evaluerer finansiell rapportering, rapporteringsprocedurer samt anden finansiell information. Hertil kommer interne kontroller i relation til finansiell rapportering for at sikre konsistens og gennemsigtighed, vurdering af revisorernes rapportering samt anbefalinger til bestyrelsens indstilling til generalforsamlingen om valg af ekstern revisor.

Bestyrelsen har på baggrund af revisionskomitéens tilbagemeldinger fuld tillid til Lundbeck-koncernens finansielle rapportering og tilhørende procedurer.

Kompensationskomité

Formålet med kompensationskomitéen er at give bestyrelsen det bedst mulige grundlag for at træffe beslutning om direktionens kompensation. Komitéen arbejder ligeledes med opgaver i forbindelse med rekruttering og udnævnelser i Lundbecks øverste ledelse.

Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag og er ikke omfattet af koncernens bonus- og incitamentsprogrammer. Desuden modtager medlemmerne af revisions- og kompensationskomitéerne et særskilt honorar.

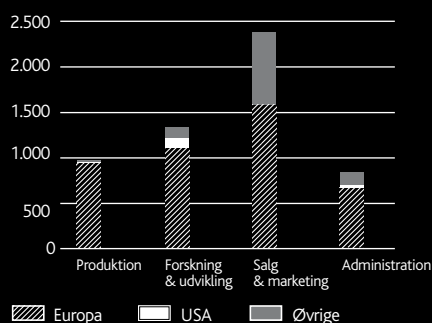
Bestyrelsens grundhonorar holdes uændret i 2009. Et almindeligt bestyrelsesmedlem modtager DKK 300.000, mens formand og næstformand modtager hhv. tre og to gange grundhonoraret.

Bestyrelsen har på baggrund af en komparativ evaluering af bestyrelsesarbejdets omfang og honoreringen af bestyrelser i Danmark og i Europa besluttet at hæve honorarerne i revisions- og kompensationskomitéerne til DKK 200.000 til hvert medlem i 2009. Komitéernes formænd modtager 1,5 gange grundbeløbet.

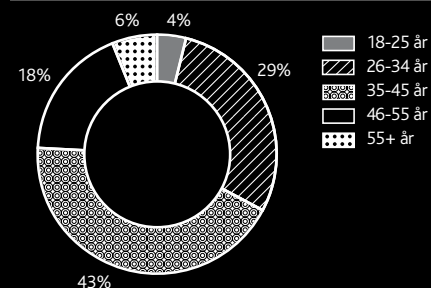
Vederlag til direktionen

Vederlag for direktionen for 2009 baseres på de retningslinjer, der blev godkendt på generalforsamlingen i 2008. Retningslinjerne specificerer elementerne i direktionens vederlagspakke og findes i deres helhed på www.lundbeck.com/aboutus.

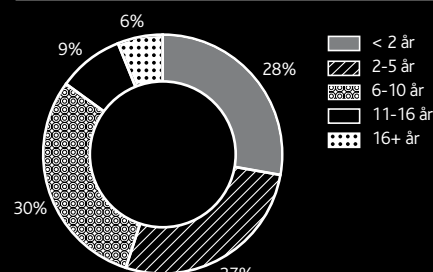
**Medarbejdere
fordelt på fagområder 2008**



**Aldersfordeling 2008
Gennemsnitsalder: 40 år**



**Anciennitetsfordeling 2008
Gennemsnitlig anciennitet: 6,2 år**

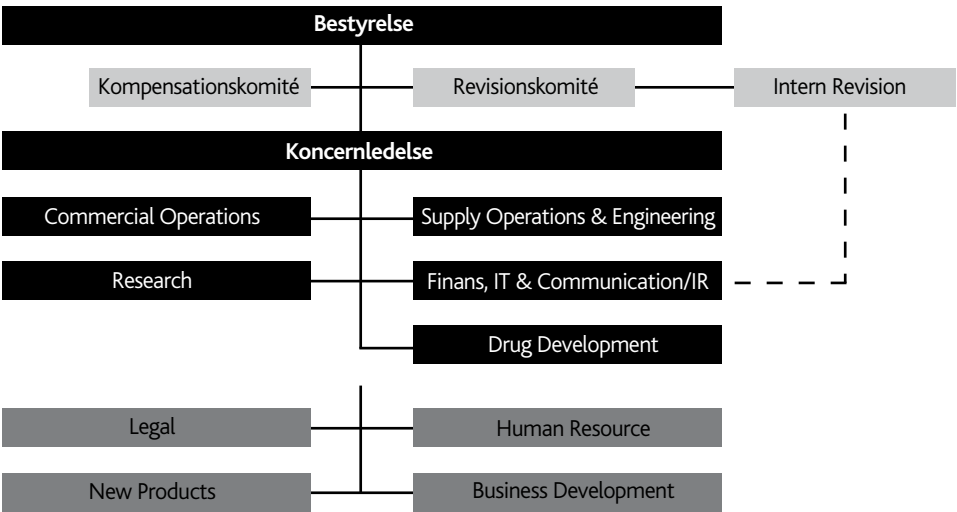


Vederlagets sammensætning afspejler Lundbecks ambition om at være et hurtigt voksende forskningsbaseret selskab inden for hjernesygdomme. Direktionsmedlemmerne belønnes for at opnå ambitiøse kort- og langsigtede mål, herunder bedre resultater end i sammenlignelige selskaber.

Intern revision og kontrol

Intern revision refererer til bestyrelsens revisionskomité og er således uafhængig af den daglige ledelse. Intern revision har til opgave at assistere revisionskomitéen med at kontrollere og overvåge de finansielle rapporteringsprocedurer samt sikre implementering og overhol-

delse af koncernens politikker. Der er også etableret et whistleblower-system, hvor samtlige medarbejdere anonymt kan henvende sig til intern revision, hvis de har kendskab til brud på forretningsetiske politikker.



Bestyrelse

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer samt tre medlemmer valgt af Lundbecks danske medarbejdere. I 2008 afholdt bestyrelsen ni ordinære møder og tre ekstraordinære møder. Herudover har bestyrelsen afholdt et strategiseminar med Lundbecks direktion.

Bestyrelsesmedlemmer

- Per Wold-Olsen
- Thorleif Krarup
- Egil Bodd
- Kim Rosenville Christensen
- Peter Kürstein
- Jørn Mayntzhusen
- Mats Pettersson
- Birgit Bundgaard Rosenmeier
- Jes Østergaard

Revisionskomité

- Består af Peter Kürstein, Thorleif Krarup og Egil Bodd
- Tre møder i 2008

Kompensationskomité

- Består af Per Wold-Olsen, Mats Pettersson og Jes Østergaard
- Syv møder i 2008





Direktion

Pr. 31. december 2008



Ulf Wiinberg

Koncernchef og
adm. direktør

Født 29. november 1958



**Peter Høngaard
Andersen**

Koncerndirektør,
Research

Født 3. oktober 1956

Ledelseshverv
Epitherapeutics ApS
Serendex Aps



Lars Bang

Koncerndirektør,
Supply Operations &
Engineering

Født 31. juli 1962

Ledelseshverv
DentoFit A/S
Fertin Pharma A/S



Anders Götzsche

Koncerndirektør,
Finance, IT &
Communication/IR

Født 31. december 1967

Ledelseshverv
LifeCycle Pharma A/S



**Anders Gersel
Pedersen**

Koncerndirektør,
Drug Development

Født 12. september 1951

Ledelseshverv
ALK-Abelló A/S
Genmab A/S
(næstformand)
TopoTarget A/S



Stig Løkke Pedersen

Koncerndirektør,
Commercial Operations

Født 17. juli 1961

Ledelseshverv
Nuevolution A/S
(formand)
Vernal A/S (formand)

Bestyrelse

Pr. 31. december 2008



Per Wold-Olsen
Formand

Formand, kompensationskomitéen

Valgt på generalforsamlingen 2007

Født 6. november 1947

Ledelseshverv

BankInvest Biomedical
Venture Advisory Board
Exiqon A/S
Gilead Global Advisory
Board (formand)
GN Store Nord (formand)
Medicines for Malaria
Venture
PharmaNet



Thorleif Krarup
Næstformand

Medlem, revisionskomitéen

Valgt på generalforsamlingen 2004

Født 28. august 1952

Ledelseshverv

ALK-Abelló A/S
(næstformand)
Bang & Olufsen A/S
Brightpoint, Inc.
Exiqon A/S (formand)
Group 4 Securicor plc
LFI a/s (næstformand)
Lundbeckfonden
Sport One Danmark A/S
(formand)



Egil Bodd

Medlem, revisionskomitéen

Valgt på generalforsamlingen 2008

Født 15. marts 1955

Ledende partner, Lindsay
Goldberg Nordic

Ledelseshverv

Lindsay Goldberg Nordic AS
(formand)
Mininaste AS (formand)
Scandza Holdings (formand)
S  rlandschips AS (formand)



**Kim Rosenville
Christensen**

Medarbejdervalgt 2006

Født 17. april 1959

Synteseoperat  r



Peter Kürstein

Formand, revisionskomitéen

Valgt på generalforsamlingen 2001

Født 28. januar 1956

Adm. direktør, Radiometer
A/S

Ledelseshverv

Foss A/S (formand)
Radiometer Medical ApS



Jørn Mayntzhusen

Medarbejdervalgt
2008

Født 4. april 1966

Head of Department,
Customer Centre Supply



Mats Pettersson

Medlem, kompensations-
komitéen

Valgt på generalforsamlingen
2003

Født 7. november 1945

Ledelseshverv
Ablynx NV
Metacure Inc
NsGene AS (formand)
Photocure AS
SwedenBio AB
to-BBB Holding B.V.



**Birgit Bundgaard
Rosenmeier**

Medarbejdervalgt
1993

Født 12. august 1952

Qualified Person 1st Deputy



Jes Østergaard

Medlem, kompensations-
komitéen

Valgt på generalforsamlingen
2003

Født 5. marts 1948

Ledelseshverv
aCRONordic A/S
Aresa A/S
ilochip A/S
LFI a/s
Lundbeckfonden
Scion-DTU a/s



Regnskab 2008

Koncern

Den finansielle udvikling for koncernen	42	11. Varebeholdninger	72
Kommentarer til regnskabet	44	12. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	72
Resultatopgørelse	47	13. Selskabskapital	74
Balance	48	14. Pensionforpligtelser og lignende	75
Egenkapitalopgørelse	50	15. Forpligtelser til udskudt skat	77
Pengestrømsopgørelse	51	16. Hensættelser	78
Noter		17. Prioritets- og bankgæld	78
1. Anvendt regnskabspraksis	52	18. Kontraktlige forpligtelser	80
2. Segmentoplysninger	60	19. Eventualforpligtelser	80
3. Personaleudgifter	61	20. Finansielle instrumenter	81
4. Afskrivninger	66	21. Nærtstående parter	86
5. Honorar til revisor	66	22. Resultat pr. aktie	87
6. Finansielle poster	67	23. Reguleringer	87
7. Skat af årets resultat	67	24. Ændring i driftskapital	87
8. Immaterielle og materielle aktiver	68	25. Likvidtetsberedskab	87
9. Kapitalandele i associerede virksomheder	71	26. Børsmeddelelser i 2008	88
10. Andre kapitalandele og andre tilgodehavender	71	27. Begivenheder efter regnskabsårets udløb	89

Den finansielle udvikling for koncernen 2004-2008

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultatopgørelse i DKK mio.					
Nettoomsætning	11.282	10.985	9.221	9.070	9.733
Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger	5.334	4.865	3.738	3.943	4.342
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.992	2.187	1.958	1.782	1.776
Resultat af primær drift	2.352	2.695	1.784	2.170	2.554
Finansielle poster, netto	(185)	(50)	(64)	108	16
Resultat før skat	2.123	2.562	1.633	2.242	2.521
Årets resultat	1.510	1.770	1.107	1.574	1.689
Årets resultat, aktionærer i moderselskabet	1.510	1.770	1.107	1.584	1.709
Aktiver i DKK mio.					
Langfristede aktiver	5.467	5.726	6.104	5.754	5.555
Varebeholdninger	837	924	1.155	1.267	1.282
Tilgodehavender	2.223	2.368	1.994	1.938	1.770
Likvide beholdninger og værdipapirer	3.875	3.308	2.378	2.669	2.902
Aktiver bestemt for salg	205	-	-	-	-
Aktiver i alt	12.607	12.326	11.631	11.628	11.509
Passiver i DKK mio.					
Egenkapital	7.592	7.185	6.765	7.492	7.839
Langfristede forpligtelser	2.594	2.502	2.171	900	867
Kortfristede forpligtelser	2.421	2.639	2.695	3.236	2.803
Passiver i alt	12.607	12.326	11.631	11.628	11.509
Pengestrømsopgørelse i DKK mio.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.780	2.705	1.394	2.074	2.678
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(587)	(1.095)	239	(487)	(1.794)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	2.193	1.610	1.633	1.587	884
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.016)	(1.012)	(901)	(1.682)	(863)
Rentebærende nettolikviditet ultimo	1.949	1.405	876	2.240	2.391
Nøgletal					
EBIT-margin (%)	20,8	24,5	19,3	23,9	26,2
Afkastningsgrad (%)	29,8	34,9	25,2	32,0	37,0
Egenkapitalforrentning (%)	20,4	25,3	15,6	20,7	23,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	26,5	19,9	21,2	19,6	18,2
Egenkapitalandel (%)	60,2	58,3	58,2	64,4	68,1
Arbejdende kapital (DKK mio.)	9.519	9.088	8.267	7.920	8.351
Formuens omsætningshastighed (%)	89,5	89,1	79,3	78,0	84,6
Immaterielle investeringer, brutto (DKK mio.)	817	274	190	159	8
Materielle investeringer, brutto (DKK mio.)	229	474	567	447	305
Finansielle investeringer, brutto (DKK mio.)	1.033	844	3.556	4.059	5.211
Gennemsnitligt antal ansatte	5.208	5.134	5.111	5.022	5.155

	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiedata					
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier (mio. stk.) ¹	196,8	205,0	211,1	224,6	229,6
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK) ¹	7,67	8,63	5,24	7,04	7,42
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK) ¹	7,67	8,63	5,23	7,02	7,42
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK) ¹	2,30	2,56	1,57	2,10	2,21
Cashflow pr. aktie (DKK) ¹	14,12	13,18	6,59	9,20	11,62
Indre værdi pr. aktie (DKK) ¹	38,71	35,81	32,40	33,99	34,21
Markedsværdi (DKK mio.)	21.657	28.605	33.060	29.630	28.517
Price/Earnings (DKK)	14,34	16,00	29,80	18,57	16,45
Price/Cashflow (DKK)	7,79	10,47	23,66	14,18	10,50
Kurs/Indre værdi (DKK)	2,84	3,85	4,81	3,84	3,57
Definitioner					
Rentebærende nettolikviditet	Likvide beholdninger og værdipapirer - rentebærende gæld				
EBIT-margin ²	$(\text{Resultat af primær drift} / \text{nettoomsætning}) \times 100$				
Afkastningsgrad	$((\text{Resultat af primær drift} + \text{finansielle indtægter}) / \text{gennemsnitlig arbejdende kapital}) \times 100$				
Egenkapitalforrentning ^{2, 4, 5}	$(\text{Resultat til aktionærer i moderselskabet} / \text{gennemsnitlig egenkapital, H. Lundbeck A/S' aktionærer}) \times 100$				
Egenkapitalandel ²	$(\text{Egenkapital ultimo} / \text{passiver ultimo}) \times 100$				
Arbejdende kapital	Passiver i alt - ikke-rentebærende passiver				
Formuens omsætningshastighed	$(\text{Nettoomsætning} / \text{aktiver ultimo}) \times 100$				
Resultat pr. aktie (EPS) ^{2, 3, 5}	Resultat til aktionærer i moderselskabet / gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier				
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) ^{2, 3, 5}	Resultat til aktionærer i moderselskabet / gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier, inkl. tegningsoptioner, fuldt udvandet				
Cashflow pr. aktie ²	Cashflow fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier, inkl. tegningsoptioner, fuldt udvandet				
Indre værdi pr. aktie ^{2, 4}	Egenkapital, H. Lundbeck A/S' aktionærer ultimo / antal aktier ultimo året ekskl. egne aktier, inkl. tegningsoptioner, fuldt udvandet				
Markedsværdi	Samlet antal aktier ultimo året x den officielle slutkurs på Nasdaq OMX Copenhagen ultimo året				
Price/Earnings ²	Den officielle slutkurs på Nasdaq OMX Copenhagen ultimo året / resultat pr. aktie, udvandet				
Price/Cashflow ²	Den officielle slutkurs på Nasdaq OMX Copenhagen ultimo året / cashflow pr. aktie				
Kurs/Indre værdi ²	Den officielle slutkurs på Nasdaq OMX Copenhagen ultimo året / egenkapital pr. aktie				

1) Beregning er baseret på en aktiestørrelse på nom. DKK 5 pr. aktie.

2) Definitioner ifølge Den Danske Finansanalytikerforenings *Anbefalinger og Nøgletal 2005*.

3) Beregnet i henhold til IAS 33 *Indtjening pr. aktie*.

4) Egenkapital, H. Lundbeck A/S' aktionærer er i årene 2006 - 2008 lig med koncernens samlede egenkapital.

5) Resultat til aktionærer i moderselskabet er i årene 2006 - 2008 lig med koncernens samlede resultat.

Kommentarer til regnskabet for 2008

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning udgjorde i 2008

DKK 11.282 mio., hvilket svarer til en stigning på 3% i forhold til 2007. I 2007 var omsætningen påvirket positivt af ikke-tilbagevendende indtægter fra Takeda Pharmaceutical Company Limited (Takeda) på i alt DKK 420 mio., og ekskl. disse indtægter steg omsætningen i 2008 med 7%. Opgjort i lokal valuta steg omsætningen med 6% inkl. indtægter fra Takeda.

Omsætningen af koncernens lægemidler Cipralex®/Lexapro®, Ebixa®, Azilect® og Serdolect® udgjorde DKK 9.492 mio., svarende til en stigning på DKK 948 mio. eller 11%.

Udviklingen i omsætningen blev påvirket negativt af lavere indtægter fra salg til Forest Laboratories, Inc. (Forest) i USA på DKK 135 mio. i forhold til 2007. Faldet skyldes den lagernedbringelse, der har fundet sted i løbet af sidste halvår af 2008, hvor lageret blev reduceret til ca. seks måneder ved udgangen af 2008 i forhold til ca. otte måneder ved udgangen af 2007. Lagernedbringelsen har medført en reduktion af indtægter fra salg til Forest på DKK 256 mio. Såfremt denne lagernedbringelse ikke havde fundet sted, ville indtægter fra salg til Forest være steget med DKK 121 mio.

Omsætningen i Europa steg med DKK 712 mio. til DKK 6.213 mio., hvilket svarer til en stigning på 13% i DKK og 14% i lokal valuta. Stigningen blev

primært drevet af større omsætning på de store markeder herunder især Frankrig og Spanien.

Omsætningen i Internationale Markeder steg til DKK 2.409 mio. mod DKK 2.194 mio. i 2007. Stigningen i omsætningen udgjorde 10% i DKK og 17% i lokal valuta. En større del af stigningen kan henføres til Brasilien, Canada og Kina.

Koncernens anden omsætning faldt med DKK 495 mio. i forhold til året før, hvilket hovedsagelig skyldes de ikke-tilbagevendende indtægter, som Lundbeck modtog fra Takeda i 2007.

Koncernens omsætning blev påvirket positivt med DKK 170 mio. vedrørende valutahedging. Heraf udgjorde DKK 180 mio. hedginggevinst vedrørende sikring af USD-indtægter fra Lexapro®. Den realiserede hedginggevinst på USD vedrørte kurssikring af det varelager, som Forest forbrugte i 2008, og som Lundbeck kurssikrede og leverede i 2006-2008.

Lundbecks samlede omkostninger ekskl. finansielle poster og skat udgjorde DKK 8.930 mio., hvilket er en stigning på DKK 641 mio. Stigningen i omkostningerne kan primært henføres til øgede forsknings- og udviklingsaktiviteter, hvoraf DKK 481 mio. vedrører nedskrivningen af de erhvervede europæiske rettigheder til Flurizan®. Fase-II data på Flurizan® viste potentiale for lindring af mild Alzheimers sygdom, men fase III-data viste ikke de samme indikationer, og det blev

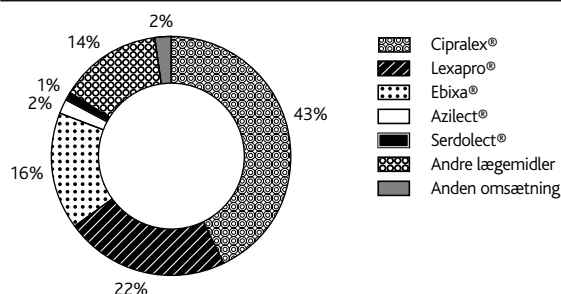
således besluttet at indstille udviklingen og nedskrive investeringen. I 2007 blev produktionsaktiverne i Lundbeck Pharmaceuticals Ltd., Seal Sands, England, nedskrevet med DKK 381 mio. Ekskl. engangsposter steg de samlede omkostninger med DKK 541 mio., svarende til 7%.

De samlede produktionsomkostninger faldt i 2008 med DKK 361 mio. til DKK 1.837 mio. Korrigeret for nedskrivningen af produktionsaktiverne i Seal Sands i 2007 var produktionsomkostningerne i 2008 nominelt på niveau med sidste år. Produktionsomkostningerne udgjorde 16% af omsætningen mod 17% i 2007, korrigeret for indtægterne fra Takeda og nedskrivningen af produktionsaktiverne i Seal Sands.

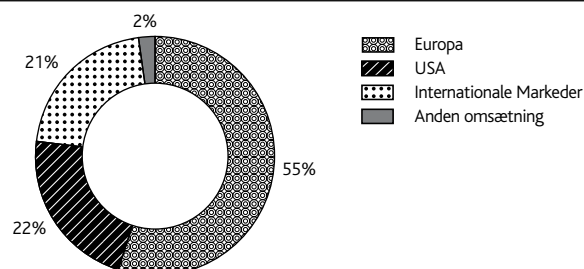
Koncernens omkostninger til distribution steg med DKK 50 mio., hvilket svarer til en stigning på 2% i forhold til året før. Stigningen skyldes bl.a. øgede markedsføringsomkostninger til Ciradin® og Azilect®. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.651 mio., hvilket er en stigning på DKK 138 mio. eller 9% i forhold til 2007. Omkostningerne til distribution og administration udgjorde i alt 36% af omsætningen i forhold til 37% i 2007, ekskl. indtægter fra Takeda.

De samlede omkostninger til forskning og udvikling udgjorde ekskl. nedskrivningen af rettighederne til Flurizan® DKK 2.511 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 324 mio. eller 15% i forhold til året før. En del af stigningen kan henføres

Omsætning fordelt på produkter 2008



Omsætning fordelt på regioner 2008



til videreudvikling af Lundbecks pipeline, primært senfase-projekterne Lu AA21004, desmoteplase og nalmefen. Ekskl. nedskrivningen af rettighederne til Flurizan® udgjorde omkostningerne til forskning og udvikling 22% af den samlede koncernomsætning for 2008 mod 21% i 2007 ekskl. indtægterne fra Takeda.

Resultat af primær drift udgjorde DKK 2.352 mio., hvilket svarer til en EBIT-margin på 21%. Ekskl. engangsposten vedrørende nedskrivningen af rettighederne til Flurizan® udgjorde resultat af primær drift DKK 2.833 mio., svarende til en EBIT-margin på 25%.

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på DKK 185 mio. mod DKK 50 mio. i 2007.

Nettorenteindtægter inkl. realiserede og urealiserede kursgevinster på obligationsbeholdningen var påvirket positivt af en større beholdning af likvider og obligationer i 2008 i forhold til 2007 og udgjorde DKK 45 mio. mod DKK 10 mio. i 2007.

Nettovalutakurstab udgjorde DKK 132 mio. mod DKK 74 mio. i 2007 og var påvirket af faldne kurser for primært USD og GBP. Heri indgår netto-kursgevinster på kontrakter, der er reklassificeret fra hedging til trading, på DKK 16 mio. mod DKK 0 mio. i 2007.

I januar 2009 købte Lundbeckfondens investerings- og holdingselskab LFI a/s koncernens inve-

steringer i fire mindre kapitalfonde. Det forventede tab ved salg af kapitalandele, der hidtil var målt til dagsværdi over egenkapitalen, udgjorde DKK 96 mio. Tabet er indregnet i resultatopgørelsen i 2008 og har påvirket de finansielle udgifter.

Skat af årets resultat udgjorde DKK 613 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 28,9% mod 30,9% i 2007. Den effektive skattesats er hovedsagelig påvirket af lavere permanente afvigelser.

Årets resultat udgjorde DKK 1.510 mio., hvilket er et fald på 15% i forhold til året før. Resultat pr. aktie udgjorde DKK 7,67 mod DKK 8,63 i 2007. Foreslået udbytte for 2008 udgør 30% af årets resultat, og det samlede foreslåede udbytte er således DKK 453 mio. eller DKK 2,30 pr. aktie.

Incitamentsprogrammer i 2008

Koncernen etablerede i 2008 incitamentsprogrammer for direktionen og nøglemedarbejdere i Danmark og udlandet. Programmerne består af tegningsoptioner og aktier samt aktiekursbaserede ordninger, for så vidt angår personer i koncernens dattervirksomheder i USA. Optjeningsperioden er 3 år, og for direktionens vedkommende er optjeningen gjort afhængig af Lundbecks placering i en sammenligningsgruppe af selskaber. Den samlede omkostning, der indgår i koncernens resultatopgørelse for 2008, udgjorde DKK 3 mio.

Valutakurssikring

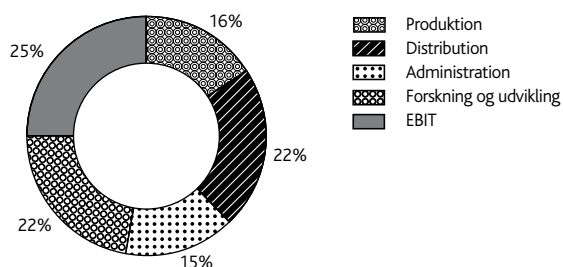
Lundbeck sikrer indtægter fra bl.a. Lexapro® ved

hjælp af valutahedging. Lundbecks politik vedrørende valutahedging betyder, at valutakurstab og -gevinster på sikringstransaktioner henføres direkte til den transaktion, der er sikret. Sikring af selskabets valutaindtægter medfører, at disse reelt indregnes til terminkurserne, hvilket havde en resultateffekt på DKK 170 mio. i 2008 mod DKK -53 mio. i 2007, i forhold til at indtægterne var indregnet til periodens aktuelle kurser. Af den totale påvirkning hidrører DKK 180 mio. fra sikring af USD mod DKK -48 mio. i 2007. Hedginggevinsten fra sikring af USD er henført til indtægterne fra salget af Lexapro®.

Pr. 31. december 2008 var der indgået valutatermins- og optionskontrakter til dækning af valuta-pengestrømme, primært i USD, der modsvarer en værdi af ca. DKK 3,2 mia. Alle kontrakter er klassificeret som hedgingkontrakter. Udskudt resultatføring af valutatab og -gevinster, netto, udgjorde en gevinst på DKK 16 mio. pr. 31. december 2008 mod en gevinst på DKK 93 mio. pr. 31. december 2007.

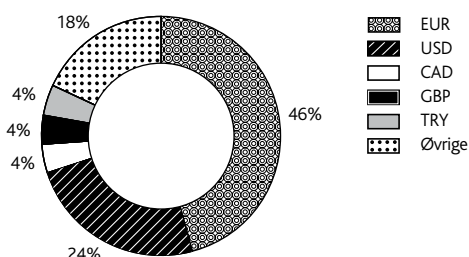
Den gennemsnitlige sikringskurs pr. 31. december 2008 for USD udgjorde ca. USD/DKK 532 for de indgåede hedgingkontrakter. Effekten af sikringen af pengestrømme i USD får resultateffekt på det tidspunkt i 2009-2010, hvor Forest forbruger de bulkleverancer, som sikringen vedrører. For regnskabsåret 2008 var den gennemsnitlige sikringskurs for USD ca. USD/DKK 531.

Omsætning fordelt på omkostninger og resultat af primær drift 2008*



* Ekskl. ikke-tilbagevendende poster.

Omsætning fordelt på valuta 2008



Balance

Pr. 31. december 2008 udgjorde koncernens samlede balancesum DKK 12.607 mio., hvilket er på samme niveau som ved udgangen af 2007, hvor balancesummen var DKK 12.326 mio.

Immaterielle aktiver steg med DKK 184 mio. til DKK 2.079 mio. Stigningen kan henføres til aktiverede betalinger på produktrettighederne til desmoteplase, idet Lundbeck har udvidet aftalen med PAION AG, hvorved koncernen erhvervede de globale eksklusive rettigheder til produktet. Endvidere kan stigningen henføres til aktiverede it-projekter, der vedrører koncernens fortsatte udbygning af den informationsteknologiske infrastruktur.

I 2. kvartal 2008 erhvervede koncernen de europæiske rettigheder til Flurizan® for DKK 481 mio., som efterfølgende er nedskrevet.

Materielle aktiver udgjorde DKK 3.154 mio. mod DKK 3.375 mio. i 2007. Faldet på DKK 221 mio. skyldes, at årets investeringer var lavere end årets afskrivninger. Investeringerne vedrørte primært udbygning af produktionsfaciliteterne i Danmark. Årets afskrivninger udgjorde DKK 373 mio., hvilket svarer til et fald på 10% efter korrektion for nedskrivningen af produktionsanlægget i Seal Sands i 2007.

Finansielle aktiver faldt fra DKK 457 mio. i 2007 og udgjorde ved udgangen af året DKK 234 mio. Faldet i de finansielle aktiver skyldes frasalg af den associerede virksomhed LifeCycle Pharma A/S samt frasalg af investeringer i fire mindre kapitalfonde. Salget effektueres efter regnskabsårets afslutning, hvorfor de er reklassificeret til aktiver bestemt for salg i balancen.

Koncernens samlede varebeholdninger udgjorde DKK 837 mio. mod DKK 924 mio. i 2007. Faldet skyldes primært en nedgang i varer under fremstilling. Udviklingen i varebeholdninger var påvir-

ket af nedlukningen af produktionsanlægget i Seal Sands sidste år, hvor dele af produktionen blev flyttet til Lundbecks produktionsanlæg i Italien og Danmark.

Koncernens tilgodehavender faldt med 6% og udgjorde DKK 2.223 mio. mod DKK 2.368 mio. i 2007. Faldet skyldes primært et fald i andre tilgodehavender, der i 2007 indeholdt tilgodehavende milepælsbetaling fra samarbejdspartneren Takeda.

Egenkapitalen udgjorde DKK 7.592 mio. mod DKK 7.185 mio. i 2007, svarende til en stigning på 6% eller DKK 407 mio. Egenkapitalandelen udgjorde således 60%. Køb af egne aktier samt betalt udbytte reducerede egenkapitalen med DKK 1.042 mio.

Langfristede forpligtelser udgjorde DKK 2.594 mio. mod DKK 2.502 mio. i 2007. Stigningen skyldes primært en øget forpligtelse til udskudt skat.

Kortfristede forpligtelser var ved udgangen af året DKK 2.421 mio. mod DKK 2.639 mio. i 2007. Faldet er primært udtryk for en reduktion i forudbetalingen fra Forest på DKK 242 mio. som følge af lagernedbringelsen i 2008.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens samlede pengestrømme var i perioden DKK 1.177 mio. mod DKK 597 mio. i 2007.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 2.780 mio. mod DKK 2.705 mio. i 2007. Et fald i resultat af primær drift i 2008 på DKK 344 mio. blev opvejet af lavere skattebetalinger, og pengestrømme fra driftsaktivitet var således på niveau med 2007. Skattebetalinger faldt som følge af det lavere resultat samt reduktion af forudbetalinger fra Forest og hensættelser.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -587 mio. mod DKK -1.095 mio. i 2007. Heraf udgjorde investeringerne i immaterielle aktiver DKK 817 mio., hvoraf DKK 481 mio. vedrørte produktrettighederne til Flurizan®. Investeringer i materielle aktiver var i 2008 DKK 229 mio. Investeringer i og salg af finansielle aktiver bestod primært af køb og salg af danske børsnoterede obligationer, hvilket var den overvejende årsag til forbedringen i pengestrømmene fra investeringsaktivitet i forhold til sidste år. Pengestrømme fra investeringsaktivitet var påvirket af koncernens deltagelse i kapitaludvidelsen i den associerede virksomhed LifeCycle Pharma A/S med DKK 112 mio. i 2. kvartal 2008.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -1.016 mio., hvilket er på samme niveau som 2007. Pengestrømme fra udbytte og aktietilbagekøbsprogrammet, udgjorde DKK -1.042 mio. mod DKK -1.516 mio. i 2007. Koncernen har ikke optaget realkreditlån i 2008, hvorfor låneprovenu på DKK 431 mio. i 2007 opvejer det samlede fald i udbytte og aktietilbagekøb på DKK 474 mio.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Lundbeck meddelte 9. februar 2009, at selskabet har købt Ovation Pharmaceuticals, Inc. for op til USD 900 mio. eller DKK 5,2 mia. Købet af Ovation passer godt med Lundbecks strategiske målsætning om at opbygge en kommerciel infrastruktur i USA. Transaktionen vil blive finansieret gennem en kombination af eksisterende likvide beholdninger samt ny overtagelsesgæld på DKK 2,5 mia. Med forbehold for endelig godkendelse, forventes transaktionen at blive gennemført i marts 2009.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2008

Koncern

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.
Nettoomsætning	2	11.281,8	10.984,9	9.221,0
Produktionsomkostninger	3, 4	1.837,1	2.197,8	1.645,8
Bruttoresultat		9.444,7	8.787,1	7.575,2
Distributionsomkostninger	3, 4	2.459,0	2.408,7	2.418,7
Administrationsomkostninger	3-5	1.651,4	1.513,9	1.418,9
Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger		5.334,3	4.864,5	3.737,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3, 4	2.992,0	2.187,2	1.957,7
Resultat før andre driftsposter		2.342,3	2.677,3	1.779,9
Andre driftsindtægter		25,7	38,5	26,1
Andre driftsudgifter		16,4	20,4	22,0
Resultat af primær drift		2.351,6	2.695,4	1.784,0
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	9	(43,3)	(84,0)	(87,4)
Finansielle indtægter	6	419,4	337,1	250,1
Finansielle udgifter	6	604,8	387,0	313,9
Resultat før skat		2.122,9	2.561,5	1.632,8
Skat af årets resultat	7	613,3	792,0	525,9
Årets resultat		1.509,6	1.769,5	1.106,9
Årets resultat foreslås fordelt således				
Foreslået udbytte for året	13	452,8	530,6	333,1
Overførsel til frie reserver		1.056,8	1.238,9	773,8
		1.509,6	1.769,5	1.106,9
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	22	7,67	8,63	5,24
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	22	7,67	8,63	5,23
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	13	2,30	2,56	1,57
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger				
Årets resultat		1.509,6	1.769,5	1.106,9
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging		42,6	157,9	173,5
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging		(104,2)	(122,0)	41,3
Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)		(15,5)	(0,4)	33,2
Øvrige egenkapitalposter vedr. associerede virksomheder	9	0,8	-	(0,5)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	10	(6,5)	12,8	(31,5)
Skat af indregnede indtægter og omkostninger i egenkapitalen	7	19,3	(8,9)	(69,4)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen		(63,5)	39,4	146,6
Årets indregnede indtægter og omkostninger		1.446,1	1.808,9	1.253,5

Balance – Aktiver

pr. 31. december 2008

Koncern

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.
Goodwill		882,2	882,2	882,2
Patentrettigheder		232,5	312,8	342,7
Produktrettigheder		606,2	467,9	352,5
Andre rettigheder		1,4	7,7	5,6
It- og procesprojekter		229,5	129,7	89,2
Projekter under udførelse		127,2	94,5	108,5
Immaterielle aktiver	8	2.079,0	1.894,8	1.780,7
Grunde og bygninger		2.201,4	2.047,6	2.126,6
Produktionsanlæg og maskiner		427,7	393,2	592,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		320,7	334,4	364,0
Forudbetalinger og anlæg under opførelse		203,7	599,5	583,8
Materielle aktiver	8	3.153,5	3.374,7	3.666,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	-	82,9	166,9
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	-	-	19,2
Finansielle aktiver disponible for salg	10	31,4	150,7	127,6
Andre tilgodehavender	10	55,5	60,6	63,6
Værdi af udskudte skatteaktiver	15	147,1	162,7	279,1
Finansielle aktiver		234,0	456,9	656,4
Langfristede aktiver		5.466,5	5.726,4	6.103,8
Varebeholdninger	11	837,3	924,3	1.155,0
Tilgodehavender fra salg	12	1.527,0	1.560,1	1.463,2
Tilgodehavende selskabsskat		56,8	36,8	56,8
Andre tilgodehavender	12	406,2	582,2	359,4
Periodeafgrænsningsposter		232,8	188,5	114,6
Tilgodehavender		2.222,8	2.367,6	1.994,0
Værdipapirer	25	954,9	1.535,7	1.201,6
Likvide beholdninger	25	2.920,6	1.772,0	1.176,6
Aktiver bestemt for salg	9, 10	204,6	-	-
Kortfristede aktiver		7.140,2	6.599,6	5.527,2
Aktiver		12.606,7	12.326,0	11.631,0

Balance – Passiver

pr. 31. december 2008

Koncern

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.
Selskabskapital	13	984,4	1.036,4	1.060,8
Indbetalt overkurs	13	223,9	223,9	121,6
Overført resultat		6.383,6	5.924,6	5.582,4
Egenkapital		7.591,9	7.184,9	6.764,8
Pensionsforpligtelser og lignende	14	180,1	188,7	204,5
Forpligtelser til udskudt skat	15	425,6	327,3	431,5
Hensættelser	16	83,6	92,4	92,7
Prioritetsgæld	17	1.853,4	1.858,6	1.427,8
Medarbejderobligationer og anden gæld		50,8	35,0	14,4
Langfristede forpligtelser		2.593,5	2.502,0	2.170,9
Hensættelser	3, 16	18,1	15,4	2,4
Bankgæld	17	22,5	4,4	55,0
Prioritetsgæld	17	-	5,1	5,1
Leverandørgæld		867,2	773,9	743,2
Selskabsskat		31,5	72,2	130,0
Merværdiafgift, skatter og feriepengeforpligtelser		310,8	268,0	251,8
Anden gæld		574,1	660,6	653,1
Forudbetalinger fra Forest		597,1	839,5	854,7
Kortfristede forpligtelser		2.421,3	2.639,1	2.695,3
Forpligtelser		5.014,8	5.141,1	4.866,2
Passiver		12.606,7	12.326,0	11.631,0

Egenkapitalopgørelse

pr. 31. december 2008

Koncern

	Selskabs- kapital DKK mio.	Indbetalt overkurs DKK mio.	Overført resultat DKK mio.	Egenkapital ¹ DKK mio.
Egenkapital 01.01.2008	1.036,4	223,9	5.924,6	7.184,9
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-	1.446,1	1.446,1
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(530,6)	(530,6)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	26,6	26,6
Kapitalnedsættelse og annullering af egne aktier	(52,0)	-	52,0	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(538,3)	(538,3)
Incitamentsprogrammer	-	-	3,2	3,2
Øvrige transaktioner	(52,0)	-	(987,1)	(1.039,1)
Egenkapital 31.12.2008	984,4	223,9	6.383,6	7.591,9
Egenkapital 01.01.2007	1.060,8	121,6	5.582,4	6.764,8
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-	1.808,9	1.808,9
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(333,8)	(333,8)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	9,2	9,2
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	5,0	102,3	-	107,3
Kapitalnedsættelse og annullering af egne aktier	(29,4)	-	29,4	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(1.191,3)	(1.191,3)
Incitamentsprogrammer	-	-	16,4	16,4
Skat af øvrige transaktioner i egenkapitalen	-	-	3,4	3,4
Øvrige transaktioner	(24,4)	102,3	(1.466,7)	(1.388,8)
Egenkapital 31.12.2007	1.036,4	223,9	5.924,6	7.184,9
Egenkapital 01.01.2006	1.136,1	69,5	6.286,1	7.491,7
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-	1.253,5	1.253,5
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(477,2)	(477,2)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	32,7	32,7
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner	2,6	52,1	-	54,7
Kapitalnedsættelse og annullering af egne aktier	(77,9)	-	77,9	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(1.591,1)	(1.591,1)
Skat af øvrige transaktioner i egenkapitalen	-	-	0,5	0,5
Øvrige transaktioner	(75,3)	52,1	(1.957,2)	(1.980,4)
Egenkapital 31.12.2006	1.060,8	121,6	5.582,4	6.764,8

1) Egenkapital er lig med egenkapital, H. Lundbeck A/S' aktionærer.

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2008

Koncern

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.
Resultat af primær drift		2.351,6	2.695,4	1.784,0
Reguleringer	23	1.054,1	929,1	377,8
Ændring i driftskapital	24	(109,7)	(100,8)	(352,2)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.296,0	3.523,7	1.809,6
Finansielle indbetalinger		208,9	165,8	137,6
Finansielle udbetalinger		(197,6)	(150,2)	(178,4)
Pengestrømme fra ordinær drift		3.307,3	3.539,3	1.768,8
Betalt selskabsskat for året		(501,6)	(784,4)	(382,0)
Betalt selskabsskat vedrørende tidligere år		(25,5)	(50,1)	7,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.780,2	2.704,8	1.394,0
Køb af virksomhed		-	-	3,1
Ændring i gæld til/tilgodehavender i associerede virksomheder	10	(7,5)	(12,0)	(19,2)
Investeringer i immaterielle aktiver		(817,0)	(273,9)	(190,5)
Salg af immaterielle aktiver		-	1,1	-
Investeringer i materielle aktiver		(229,3)	(474,2)	(567,1)
Salg af materielle aktiver		3,3	8,5	5,6
Investeringer i finansielle aktiver		(1.033,3)	(843,7)	(3.556,0)
Salg af finansielle aktiver		1.496,7	499,0	4.562,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(587,1)	(1.095,2)	238,5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet		2.193,1	1.609,6	1.632,5
Provenu ved låntagning		20,4	431,1	1.073,6
Afdrag på lån		(12,6)	(53,7)	(6,1)
Tilbagekøb af egne aktier		(538,3)	(1.191,3)	(1.591,1)
Medarbejderobligationer		18,1	18,9	12,6
Kapitalindskud		-	107,3	54,7
Betalt udbytte i regnskabsåret		(504,0)	(324,6)	(444,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(1.016,4)	(1.012,3)	(900,8)
Ændring i likvide beholdninger		1.176,7	597,3	731,7
Likvide beholdninger 01.01.		1.772,0	1.176,6	458,1
Årets urealiserede kursreguleringer		(28,1)	(1,9)	(13,2)
Årets ændring		1.176,7	597,3	731,7
Likvide beholdninger 31.12.	25	2.920,6	1.772,0	1.176,6
Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således				
Likvide beholdninger		2.920,6	1.772,0	1.176,6
Værdipapirer		954,9	1.535,7	1.201,6
Rentebærende gæld		(1.926,7)	(1.903,1)	(1.502,3)
Rentebærende nettolikviditet 31.12.		1.948,8	1.404,6	875,9

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for koncernen H. Lundbeck A/S er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. oplysningskrav fra Nasdaq OMX Copenhagen til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen. Årsrapporten opfylder samtidig International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der også er den funktionelle valuta for koncernen.

Årsrapporten for 2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsåret. Dette har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

IFRS 8 *Forretningssegmenter*, hvori der skal tages udgangspunkt i den interne ledelsesrapportering, er førtidsimplementeret. Påvirkningen heraf har alene medført yderligere oplysninger, idet den interne ledelsesrapportering er baseret på koncernens regnskabspraksis.

Desuden er den ændrede IAS 1 *Præsentation af årsregnskaber* førtidsimplementeret i årsrapporten, hvilket har betydet indførelse af en opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger.

Implementeringen af IFRIC 14 *Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres interaktion* har ikke betydet ændringer i opgørelsen af pensionsforpligtelser og tilknyttede pensionsaktiver.

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten

for 2008 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Fremtidige IFRS-ændringer

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er en række nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller ikke godkendt af EU, og de er derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

Nogle af disse fremtidige IFRS-ændringer kan påvirke fremtidige årsrapporter, for så vidt angår indregning og måling, f.eks. den ændrede IFRS 3 *Virksomhedssammenslutninger*.

Øvrige fremtidige IFRS-ændringer forventes ikke at påvirke årsrapporten væsentligt.

Regnskabspraksis med væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen

Ledelsen har vurderet, at følgende regnskabspraksis har væsentlig betydning for koncernens regnskabsaflæggelse.

Indtægter fra Forest

Faktureringsprisen aftales mellem Forest og Lundbeck ved indgangen til hvert kalenderår. Prisen kalkuleres på grundlag af forventninger til det kommende års udvikling i de elementer, der indgår i royaltyberegningen. Disse elementer er: Forests nettosalgspriser, mængder anvendt i solgte varer, mængder anvendt i vareprøver, mængder, som går til spildevand under forarbejdning, samt fordelingen af færdigvarer på forskellige doser. Indtægter fra salg af citalopram og escitalopram til Forest indtægtsføres på følgende måde:

- Ved salg af både citalopram og escitalopram faktureres den aftalte pris, men der indtægtsføres kun en andel (minimumsprisen) af den fakturerede pris på leveringstidspunktet.
- Forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger optages som forudbetaling i balancen.

- Efter hvert kvartal opgøres den endelige afregningspris. Forskellen mellem den endeligt beregnede afregningspris og den fakturerede pris indtægtsføres og afregnes med Forest, og samtidig indtægtsføres forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen, der på leveringstidspunktet blev optaget som forudbetaling i balancen.

I forbindelse med en eventuel lancering af generisk escitalopram giver aftalen Forest mulighed for at konvertere lagerbeholdningen af escitalopram til generisk escitalopram. I forbindelse med en eventuel konvertering af lagerført escitalopram bliver minimumsprisen reguleret med en eventuel tilbagebetaling til Forest af en del af den indtægtsførte minimumsbetaling. Denne regulering vil være en omkostning i regnskabet.

Licensindtægter og indtægter fra forskningssamarbejder

Nettoomsætningen inkluderer licensindtægter og royalties fra udlicenserede produkter samt non-refundable downpayments og milepælsbetalinger vedrørende forskningssamarbejder, der indtægtsføres i resultatopgørelsen på retserhvervelsestidspunktet, hvilket kræver at følgende kriterier er opfyldt:

- Betaling vedrører allerede opnåede forskningsresultater.
- De væsentligste risici og fordele på det solgte overdrages til køber.
- Lundbeck bevarer ikke ledelsesmæssig kontrol over det solgte.
- Omsætning fra de enkelte betalinger i en samlet aftale kan adskilles klart fra hinanden og opgøres pålideligt til dagsværdi.
- Det er sandsynligt, at Lundbeck modtager betaling for det solgte.
- Der er ikke yderligere leveringsforpligtelser for Lundbeck vedrørende det solgte.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger aktiveres, hvis betingelserne herfor vurderes at være opfyldt, herunder hvis det vurderes, at der er tilstrækkelig

sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Som følge af en meget lang udviklingsperiode og væsentlig usikkerhed i forbindelse med udvikling af nye produkter forudsætter aktivering efter koncernens opfattelse normalt, at udviklingen af produktet er tilendebragt, og at alle de nødvendige offentlige registrerings- og markedsføringsgodkendelser er modtaget. I modsat fald indregnes udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller kræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes; herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amorti-

seret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hen-satte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H. Lundbeck A/S og de dattervirksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås, ved at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder, der alle aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncern-interne indtægter og omkostninger, koncern-interne aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Der tages hensyn til skatteeffekten af disse eliminerings.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra erhvervestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelses- eller afviklingstidspunktet. Forventede afhændelsesomkostninger indgår i måling af fortjeneste eller tab.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, ifølge hvilken de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes under immaterielle aktiver. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser indregnes på overtagelsestidspunktet til den forholdsmæssige andel af dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter overtagelsen, såfremt der efter erhvervelsen fremkommer yderligere oplysninger om dagsværdien på overtagelsestidspunktet af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Dog indregnes goodwill ikke til et beløb, der overstiger forventede fremtidige indtægter fra den overtagne virksomhed.

Goodwill og reguleringer til dagsværdi i forbindelse med overtagelse af selvstændige udenlandske enheder (dattervirksomheder eller associerede virksomheder) behandles som aktiver og forpligtelser i den købte virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital opføres som særskilte poster under resultatopgørelsen og i egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til standardkurser, som er udtryk for transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens og betalingsdagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ikke-monetære aktiver anskaffet i fremmed valuta omregnes til valutakursen på anskaffelsestidspunktet.

Såfremt udenlandske dattervirksomheder betragtes som en integreret del af moderselskabets aktiviteter, behandles transaktionerne i dattervirksomhederne, som om de var udført i moderselskabet. Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes monetære poster til balancedagens valutakurs. Ikke-

monetære poster, herunder goodwill i integrerede enheder, omregnes til valutakursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til årets gennemsnitlige valutakurser, som tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens valutakurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske valutakurser gældende for den ikke-monetære post.

Kursdifferencer ved omregning af såvel balancen som resultatopgørelsen i udenlandske dattervirksomheder indregnes i koncernens resultatopgørelse som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder, der anvender en anden rapporteringsvaluta end moderselskabet, omregnes aktiver og passiver til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelsen omregnes til årets gennemsnitlige valutakurser.

Kursdifferencer ved omregning af udenlandske associerede virksomheder indregnes i koncernen direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter og andre afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi på valørdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som hedging og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Ændringer i dagsværdi af finansielle instrumenter, der er klassificeret som hedging og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder og i øvrigt opfylder betingelserne herfor, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede salg med fradrag af returvarer og omsætningsbestemte afgifter, der hovedsageligt omfatter merværdiafgifter og udenlandske omsætningsbestemte medicinskatter.

Omsætning med prisreguleringsklausul indregnes i omsætningen med minimumsprisen på leveringstidspunktet. Den overskydende del af faktureringsprisen indregnes i balancen som forudbetaling og indregnes i omsætningen, når prisen er endeligt fastlagt. Prisen fastlægges endeligt, i takt med at produktet videresælges af kunden.

Nettoomsætningen omfatter endvidere licensindtægter og royalties fra udlicenserede produkter samt non-refundable downpayments og milepælsbetalinger vedrørende forsknings-samarbejder.

Herudover indregnes tillige indtægter ved nedbringelse af ejerandele i forskningsvirksomheder, hvilket betragtes som salg af forskningsresultater.

Der henvises i øvrigt til afsnittet *Regnskabspraksis med væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen* side 52 for en beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af indtægter fra Forest og af licensindtægter og indtægter fra forskningssamarbejde.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for solgte varer. I kostprisen indgår anskaffelsesprisen for råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer, direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger, herunder omkostninger til drift af samt af- og nedskrivning på produktionsanlæg. I produktionsomkostninger indgår endvidere omkostninger til kvalitetscertificering af solgte produkter samt eventuel nedskrivning til nettorealisationsværdi af ukurante og langsomt omsættelige varer.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af koncernens produkter solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes direkte distributions- og markedsføringsomkostninger, gager mv. til salgs- og marketingfunktionerne samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til de administrative funktioner, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til

koncernens forsknings- og udviklingsfunktioner, herunder gager og lønninger, afskrivninger og andre indirekte omkostninger samt omkostninger vedrørende forsknings- og udviklingssamarbejder på indlicenserede produkter.

Forskningsomkostninger indregnes altid i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Udviklingsomkostninger aktiveres, hvis en række nærmere betingelser herfor vurderes at være opfyldt. I modsat fald indregnes udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Der henvises i øvrigt til afsnittet *Regnskabspraksis med væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen* side 52 for en beskrivelse af de nærmere betingelser for aktivering af udviklingsomkostninger.

Andre driftsindtægter og -udgifter

Andre driftsindtægter og -udgifter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernregnskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat og eliminering af den forholdsmæssige andel af interne gevinster og tab og med fradrag af eventuelle nedskrivninger af kapitalandelene.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, der indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, som vedrører regnskabsåret. Endvidere indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende værdipapirer, poster i fremmed valuta samt terminskontrakter og andre afledte finansielle instrumenter, der ikke anvendes til sikring efter hedge accounting-princippet.

Skat

De danske selskaber i koncernen er fra 2005 sambeskattet med modervirksomheden LFI a/s og indgår i den danske acontoskatteordning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster under hensyntagen til betalte udenlandske skatter.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af forskydningen i udskudt skat.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser. Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og den interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse (impairmenttest).

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller en udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og

der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 20 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Andre immaterielle aktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af produktrettigheder, patenter, licenser og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. I kostprisen for software indgår omkostninger til projekteringsarbejde, herunder direkte løn og omkostninger, der direkte kan henføres til projektet. Produktrettigheder afskrives lineært over de underliggende produkters økonomiske levetid, patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt over 20 år. Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til ibrugtagning, hvilket vil sige på kommercialiseringstidspunktet.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser måles som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til

fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages ikke aktivering af renter i bygge- og opstillingsperioden for materielle aktiver.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktiverens forventede brugstid. Der anvendes følgende forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Installationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	maks. 10 år

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger, administrationsomkostninger samt forsknings- og udviklingsomkostninger.

Omkostninger til vedligeholdelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet, enten direkte i resultatopgørelsen eller som en del af indirekte produktionsomkostninger.

Afholdte omkostninger, der forøger det pågældende aktivs genindvindingsværdi, tillægges aktivets kostpris som en forbedring og afskrives over forbedringens forventede brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og salgspris reduceret med nedtagelses- og salgsomkostninger. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver vurderes i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten, hvis der er forhold, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af et aktiv muligvis overstiger forventede fremtidige indtægter fra aktivet (genindvindingsværdi). Såfremt det herefter vurderes, at fremtidige forventede nettoindtægter fra aktivet er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til den højeste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Goodwill nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwillen knytter sig til (genindvindingsværdi).

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag henholdsvis tillæg af urealiserede koncern-interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat og eliminering af den forholdsmæssige andel af interne gevinster og tab og med fradrag af eventuelle nedskrivninger af

kapitalandelene. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene i det omfang, at de vurderes uerholdelige. Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Øvrige finansielle aktiver

Andre kapitalandele, der indgår i koncernens dokumenterede investeringsstrategi, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling*, indregnes ud fra valørdatoen og måles til balancedagens børskurs eller skønnet dagsværdi. Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre kapitalandele, der ligger uden for den dokumenterede investeringsstrategi, er disponible for salg og måles ved første indregning til dagsværdi tillagt direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles andre kapitalandele til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen, bortset fra nedskrivinger og udbytter, der føres i resultatopgørelsen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Andre tilgodehavender med en fast udløbsdato måles til amortiseret kostpris med fradrag af

nedskriving som følge af værdiforringelse. Andre tilgodehavender uden en fast udløbsdato måles til kostpris.

Varebeholdninger

Råvarer, emballage og handelsvarer måles til sidst kendte anskaffelsespris på balancedagen, hvilket svarer til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. Kostprisen for råvarer, emballage og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling samt egenproducerede færdigvarer måles til kostpris, som omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Indirekte produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Der foretages nedskriving til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end kostprisen. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Kortfristede tilgodehavender, der er opstået som led i koncernens normale aktiviteter, måles til nominel værdi med fradrag af nedskriving til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer, herunder obligationsbeholdningen, der indgår i koncernens dokumenterede investeringsstrategi og er indregnet under omsætningsaktiver, optages ud fra valørdatoen og måles til balancedagens børskurs.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer, der ligger uden for den dokumenterede investeringsstrategi, måles ved første indregning til dagsværdi tillagt direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen, og udbytter indtægtsføres i resultatopgørelsen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien er opgjort i henhold til officielle børsnoterings/OTC-noteringer eller til skønnet dagsværdi ved seneste kapitalindskudsrunde.

Egenkapital Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, er indregnet i regnskabslinien *Årets indregnede indtægter og omkostninger* under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Øvrige egenkapitalinstrumenter

Anskaffelses- og afståelsessummer for øvrige egenkapitalinstrumenter, herunder optionspræmie i forbindelse med optionsforretninger på køb af egne aktier, indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen.

Aktiebaseret aflønning

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet, samt aktier tildelt medarbejdere (egenkapitalordninger), måles til egenka-

pitalinstrumenternes dagsværdi på tildelings-tidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger, når medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere får kontantafregnet forskellen mellem den aftalte kurs og den faktiske aktiekurs, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger, når den endelige ret til at få kontantafregning opnås. Efterfølgende gennemføres incitamentsprogrammerne på hver balancedag samt ved endelig afregning, og ændringer i dagsværdien af programmerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Periodevisse indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige bidrag indregnes i balancen under forpligtelser.

Nutidsværdien af koncernens forpligtelser til fremtidige pensionsbetalinger i henhold til ydelsesbaserede pensionsordninger måles aktuarmæssigt med højst tre års interval på basis af den pensionsberettigede ansættelsesperiode op til tidspunktet for den aktuarmæssige vurdering. Ved opgørelse af nutidsværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes løbende i resultatopgørelsen, når de opgøres.

Nutidsværdien af forpligtelsen i henhold til ydelsesbaserede ordninger måles med fradrag af dagsværdien af de til ordningen knyttede aktiver, og en eventuel nettoforpligtelse indregnes i balancen under langfristede forpligtelser. Et eventuelt nettoaktiv indregnes i balancen som et finansielt aktiv.

Årets ændringer i de hensatte beløb vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter. Skattebetalinger for de sambeskattede danske selskaber i koncernen afregnes med modervirksomheden LFI a/s.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af underskud i sambeskattede udenlandske dattervirksomheder i tidligere år indregnes i det omfang, det vurderes at blive aktuelt via fremtidige overskud eller ved afhændelse af aktivet.

Skat af egenkapitalposter vedrørende udskudte indtægter og omkostninger på finansielle instrumenter, egne aktier og køboptioner vedrørende egne aktier samt udbetalinger vedrørende aktieoptionsordninger og andre aktiekursbaserede ordninger indregnes på egenkapitalen. Ændringer i udskudt skat vedrørende omkostningen til aktiebaseret aflønning indregnes dog som hovedregel i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Branchemæssige returforsikringer indregnes i balancen under hensatte forpligtelser.

Gæld

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det mod-

tagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld, som indgår i det kortsigtede finansielle beredskab, måles i efterfølgende perioder ligeledes til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser sammensætningen af pengestrømme opdelt på henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som koncernens resultat før finansielle poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte og modtagne finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver, herunder kapitalandele i virksomheder. Endvidere omfattes værdipapirer, der er klassificeret som kortfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalinger til og fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, som forfalder på anfordring.

Pengestrømme i fremmed valuta, herunder pengestrømme i udenlandske dattervirksomheder, omregnes til årets gennemsnitlige valutakurser, idet disse tilnærmelsesvis er udtryk for betalingsdagens kurs. Likvider ved årets slutning omregnes til balancedagens kurs, og effekten af valutakursreguleringer på likvider vises som en særskilt post i pengestrømsopgørelsen.

Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig med forskning, udvikling, produktion og markedsføring af lægemidler til behandling af sygdomme inden for CNS-området.

I henhold til IFRS 8 *Forretningssegmenter* skal segmenter identificeres med udgangspunkt i den interne ledelsesrapportering. I Lundbeck følger den interne ledelsesrapportering koncernens regnskabspraksis. I overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering, på basis af hvilken ledelsen evaluerer og allokerer ressourcer, er koncernen udelukkende beskæftiget inden for forretningssegmentet 'lægemidler til behandling af sygdomme inden for CNS-området'.

Den geografiske fordeling vises for omsætning og langfristede aktiver eksklusive udskudte skatteaktiver. Fordelingen af omsætning er baseret på de eksterne kunders geografiske placering.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings *Anbefalinger og Nøgletal 2005*.

For definitioner på nøgletal henvises til *Den finansielle udvikling for koncernen 2004-2008*, side 42-43.

Noter

2

Koncern

2. Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig med forskning, udvikling, produktion og markedsføring af lægemidler til behandling af sygdomme inden for CNS-området. Forretningssegmentet afspejler den interne ledelsesrapportering. Selv om forretningssegmentet, hvad angår omsætningen, kan opdeles på ensartede produkter og services, anses de som en integreret del af forretningssegmentet, idet produktionsfaciliteterne for de fleste aktiviteter vedkommende er ens.

	Europa DKK mio.	USA DKK mio.	Int. Markeder DKK mio.	Koncern DKK mio.
2008				
Ciprallex®	3.354,5	-	1.474,2	4.828,7
Lexapro®	-	2.464,1	-	2.464,1
Ebixa®	1.557,5	-	321,1	1.878,6
Azilect®	241,0	-	21,7	262,7
Serdolect®	35,6	-	22,3	57,9
Andre lægemidler	1.024,6	-	570,1	1.594,7
Anden omsætning				195,1
Nettoomsætning i alt	6.213,2	2.464,1	2.409,4	11.281,8
Heraf Danmark	87,7			
Heraf udgør				
Downpayments og milepælsbetalinger	-	0,6	-	0,6
Royalty	7,5	616,0	0,2	623,7
Langfristede aktiver i alt¹	4.706,5	567,9	45,0	5.319,4
Heraf Danmark	3.874,8			
2007				
Ciprallex®	2.827,0	-	1.267,2	4.094,2
Lexapro®	-	2.593,5	-	2.593,5
Ebixa®	1.359,2	-	295,4	1.654,6
Azilect®	156,1	-	11,4	167,5
Serdolect®	23,7	-	10,8	34,5
Andre lægemidler	1.134,9	5,8	609,4	1.750,1
Anden omsætning				690,5
Nettoomsætning i alt	5.500,9	2.599,3	2.194,2	10.984,9
Heraf Danmark	73,7			
Heraf udgør				
Downpayments og milepælsbetalinger	0,1	0,3	419,5	419,9
Royalty	9,4	648,4	0,2	658,0
Langfristede aktiver i alt¹	4.947,0	574,0	42,7	5.563,7
Heraf Danmark	4.096,2			

1) Ekskl. udsudte skatteaktiver.

Indtægter fra Forest i USA

Indtægter ved salg af citalopram og escitalopram til Forest udgjorde i 2008 DKK 2.464,1 mio. (DKK 2.599,3 mio. i 2007) baseret på minimumsprisen for årets leverancer og reguleringer af forudbetalinger vedrørende tidligere års leverancer. Forudbetalinger, som er forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen, udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 597,1 mio. (DKK 839,5 mio. i 2007). Der henvises til note 1 *Anvendt regnskabspraksis* for en uddybende beskrivelse heraf.

Faktureringsprisen aftales mellem Forest og Lundbeck ved indgangen af hvert kalenderår. Prisen kalkuleres på grundlag af forventninger til det kommende års udvikling i de elementer, der indgår i royaltyberegningen. Disse elementer er: Forests nettosalgspriser, mængder anvendt i solgte varer, mængder anvendt i vareprøver, mængder som går til spilde under forarbejdning samt fordelingen af færdigvarer på forskellige doser.

I aftalen med Forest er der taget højde for, at patentbeskyttelsen på escitalopram i USA udløber i 2012. Forud for en eventuel lancering af generisk escitalopram forventes lagerbeholdningen hos Forest nedbragt til et lavt niveau.

Lundbeck følger udviklingen i Forests lagre og nettosalgspris nøje og vurderer løbende risikoen for, at prisreguleringsklausulen og tilbagebetaling af forudbetalingen bliver aktuel. Lagerbeholdningen svarede pr. 31. december 2008 til ca. 6 måneders forbrug, og Lundbeck vurderer, at der ikke er nogen tilbagebetalingsrisiko.

Indtægter fra Takeda

I nettoomsætningen for 2007 indgik DKK 419,5 mio. vedrørende det etablerede strategiske partnerskab med Takeda Pharmaceutical Company Limited. Lundbeck solgte i september 2007 knowhow og licensrettigheder til at udvikle og markedsføre nye stoffer til behandling af affektive sindslidelser og angst. Det drejer sig om stofferne Lu AA21004 og Lu AA24530, der er i henholdsvis klinisk fase III og klinisk fase II, samt muligheden for under visse betingelser at inkludere to andre stoffer. Den foreløbige betaling herfor er modtaget i form af en non-refundable downpayment på USD 40 mio. i september 2007 og en milepælsbetaling på USD 40 mio. i december 2007.

I henhold til Lundbecks regnskabspraksis indtægtsføres betaling for salg af knowhow og licensrettigheder ved retserhvervelse i henhold til aftalen og i takt med opfyldelse af betingelser for milepæls- og royaltybetalinger, mens den skønnede værdi af muligheden for at inkludere yderligere to stoffer i samarbejdet på DKK 10,0 mio. balanceføres og indtægtsføres senere.

3. Personaleudgifter

Lønninger og gager m.m.

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Kortfristede personaleydelse	2.344,7	2.255,0
Pensionsydelse	153,4	124,3
Andre udgifter til social sikring	292,5	303,6
I alt	2.790,6	2.682,9

Årets personaleudgifter fordeler sig således

Produktionsomkostninger	402,7	384,5
Distributionsomkostninger	855,8	929,0
Administrationsomkostninger	772,8	679,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger	759,3	690,2
I alt	2.790,6	2.682,9

Ledende medarbejdere

Kortfristede personaleydelse	52,5	47,0
Pensionsydelse	8,3	6,4
Andre udgifter til social sikring	0,4	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	1,2	7,2
I alt	62,4	61,9

Direktion

Kortfristede personaleydelse	35,6	18,7
Fratrædelsesgodtgørelse	7,4	7,0
Pensionsydelse	4,6	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	3,3
I alt	48,0	30,3

Direktionen blev i 2008 forøget fra 4 til 6 personer.

Det samlede vederlag til den nuværende koncernchef inkl. bonus, der er en kombination af virksomhedsstrategiske og individuelle mål, samt aktiebaseret vederlæggelse udgjorde for regnskabsåret 2008 DKK 13,9 mio. Heraf udgjorde engangsvederlag ved tiltrædelse DKK 6,5 mio. I 2007 udgjorde det samlede vederlag til koncernchefen inkl. bonus, der er en kombination af virksomhedsstrategiske og individuelle mål, samt aktiebaseret vederlæggelse DKK 8,6 mio.

Værdien af direktionens tegningsoptionsordninger og aktieordning, som er op-tjent og opgøres i henhold til Black-Scholes-formlen, var pr. 31. december 2008 DKK 2,4 mio. (DKK 3,6 mio. i 2007).

Direktionen deltager i en kortsigtet incitamentsordning, som giver en årlig bonus ved opnåelsen af forud aftalte mål for det foregående regnskabsår. Koncernche-fen har mulighed for at modtage op til ni måneders grundløn i bonus, hvis der opnås ekstraordinært gode resultater. Den øvrige direktion har mulighed for at modtage op til seks måneders grundløn i bonus, hvis der opnås ekstraordinært gode resultater.

Det samlede vederlag for 2008 til den fratrådte koncernchef udgjorde DKK 9,1 mio. Heraf udgjorde en særlig fratrædelsesgodtgørelse, der inkluderer løn i fra-trædelsesperioden, DKK 7,4 mio.

Bestyrelse

Vederlag til selskabets bestyrelse udgjorde for 2008 DKK 4,6 mio. (DKK 3,7 mio. i 2007). Hertil kommer vederlag for deltagelse i revisionskomitéen på DKK 0,4 mio. (DKK 0,4 mio. i 2007) og for deltagelse i kompensationskomitéen på DKK 0,2 mio. (DKK 0,2 mio. i 2007). Pr. 31. december 2008 udgjorde bestyrelsens samlede beholdning af Lundbeck-aktier 39.212 stk. (29.332 stk. i 2007).

Det samlede vederlag til formanden for bestyrelsen udgjorde for 2008 DKK 2,0 mio. (DKK 1,3 mio. i 2007). Beløbet inkluderer vederlag for ekstraordinære arbejds-opgaver i perioden marts til juni 2008 indtil den nye koncernchefs tiltrædelse samt vederlag for deltagelse i revisionskomitéen og kompensationskomitéen. Det samlede vederlag til næstformanden for bestyrelsen udgjorde for 2008 DKK 0,7 mio. (DKK 0,7 mio. i 2007) inkl. vederlag for deltagelse i revisionskomitéen.

Medarbejderforhold

	2008	2007
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede personer i regnskabsåret	5.208	5.134
Antal fuldtidsbeskæftigede personer pr. 31.12.		
I Danmark	2.114	1.989
I udlandet	3.204	3.108
I alt	5.318	5.097

3. Personaleudgifter – fortsat

Incitamentsprogrammer

Tegningsoptionsordning (warrants) for selskabets direktion og nøglemedarbejdere (2004-ordningen)

Selskabet etablerede i 2004 en tegningsoptionsordning for direktionen og en række nøglemedarbejdere i ind- og udland. Ca. 1.100 medarbejdere blev tildelt i alt 2.554.092 stk. tegningsoptioner, hvoraf den daværende direktion fik tildelt 160.000 stk. Tegningsoptionerne var optjent fuldt ud fra ordningens start og kunne udnyttes i perioden 9. december 2004- 30. august 2007. Udnyttelseskursen udgjorde DKK 108,11 i hele udnyttelsesperioden.

Ordningen udløb i 2007, og udnyttede tegningsoptioner blev annulleret pr. 1. september 2007. Der blev i 2007 udnyttet 992.121 stk. tegningsoptioner under denne ordning.

Tegningsoptionsordning 2004	Ledende med-		Øvrige	I alt	Markeds- værdi i alt
	Direktion Stk.	arbejdere Stk.			
Udestående 01.01.2007	115.500	93.400	1.133.795	1.342.695	65,1
Udnyttet	(75.500)	(77.400)	(839.221)	(992.121)	
Annullering	(40.000)	(16.000)	(294.574)	(350.574)	
Udestående 31.12.2007	-	-	-	-	

Tegningsoptionsordning (warrants) for selskabets direktion samt danske og udenlandske direktører (2005-ordningen)

Selskabet etablerede i 2005 en tegningsoptionsordning for direktionen samt danske og udenlandske direktører. 76 medarbejdere blev tildelt i alt 647.000 stk. tegningsoptioner, hvoraf den daværende direktion fik tildelt 160.000 stk. Tegningsoptionerne var optjent fuldt ud fra ordningens start og kan udnyttes i perioden 2. oktober 2006- 31. marts 2009. Udnyttelseskursen udgør DKK 179,00 i hele udnyttelsesperioden.

Der er ikke udnyttet tegningsoptioner under denne ordning.

Tegningsoptionsordning 2005	Ledende med-		Øvrige	I alt	Markeds- værdi i alt
	Direktion Stk.	arbejdere Stk.			
Udestående 01.01.2007	160.000	343.000	144.000	647.000	7,4
Reklassifikation	(60.000)	(105.000)	165.000	-	
Udestående 31.12.2007	100.000	238.000	309.000	647.000	2,1
Reklassifikation	5.000	(61.000)	56.000	-	
Udestående 31.12.2008	105.000	177.000	365.000	647.000	0,4

Pr. 31. december 2008 udgjorde den beregnede markedsværdi pr. option DKK 0,55 (DKK 3,24 i 2007) baseret på Black-Scholes-formlen for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 179,00, en børskurs på DKK 110,00 (DKK 138,00 i 2007), en volatilitet på 62,37% (32,13% i 2007), en udbytteprocent på 1,50% (1,18% i 2007) samt en risikofri rente på 4,91% (4,35% i 2007).

Tegningsoptionsordning (warrants) for selskabets direktion samt danske og udenlandske direktører (2007-ordningen)

Selskabet etablerede i 2007 en tegningsoptionsordning for direktionen samt danske og udenlandske direktører. 80 medarbejdere blev tildelt i alt 844.500 stk. tegningsoptioner, hvoraf den daværende direktion fik tildelt 173.000 stk. Tegningsoptionerne var optjent fuldt ud fra ordningens start og kan udnyttes i perioden 1. august 2008- 31. marts 2011. Udnyttelseskursen udgør DKK 156,00 i hele udnyttelsesperioden.

De tildelte tegningsoptioner indgår i resultatopgørelsen for 2008 med en udgift på DKK 0 (DKK 16,4 mio. i 2007, hvilket svarede til markedsværdien på tilde-
lingstidspunktet opgjort efter Black-Scholes-formlen).

Der er ikke udnyttet tegningsoptioner under denne ordning.

Tegningsoptionsordning 2007	Ledende med-		Øvrige	I alt	Markeds- værdi i alt
	Direktion Stk.	arbejdere Stk.			
Tildeling	173.000	366.800	304.700	844.500	
Udestående 31.12.2007	173.000	366.800	304.700	844.500	16,3
Reklassifikation	7.000	(63.700)	56.700	-	
Udestående 31.12.2008	180.000	303.100	361.400	844.500	9,1

Pr. 31. december 2008 udgjorde den beregnede markedsværdi pr. option DKK 10,76 (DKK 19,31 i 2007) baseret på Black-Scholes-formlen for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 156,00, en børskurs på DKK 110,00 (DKK 138,00 i 2007), en volatilitet på 41,29% (30,23% i 2007), en udbytteprocent på 1,50% (1,18% i 2007) samt en risikofri rente på 2,59% (4,25% i 2007).

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

Selskabet etablerede i maj 2008 en tegningsoptionsordning for direktionen og en række nøglemedarbejdere i ind- og udland. 87 medarbejdere blev tildelt i alt 405.234 stk. tegningsoptioner, hvoraf direktionen (ekskl. koncernchefen) fik tildelt 219.618 stk. Tegningsoptionerne til nøglemedarbejdere bliver optjent endeligt pr. 6. maj 2011, såfremt medarbejderens ansættelsesforhold opretholdes.

3. Personaleudgifter – fortsat

Tegningsoptionerne til direktionen (ekskl. koncernchefen) bliver optjent endeligt pr. 6. maj 2011, såfremt koncerndirektørens ansættelsesforhold opretholdes i hele perioden. Koncerndirektørens erhvervelse af tegningsoptionerne eller en del heraf er betinget af H. Lundbeck A/S' placering i en sammenligningsgruppe af selskaber. Tegningsoptionerne kan udnyttes i perioden 6. maj 2011 - 5. maj 2016. Udnyttelseskursen udgør DKK 115,00 i hele udnyttelsesperioden.

I juni 2008 fik den tiltrådte koncernchef tildelt 134.310 stk. tegningsoptioner. Tegningsoptionerne bliver optjent endeligt pr. 2. juni 2011, såfremt koncernchefens ansættelsesforhold opretholdes i hele perioden. Koncernchefens erhvervelse af tegningsoptionerne eller en del heraf er betinget af H. Lundbeck A/S' placering i en sammenligningsgruppe af selskaber. Tegningsoptionerne kan udnyttes i perioden 2. juni 2011 - 1. juni 2016. Udnyttelseskursen udgør DKK 115,00 i hele udnyttelsesperioden.

Markedsværdien pr. option for tegningsoptioner til nøglemedarbejdere er på tildelingstidspunktet opgjort ud fra Black-Scholes-formlen og er baseret på en volatilitet på 30,02%, en udbytteprocent på 2,11%, en risikofri rente på 4,24%, en gennemsnitlig løbetid på ca. 64 måneder samt en børskurs på DKK 120,25. Baseret herpå udgør markedsværdien DKK 35,55 pr. tegningsoption.

Markedsværdien pr. option for tegningsoptioner til direktionen (ekskl. koncernchefen) er på tildelingstidspunktet opgjort ud fra Black-Scholes-formlen og er baseret på en volatilitet på 30,02%, en udbytteprocent på 2,11%, en risikofri rente på 4,28%, en gennemsnitlig løbetid på ca. 79 måneder samt en børskurs på DKK 120,25. Baseret herpå udgør markedsværdien DKK 38,50 pr. tegningsoption.

Markedsværdien pr. option for tegningsoptioner til koncernchefen er på tildelingstidspunktet opgjort ud fra Black-Scholes-formlen og er baseret på en volatilitet på 30,45%, en udbytteprocent på 2,17%, en risikofri rente på 4,57%, en gennemsnitlig løbetid på ca. 79 måneder samt en børskurs på DKK 117,75. Baseret herpå udgør markedsværdien DKK 37,71 pr. tegningsoption.

De tildelte tegningsoptioner indgår i resultatopgørelsen for 2008 med en udgift på DKK 1,3 mio., hvilket svarer til markedsværdien på tildelingstidspunktet opgjort efter Black-Scholes-formlen for den forgangne del af optjeningsperioden. Der er ikke indregnet en udgift for de tegningsoptioner, der er afhængige af Lundbeck-aktiens placering i sammenligningsgruppen, idet optjeningsbetingelserne ikke var opfyldt pr. 31. december 2008.

Tegningsoptionsordning 2008	Ledende med-		Øvrige	I alt	Markeds- værdi i alt DKK mio.
	Direktion Stk.	arbejdere Stk.			
Tildeling	353.928	59.605	126.011	539.544	
Reklassifikation	-	17.126	(17.126)	-	
Annullering	-	-	(3.027)	(3.027)	
Udestående 31.12.2008	353.928	76.731	105.858	536.517	12,9

Pr. 31. december 2008 er de beregnede markedsværdier pr. option baseret på Black-Scholes-formlen for værdiansættelse af optioner. For direktionen (ekskl. koncernchefen) udgør markedsværdien pr. option DKK 18,80. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 115,00, en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,09%. For koncernchefen udgør markedsværdien pr. option DKK 18,90. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 115,00, en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,09%. For nøglemedarbejdere udgør markedsværdien pr. option DKK 33,90. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 115,00, en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,09%. I beregningen af markedsværdien pr. option for tegningsoptioner tildelt direktionen er der endvidere taget højde for Lundbecks placering i en sammenligningsgruppe af selskaber.

Aktieordning for selskabets direktion og nøglemedarbejdere (2008-ordningen)

Selskabet etablerede i maj 2008 en aktieordning for direktionen og en række nøglemedarbejdere i ind- og udland. 87 medarbejdere blev tildelt i alt 71.870 stk. aktier, hvoraf direktionen (ekskl. koncernchefen) fik tildelt 12.429 stk. aktier. Aktierne til nøglemedarbejdere bliver optjent endeligt pr. 6. maj 2011, såfremt medarbejderens ansættelsesforhold opretholdes. Aktierne til direktionen (ekskl. koncernchefen) bliver optjent endeligt pr. 6. maj 2011, såfremt koncerndirektørens ansættelsesforhold opretholdes i hele perioden. Koncerndirektørens erhvervelse af aktierne er betinget af H. Lundbeck A/S' placering i en sammenligningsgruppe af selskaber. Markedsværdien på tildelingstidspunktet var DKK 120,25 pr. aktie.

I juni 2008 fik den tiltrådte koncernchef tildelt 2.739 stk. aktier. Aktierne bliver optjent endeligt pr. 2. juni 2011, såfremt koncernchefens ansættelsesforhold opretholdes i hele perioden. Koncernchefens erhvervelse af aktierne er betinget af H. Lundbeck A/S' placering i en sammenligningsgruppe af selskaber. Markedsværdien på tildelingstidspunktet var DKK 117,75 pr. aktie.

De tildelte aktier indgår i resultatopgørelsen for 2008 med en udgift på DKK 1,9 mio., hvilket svarer til markedsværdien på tildelingstidspunktet for den forgangne del af optjeningsperioden.

3. Personaleudgifter – fortsat

Aktieordning 2008	Ledende med-		Øvrige	I alt	Markeds-
	Direktion	arbejdere			værdi i alt
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
Tildeling	15.168	19.391	40.050	74.609	
Reklassifikation	-	5.298	(5.298)	-	
Annullering	-	-	(978)	(978)	
Udestående 31.12.2008	15.168	24.689	33.774	73.631	7,6

Pr. 31. december 2008 er de beregnede markedsværdier pr. aktie baseret på Black-Scholes-formlen for værdiansættelse af optioner. For direktionen (inkl. koncernchefen) udgør markedsværdien pr. aktie DKK 98,50. Beregningen er baseret på en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,09%. For nøglemedarbejdere udgør markedsværdien pr. aktie DKK 104,90. Beregningen er baseret på en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,09%. I beregningen af markedsværdien pr. aktie for aktier tildelt direktionen er der endvidere taget højde for Lundbecks placering i en sammenligningsgruppe af selskaber.

Aktiekursbaseret ordning for udenlandske medarbejdere (2002-ordningen)

Medarbejdere i udenlandske dattervirksomheder fik i 2002 en aktiekursbaseret ordning, hvorefter medarbejdere, der var ansat i koncernen i hele perioden 1. juni 2002 - 2. januar 2006, fik udbetalt et kontant beløb, svarende til 50% af ordningens værdi. De resterende 50% af ordningens værdi blev udbetalt, såfremt medarbejderen var ansat i koncernen i hele perioden 1. juni 2002 - 2. januar 2008. Beløbets størrelse var baseret på, hvor meget kursen på Lundbeck-aktien pr. 2. januar 2006 henholdsvis 2. januar 2008 oversteg DKK 81,00 pr. aktie (svarende til favørkursen for den danske medarbejderaktieordning). Den aktiekursbaserede ordning kunne ikke konverteres til aktier, idet værdien af ordningen blev udbetalt som et kontant beløb.

Årets regulering af beregningsgrundlaget for den aktiekursbaserede ordning for medarbejdere ansat i koncernen udgjorde 112.380 aktier (10.212 aktier i 2007) og skyldtes udløb af de resterende 50% af ordningen.

Årets værdiregulering indgår i resultatopgørelsen for 2008 med en indtægt på DKK 0,3 mio. (DKK 0,7 mio. i 2007). Ordningen udløb i 2008, og forpligtelsen udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 0 (DKK 7,9 mio. i 2007).

Aktiekursbaseret ordning 2002	Ledende med-		Øvrige	I alt	Forpligtelse i alt
	Direktion	arbejdere			
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
Forpligtelse 01.01.2007	600	5.270	116.722	122.592	8,6
Afgang og reklassifikation	(600)	(3.180)	(6.432)	(10.212)	
Forpligtelse 31.12.2007	-	2.090	110.290	112.380	7,9
Udbetaling	-	(2.090)	(110.290)	(112.380)	
Forpligtelse 31.12.2008	-	-	-	-	

I 2007 var den beregnede markedsværdi pr. option DKK 57,01 baseret på en udnyttelseskurs på DKK 81,00, en børskurs på DKK 138,00, en volatilitet på 21,91%, en udbytteprocent på 1,18% samt en risikofri rente på 4,25%.

Stock Appreciation Rights til medarbejdere i amerikanske dattervirksomheder (2004-ordningen)

Nøglemedarbejdere i amerikanske dattervirksomheder fik i 2004 tildelt Stock Appreciation Rights (SARs), en aktiekursbaseret ordning hvor vilkår og tildeling svarer til betingelserne i tegningsoptionsprogrammet tildelt i 2004 til selskabets direktion og en række nøglemedarbejdere. De tildelte SARs kunne udnyttes i perioden 9. december 2004 - 30. august 2007. Beløbets størrelse baseredes på, hvor meget kursen på Lundbeck-aktien på udnyttelsestidspunktet oversteg DKK 108,11 pr. aktie (svarende til udnyttelseskursen på tegningsoptionsordningen). Den aktiekursbaserede ordning for medarbejdere i koncernens amerikanske dattervirksomheder kunne ikke konverteres til aktier, idet værdien af ordningen blev udbetalt som et kontant beløb.

Ordningen udløb i 2007 og udnyttede SARs blev annulleret pr. 1. september 2007. Der blev i 2007 udnyttet 46.092 SARs.

Ordningen indgik i resultatopgørelsen for 2007 med en indtægt på DKK 0,8 mio.

Stock Appreciation Rights 2004	Ledende med-		Øvrige	I alt	Forpligtelse i alt
	arbejdere	Stk.			
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
Forpligtelse 01.01.2007	4.400	42.192	46.592	24	
Udnyttet	(4.400)	(41.692)	(46.092)		
Annullering	-	(500)	(500)		
Forpligtelse 31.12.2007	-	-	-		

3. Personaleudgifter – fortsat

Stock Appreciation Rights til medarbejdere i amerikanske dattervirksomheder (2008-ordningen)

Nøglemedarbejdere i amerikanske dattervirksomheder fik i 2008 tildelt Stock Appreciation Rights (SARs), en aktiekursbaseret ordning, hvor vilkår og tildeling svarer til betingelserne i tegningsoptionsprogrammet tildelt i 2008 til en række nøglemedarbejdere i selskabet og dets ikke-amerikanske dattervirksomheder. De tildelte SARs bliver optjent endeligt pr. 11. august 2011, såfremt medarbejderens ansættelsesforhold opretholdes. De tildelte SARs kan udnyttes i perioden 11. august 2011 - 10. august 2016. Beløbets størrelse baseres på, hvor meget kursen på Lundbeck-aktien på udnyttelsestidspunktet overstiger DKK 119,76 pr. aktie. Den aktiekursbaserede ordning for medarbejdere i koncernens amerikanske dattervirksomheder kan ikke konverteres til aktier, idet værdien af ordningen udbetales som et kontant beløb.

Markedsværdien pr. SAR er på tildelingstidspunktet opgjort ud fra Black-Scholes-formlen og er baseret på en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50%, en risikofri rente på 4,42%, en gennemsnitlig løbetid på ca. 68 måneder samt en børskurs på DKK 119,76. Baseret herpå udgør markedsværdien DKK 41,26 pr. SAR.

Årets værdiregulering baseret på Black-Scholes-formlen indgår i resultatopgørelsen med en udgift på DKK 0 mio. Forpligtelsen på optjente SARs udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 0 mio.

	Ledende med- arbejdere Stk.	Øvrige Stk.	I alt Stk.	Forpligtelse i alt DKK mio.
Stock Appreciation Rights 2008				
Tildeling	2.258	-	2.258	
Forpligtelse 31.12.2008	2.258	-	2.258	0,1

Pr. 31. december 2008 udgjorde den beregnede markedsværdi pr. SAR DKK 30,46 baseret på Black-Scholes-formlen for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en udnyttelseskurs på DKK 119,76, en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,00%.

Restricted Cash Units til medarbejdere i amerikanske dattervirksomheder (2008-ordningen)

Nøglemedarbejdere i amerikanske dattervirksomheder fik i 2008 tildelt Restricted Cash Units (RCUs), en aktiekursbaseret ordning, hvor vilkår og tildeling svarer til betingelserne i aktieordningen tildelt i 2008 til en række nøglemedarbejdere i selskabet og dets ikke-amerikanske dattervirksomheder. De tildelte RCUs bliver optjent endeligt pr. 11. august 2011, såfremt medarbejderens ansættelsesforhold opretholdes, hvorefter de afregnes. Beløbets størrelse baseres på værdien af Lundbeck-aktien på det endelige optjeningstidspunkt. Den aktiekursbaserede ordning for medarbejdere i koncernens amerikanske dattervirksomheder kan ikke konverteres til aktier, idet værdien af ordningen udbetales som et kontant beløb.

Markedsværdien pr. RCU er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 114,50.

Årets værdiregulering baseret på udviklingen i Lundbeck-aktien indgår i resultatopgørelsen med en udgift på DKK 0 mio. Forpligtelsen på optjente RCUs udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 0 mio.

	Ledende med- arbejdere Stk.	Øvrige Stk.	I alt Stk.	Forpligtelse i alt DKK mio.
Restricted Cash Units 2008				
Tildeling	814	-	814	
Forpligtelse 31.12.2008	814	-	814	0,1

Pr. 31. december 2008 udgjorde den beregnede markedsværdi pr. RCU DKK 105,10 baseret på en Monte Carlo-simulering for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en børskurs på DKK 110,00, en volatilitet på 33,50%, en udbytteprocent på 1,50% samt en risikofri rente på 3,00%.

Generelt for alle incitamentsprogrammer

Pr. 31. december 2008 udgjorde det samlede antal tegningsoptioner, der kunne udnyttes og som var in-the-money, 0 stk. (0 stk. i 2007).

Den samlede udgift, der indgår i resultatopgørelsen, vedrørende alle incitamentsprogrammer udgjorde for 2008 DKK 3,0 mio. (DKK 14,9 mio. i 2007), og den samlede forpligtelse vedrørende gældsordningerne udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 0 mio. (DKK 7,9 mio. i 2007).

For Lundbeck-aktiens kursudvikling i 2008 henvises til graf på side 28 i afsnittet *Aktie*.

Noter

4-5

Koncern

4. Afskrivninger

	Immaterielle aktiver DKK mio.	Materielle aktiver DKK mio.	I alt DKK mio.
2008			
Årets af- og nedskrivninger fordeler sig således			
Produktionsomkostninger	53,8	155,0	208,8
Distributionsomkostninger	12,4	14,6	27,0
Administrationsomkostninger	16,0	55,1	71,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger	610,0	148,7	758,7
I alt	692,2	373,4	1.065,6

Årets nedskrivninger af immaterielle aktiver er indregnet under forsknings- og udviklingsomkostninger.

I forsknings- og udviklingsomkostninger indgår en nedskrivning på DKK 481,0 mio. vedrørende kommercielle produktrettigheder til Flurizan®. De kliniske fase III-data svarede ikke til de indikationer, der blev observeret i fase II, og det blev derfor besluttet at indstille udviklingen af stoffet og nedskrive produktrettighederne.

Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver er indregnet med et nettotab på DKK 12,9 mio.

	Immaterielle aktiver DKK mio.	Materielle aktiver DKK mio.	I alt DKK mio.
2007			
Årets af- og nedskrivninger fordeler sig således			
Produktionsomkostninger	68,1	571,6	639,7
Distributionsomkostninger	5,3	10,8	16,1
Administrationsomkostninger	8,8	59,7	68,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	77,2	114,3	191,5
I alt	159,4	756,4	915,8

Årets nedskrivninger af immaterielle aktiver er indregnet under forsknings- og udviklingsomkostninger.

I produktionsomkostninger indgik i 2007 en nedskrivning på DKK 342,8 mio. til skønnet markedsværdi af materielle aktiver i produktionsenheden Lundbeck Pharmaceuticals Ltd. i Seal Sands, England, som følge af revurdering af produktionskapaciteten.

Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver er indregnet med et nettotab på DKK 25,7 mio.

5. Honorar til revisor

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Deloitte		
Lovpligtig revision	5,3	5,3
Andre erklæringer med sikkerhed	0,2	0,1
Skatterådgivning	1,0	1,0
Andre ydelser	3,2	2,3
I alt	9,7	8,7
Grant Thornton		
Lovpligtig revision	-	0,6
Andre ydelser	-	1,0
I alt	-	1,6

Enkelte mindre udenlandske dattervirksomheder er ikke revideret af moderselskabets revisor, en af dennes udenlandske samarbejdspartnere eller af en internationalt anerkendt revisionsvirksomhed.

På generalforsamlingen 22. april 2008 blev det besluttet at fortsætte med Deloitte som generalforsamlingsvalgt revisor.

Noter

6-7

Koncern

6. Finansielle poster

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer mv.	150,7	124,5
Valutakursgevinster	210,5	163,0
Modtaget udbytte	5,0	45,8
Realiserede og urealiserede kursgevinster:		
- Obligationer	35,8	0,9
- Afledte finansielle instrumenter, trading	17,4	2,9
Finansielle indtægter i alt	419,4	337,1
Renter, bank- og prioritetsgæld mv.	115,0	101,9
Øvrige finansielle omkostninger	2,9	2,7
Nedskrivning af tilgodehavender i associerede virksomheder	7,5	31,2
Valutakurstab	311,2	239,3
Realiserede og urealiserede kurstab:		
- Obligationer	23,5	11,1
- Kapitalandele	96,2	-
- Afledte finansielle instrumenter, trading	48,3	0,8
- Prioritetsgæld	0,2	-
Finansielle udgifter i alt	604,8	387,0
Finansielle poster, netto	(185,4)	(49,9)

7. Skat af årets resultat

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Aktuel skat	481,0	796,7
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	(7,4)	1,5
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	(6,1)	(5,2)
Årets ændring i udskudt skat	126,4	28,7
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af selskabsskattesatser	0,1	(24,2)
Årets skat i alt	594,0	797,5
Årets skat fordeles på		
Skat af årets resultat	613,3	792,0
Skat af indregnede indtægter og omkostninger i egenkapitalen	(19,3)	8,9
Skat af øvrige transaktioner i egenkapitalen	-	(3,4)
Årets skat i alt	594,0	797,5

Forklaring af koncernens effektive skattesats i forhold til den danske skattesats

	DKK mio.	Pct.
2008		
Resultat før skat	2.122,9	
Beregnet skat heraf, 25%	530,7	25,0%
Skatteeffekt af		
Forskelle i udenlandske dattervirksomheders skattesatser i forhold til den danske på 25%	27,7	1,3%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter samt andre permanente differencer	34,0	1,6%
Ændring af udskudt skat som følge af ændring af selskabsskattesatser	0,1	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år mv., samlet driftseffekt	(13,5)	-0,6%
Årets effektive skat før markedsværdiregulering af øvrige kapitalandele	579,0	27,3%
Ikke-fradragsberettigede tab/ikke-skattepligtige gevinster af aktier og kapitalandele	23,5	1,1%
Skatteeffekt af resultat i associerede virksomheder	10,8	0,5%
Årets effektive skat	613,3	28,9%
2007		
Resultat før skat	2.561,5	
Beregnet skat heraf, 25%	640,3	25,0%
Skatteeffekt af		
Forskelle i udenlandske dattervirksomheders skattesatser i forhold til den danske på 25%	43,5	1,7%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter samt andre permanente differencer	124,6	4,8%
Ændring af udskudt skat som følge af ændring af selskabsskattesatser	(24,2)	-0,9%
Regulering af skat vedrørende tidligere år mv., samlet driftseffekt	(3,7)	-0,1%
Årets effektive skat før markedsværdiregulering af øvrige kapitalandele	780,5	30,5%
Ikke-fradragsberettigede tab/ikke-skattepligtige gevinster af aktier og kapitalandele	(9,5)	-0,4%
Skatteeffekt af resultat i associerede virksomheder	21,0	0,8%
Årets effektive skat	792,0	30,9%

Noter

8

Koncern

8. Immaterielle og materielle aktiver

	Goodwill DKK mio.	Patent- rettigheder DKK mio.	Produkt- rettigheder DKK mio.	Andre rettigheder DKK mio.	It- og procesprojekter ¹ DKK mio.	Projekter under udførelse ¹ DKK mio.	Immaterielle aktiver DKK mio.
2008							
Anskaffelsesværdier 01.01.2008	882,2	506,3	726,5	153,0	400,6	94,5	2.763,1
Valutakursomregning	-	-	(0,1)	(1,4)	(0,8)	(0,4)	(2,7)
Reklassifikation	-	-	-	(148,3)	302,7	31,6	186,0
Årets tilgang	-	0,1	671,9	1,5	141,7	85,9	901,1
Årets afgang	-	-	(481,0)	-	(19,6)	(84,1)	(584,7)
Anskaffelsesværdier 31.12.2008	882,2	506,4	917,3	4,8	824,6	127,5	3.262,8
Afskrivninger 01.01.2008	-	193,5	258,6	145,3	270,9	-	868,3
Valutakursomregning	-	-	-	(0,9)	(0,4)	-	(1,3)
Reklassifikation	-	-	-	(141,8)	266,8	0,2	125,2
Årets afskrivninger	-	45,5	52,5	0,8	76,7	0,1	175,6
Årets nedskrivninger	-	34,9	481,0	-	-	-	515,9
Årets afgang	-	-	(481,0)	-	(18,9)	-	(499,9)
Afskrivninger 31.12.2008	-	273,9	311,1	3,4	595,1	0,3	1.183,8
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	882,2	232,5	606,2	1,4	229,5	127,2	2.079,0
2007							
Anskaffelsesværdier 01.01.2007	882,2	489,5	574,6	154,5	286,9	108,5	2.496,2
Valutakursomregning	-	-	-	(0,7)	0,1	-	(0,6)
Reklassifikation	-	-	-	-	8,1	-	8,1
Årets tilgang	-	16,8	151,9	6,2	113,0	36,6	324,5
Årets afgang	-	-	-	(7,0)	(7,5)	(50,6)	(65,1)
Anskaffelsesværdier 31.12.2007	882,2	506,3	726,5	153,0	400,6	94,5	2.763,1
Afskrivninger 01.01.2007	-	146,8	222,1	148,9	197,7	-	715,5
Valutakursomregning	-	-	-	(0,7)	0,1	-	(0,6)
Reklassifikation	-	-	-	-	7,4	-	7,4
Årets afskrivninger	-	34,7	36,5	4,1	67,1	-	142,4
Årets nedskrivninger	-	12,0	-	-	-	-	12,0
Årets afgang	-	-	-	(7,0)	(1,4)	-	(8,4)
Afskrivninger 31.12.2007	-	193,5	258,6	145,3	270,9	-	868,3
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	882,2	312,8	467,9	7,7	129,7	94,5	1.894,8

1) It- og procesprojekter samt projekter under udførelse omfatter primært SAP. Beløbene inkluderer aktiverede interne udgifter.

8. Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Nedskrivningstest for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på DKK 882,2 mio. (DKK 882,2 mio. i 2007) er relateret til købet af Lundbeck Research USA, Inc., USA (DKK 257,5 mio.), Lundbeck Pharmaceuticals, Italia S.p.A., Italien (DKK 163,0 mio.) samt 50% af Lundbeck GmbH, Tyskland (DKK 461,7 mio.). De årlige nedskrivningstest fremlægges for revisionskomitéen til efterfølgende godkendelse i bestyrelsen. På baggrund af de i 2008 gennemførte nedskrivningstest er det konkluderet, at der ikke er behov for nedskrivning af goodwill. Lundbeck Pharmaceuticals, Italia S.p.A. og Lundbeck GmbH defineres som selvstændige pengestrømsfrembringende enheder (Cash Generating Unit - CGU). Ved nedskrivningstesten sammenholdes de tilbagediskonterede forventede fremtidige pengestrømme (kapitalværdien) for hver CGU med de regnskabsmæssige værdier. De fremtidige pengestrømme baseres på virksomhedernes forretningsplaner for 2009-2013. De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er salg, EBITDA, driftskapital samt anlægsinvesteringer. Forretningsplanerne er baseret på ledelsens konkrete vurdering af forretningsenhedernes forventede udvikling i årene 2009-2013. For Lundbeck GmbH er terminalværdien for perioden efter 2013 fastlagt under hensyntagen til patentudløb af Cipralex®. For Lundbeck Pharmaceuticals, Italia S.p.A. er terminalværdien for perioden efter 2013 fastlagt under forudsætning af en fremtidig vækst på 2% p.a. Ved beregning af kapitalværdien er der anvendt en WACC på 9% før skat (8% i 2007). Den anvendte WACC er opgjort på baggrund af en analyse, der er foretaget internt i Lundbeck og sammenholdt med eksterne vurderinger. Lundbeck Research USA, Inc. er ikke defineret som en selvstændig CGU, da der er tale om en forskningsenhed. Goodwill relateret til købet af virksomheden er derfor allokert til øverste niveau i koncernen sammen med de øvrige forsknings- og udviklingsenheder. Nedskrivningstest af goodwill allokert til øverste niveau i koncernen gennemføres ikke som beregning af kapitalværdi, men som en vurdering af størrelsesforholdet mellem den regnskabsmæssige værdi af goodwill og koncernens aktuelle markedsværdi.

Nedskrivning af produktrettigheder

Lundbeck erhvervede i 2008 de kommercielle produktrettigheder til Flurizan® til en samlet værdi af DKK 481,0 mio. Da de kliniske fase III-data ikke svarede til de indikationer, der blev observeret i fase II, blev det besluttet at indstille udviklingen af stoffet og nedskrive produktrettighederne. Nedskrivningen er i resultatopgørelsen ført under forsknings- og udviklingsomkostninger.

Nedskrivning af patenter

Der er i 2008 foretaget nedskrivning af patenter på DKK 34,9 mio. (DKK 12,0 mio. i 2007). Nedskrivningen er i resultatopgørelsen ført under forsknings- og udviklingsomkostninger.

Noter

8

Koncern

8. Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

	Grunder og bygninger DKK mio.	Produktions- anlæg og maskiner DKK mio.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK mio.	Forudbetalinger og anlæg under opførelse DKK mio.	Materielle aktiver DKK mio.
2008					
Anskaffelsessværdier 01.01.2008	3.163,8	1.597,2	1.125,0	600,8	6.486,8
Valutakursomregning	(76,3)	(202,2)	(14,8)	(2,1)	(295,4)
Reklassifikation	(27,2)	0,1	(127,3)	(31,6)	(186,0)
Årets tilgang	331,3	141,0	119,5	169,4	761,2
Årets afgang	(17,0)	(18,3)	(50,0)	(531,9)	(617,2)
Anskaffelsessværdier 31.12.2008	3.374,6	1.517,8	1.052,4	204,6	6.149,4
Afskrivninger 01.01.2008	1.116,2	1.204,0	790,6	1,3	3.112,1
Valutakursomregning	(69,7)	(200,7)	(11,6)	(0,4)	(282,4)
Reklassifikation	(9,0)	0,1	(116,3)	-	(125,2)
Årets afskrivninger	145,3	101,7	114,2	-	361,2
Årets afgang	(9,6)	(15,0)	(45,2)	-	(69,8)
Afskrivninger 31.12.2008	1.173,2	1.090,1	731,7	0,9	2.995,9
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	2.201,4	427,7	320,7	203,7	3.153,5
2007					
Anskaffelsessværdier 01.01.2007	2.967,3	1.531,0	1.075,6	583,8	6.157,7
Valutakursomregning	13,8	(6,4)	(0,8)	(14,4)	(7,8)
Reklassifikation	-	0,3	(8,4)	-	(8,1)
Årets tilgang	190,1	146,7	106,0	398,9	841,7
Årets afgang	(7,4)	(74,4)	(47,4)	(367,5)	(496,7)
Anskaffelsessværdier 31.12.2007	3.163,8	1.597,2	1.125,0	600,8	6.486,8
Afskrivninger 01.01.2007	840,7	938,7	711,6	-	2.491,0
Valutakursomregning	(0,4)	(3,6)	(3,2)	-	(7,2)
Reklassifikation	-	0,1	(7,5)	-	(7,4)
Årets afskrivninger	143,4	121,4	128,1	-	392,9
Årets nedskrivninger	137,3	204,1	0,1	1,3	342,8
Årets afgang	(4,8)	(56,7)	(38,5)	-	(100,0)
Afskrivninger 31.12.2007	1.116,2	1.204,0	790,6	1,3	3.112,1
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	2.047,6	393,2	334,4	599,5	3.374,7

Nedskrivning af materielle aktiver

Der blev i 2007 foretaget en nedskrivning på DKK 342,8 mio. til skønnet dagsværdi af materielle aktiver i produktionsenheden Lundbeck Pharmaceuticals Ltd., Seal Sands, England, som følge af revurdering af produktionskapaciteten.

Noter

9-10

Koncern

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

	Anskaffelses- værdi DKK mio.	Akk. op-/ned- skrivninger DKK mio.	I alt DKK mio.
2008			
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2008	181,1	(98,2)	82,9
Årets tilgang	111,5	-	111,5
Underskud i associerede virksomheder	-	(43,3)	(43,3)
Egenkapitalposter i associerede virksomheder	-	0,8	0,8
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	(208,9)	57,0	(151,9)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	83,7	(83,7)	-

Værdien af investeringen i CF Pharma Gyógyszergyártó Kft. er på baggrund af en nedskrivningstest foretaget i 2007 nedskrevet til DKK 0. En revurdering af virksomhedens forventede fremtidige udvikling har ikke givet anledning til ændring af værdiansættelsen, hvorfor nedskrivningen fastholdes.

Det er besluttet at afhænde den ikke-strategiske investering i LifeCycle Pharma A/S, hvorfor kapitalandelene, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 udgjorde DKK 151,9 mio., er reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Aktierne blev solgt 27. januar 2009 til DKK 18,00 pr. aktie, svarende til en samlet salgsspris på DKK 275,6 mio. Fortjenesten ved salget udgjorde i alt DKK 123,7 mio., der indregnes som omsætning i 1. kvartal 2009. Der har således ikke været indikationer på nedskrivningsbehov pr. 31. december 2008. Dagsværdien af investeringen i LifeCycle Pharma A/S udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 170,0 mio.

Andel af stemmerettigheder og ejerandel

CF Pharma Gyógyszergyártó Kft., Ungarn	47,1%
LifeCycle Pharma A/S, Danmark	27,2%

	Anskaffelses- værdi DKK mio.	Akk. op-/ned- skrivninger DKK mio.	I alt DKK mio.
2007			
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2007	181,1	(14,2)	166,9
Underskud i associerede virksomheder	-	(53,3)	(53,3)
Nedskrivning af investering	-	(30,7)	(30,7)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	181,1	(98,2)	82,9

Værdien af investeringen i CF Pharma Gyógyszergyártó Kft. er på baggrund af en nedskrivningstest nedskrevet til DKK 0. Dagsværdien af investeringen i LifeCycle Pharma A/S udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 312,4 mio.

Andel af stemmerettigheder og ejerandel

CF Pharma Gyógyszergyártó Kft., Ungarn	47,1%
LifeCycle Pharma A/S, Danmark	27,5%

Hovedtal for associerede virksomheder	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Aktiver	866,4	678,7
Forpligtelser	231,4	275,7
Nettoaktiver	635,0	403,0
Andel af nettoaktiver	188,1	134,9
Nettoomsætning	254,1	100,8
Årets resultat	(177,6)	(174,3)
Koncernens andel af årets resultat	(52,1)	(53,3)

10. Andre kapitalandele og andre tilgodehavender

	Tilgodehavender i associerede virksomheder DKK mio.	Finansielle aktiver disponible for salg DKK mio.	Andre tilgode- havender ¹ DKK mio.
2008			
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2008	-	150,7	60,6
Årets tilgang	7,5	36,5	13,5
Årets afgang	-	-	(18,0)
Årets værdiregulering	-	(102,7)	(0,3)
Nedskrivning af tilgodehavender	(7,5)	-	-
Valutakursomregning	-	(0,4)	(0,3)
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	-	(52,7)	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	-	31,4	55,5

Det er besluttet at afhænde de ikke-strategiske investeringer i fire mindre kapitalfonde indregnet under finansielle aktiver disponible for salg, hvorfor kapitalandelene er reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Da der pr. 31. december 2008 var taget beslutning om salget, er kapitalandelene nedskrevet til den forventede salgssum på DKK 52,7 mio. Det forventede tab ved salget af kapitalandelene, der hidtil var målt til dagsværdi over egenkapitalen, udgjorde DKK 96,2 mio. Tabet er indregnet under finansielle poster i resultatopgørelsen.

	Tilgodehavender i associerede virksomheder DKK mio.	Finansielle aktiver disponible for salg DKK mio.	Andre tilgode- havender DKK mio.
2007			
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2007	19,2	127,6	63,6
Årets tilgang	12,0	10,6	11,2
Årets afgang	-	-	(13,3)
Årets værdiregulering	-	12,8	(0,1)
Nedskrivning af tilgodehavender	(31,2)	-	-
Valutakursomregning	-	(0,3)	(0,8)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	-	150,7	60,6

1) Der vurderes ikke pr. 31. december 2008 at være kreditrisiko på de anførte andre tilgodehavender.

Noter

10-12

Koncern

10. Andre kapitalandele og andre tilgodehavender – fortsat

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		
Dagsværdiregulering 01.01.	(168,6)	(181,4)
Korrektion som følge af længerevarende nedskrivninger før 01.01.2005	154,0	-
Årets opskrivning	8,7	21,6
Årets nedskrivning	(111,4)	(8,8)
Dagsværdiregulering af aktiver bestemt for salg	96,2	-
Dagsværdiregulering 31.12.	(21,1)	(168,6)

11. Varebeholdninger

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	73,9	76,3
Varer under fremstilling	531,5	676,4
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	231,9	171,6
I alt	837,3	924,3
Indirekte produktionsomkostninger	352,1	364,5
Årets nedskrivning	22,6	97,9
Varebeholdninger opgjort til nettorealisationsværdi	5,2	11,5

Det samlede vareforbrug, der indgår i produktionsomkostninger, udgjorde for 2008 DKK 966,8 mio. (DKK 1.124,4 mio. i 2007).

12. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Tilgodehavender fra salg		
Tilgodehavender	1.530,6	1.567,9
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg	(3,6)	(7,8)
I alt	1.527,0	1.560,1
Forfald af tilgodehavender fra salg		
Ej forfaldne tilgodehavender	1.193,6	1.359,5
Tilgodehavender forfaldne med op til 3 måneder	270,2	157,0
Tilgodehavender forfaldne med mere end 3 måneder og op til 6 måneder	29,1	15,3
Tilgodehavender forfaldne med mere end 6 måneder og op til 12 måneder	8,1	15,7
Tilgodehavender forfaldne med mere end 12 måneder	29,6	20,4
I alt	1.530,6	1.567,9
Udviklingen i nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg 01.01.	7,8	6,8
Valutakursomregning	(0,1)	0,1
Realiserede nedskrivninger på tilgodehavender i året	(3,8)	(0,1)
Tilbageførte ikke-realiserede nedskrivninger på tilgodehavender	(1,0)	-
Ændring i nedskrivninger på tilgodehavender	0,7	1,0
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg 31.12.	3,6	7,8
Forfald af andre tilgodehavender		
Ej forfaldne tilgodehavender	402,8	575,5
Tilgodehavender forfaldne med op til 3 måneder	1,9	5,3
Tilgodehavender forfaldne med mere end 3 måneder og op til 6 måneder	0,6	0,3
Tilgodehavender forfaldne med mere end 6 måneder og op til 12 måneder	0,4	0,1
Tilgodehavender forfaldne med mere end 12 måneder	0,5	1,0
I alt	406,2	582,2

Der forventes ikke at være tab på andre tilgodehavender, hvorfor der ikke er nedskrivninger herpå.

12. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender – fortsat

Lundbecks produkter afsættes hovedsageligt til lægemiddeldistributører og hospitaler. Historisk set har der kun været konstateret minimale tab, hvilket også gør sig gældende for 2008.

De specifikke betalingsbetingelser for hver enkelt kunde, som fx kredittid og eventuel forrentning ved manglende betaling, varierer i de enkelte dattervirksomheder, men er baseret på branchemæssig kutyme på det pågældende marked. Særlige handelsvilkår på enkelte markeder medfører, at kredittiden for offentlige hospitaler kan være op til ca. 200 dage.

Ændringer til koncernens kundeportefølje er minimale. I forbindelse med indgåelse af samarbejde med nye kunder foretages der kreditvurdering, såfremt dette vurderes nødvendigt. Kreditvurderingen foretages enten af Lundbeck eller via en ekstern kreditvurderingsvirksomhed.

Der foretages løbende analyser af såvel ej forfaldne som forfaldne tilgodehavender. På baggrund af disse analyser, historiske erfaringer og branchemæssigt kendskab vurderes det, hvorvidt tilgodehavender er erholdelige. En stor del af forfaldne tilgodehavender fra salg er fra offentlige hospitaler, og risikoen for tab vurderes som minimal. I 2008 og 2007 var der ingen tilgodehavender fra en enkelt debitor, der udgjorde mere end 5% af de samlede tilgodehavender fra salg. I 2008 udgjorde tilgodehavender fra Takeda Pharmaceutical Company Limited, Forest Laboratories Inc., Teva Pharmaceutical Industries Ltd. og Solvay Pharmaceuticals B.V. mere end 5% af de samlede andre tilgodehavender. I 2007 udgjorde tilgodehavender fra Takeda Pharmaceutical Company Limited mere end 5% af de samlede andre tilgodehavender.

Enkelte af koncernens tilgodehavender er sikret ved bankgarantier eller lignende, men da størstedelen af koncernens kunder er lægemiddeldistributører og hospitaler, anses risikoen for, at der ikke modtages betaling at være minimal.

Kreditrisici

De primære finansielle instrumenter, der fremgår af balancen, er tilgodehavender fra varesalg, værdipapirer og likvide beholdninger. De beløb, som de nævnte balanceposter er opført med, er identiske med den maksimale kreditrisiko. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici, men har spredt disse over en lang række kreditværdige samhandelspartnere. Såfremt det vurderes nødvendigt, foretager koncernen kreditsikring af tilgodehavender.

Værdipapirbeholdningen består udelukkende af danske stats- og realkreditobligationer med begrænset kreditrisiko.

Kreditrisikoen for likvide beholdninger og afledte finansielle instrumenter (valutaterminsforretninger og -optioner) begrænses ved, at der kun handles med banker, der har en høj kreditværdighed. Grundet problemerne i den globale banksektor tilstræbes det desuden i videst mulig omfang at placere likvide beholdninger og pengemarkedsindskud i banker omfattet af statsgaranti. Lundbecks interne styring og krediteksponering over for banker er baseret på interne kreditrammer for hver modpart. Kreditrammerne overvåges og rapporteres til direktion og bestyrelse i henhold til selskabets finansielle politik.

Noter

13

Koncern

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 984,4 mio., som fordeler sig på 196.886.282 aktier a nominelt DKK 5.

Selskabskapital	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.	2005 DKK mio.	2004 DKK mio.
Selskabskapital 01.01.	1.036,4	1.060,8	1.136,1	1.168,7	1.168,7
Udnyttelse af tegningsoptioner	-	5,0	2,6	3,4	-
Annullering af egne aktier	(52,0)	(29,4)	(77,9)	(36,0)	-
Selskabskapital 31.12.	984,4	1.036,4	1.060,8	1.136,1	1.168,7

Aktier	01.01.	Aktie- tilbagekøb	Udvidelse af aktiekapitalen	Annullering af tilbagekøbte aktier	31.12.
2008					
Udstedte aktier	207.279.631		-	(10.393.349)	196.886.282
Beholdning af egne aktier	6.652.913	4.510.084	-	(10.393.349)	769.648
Andel af selskabskapitalen	3,21%				0,39%
2007					
Udstedte aktier	212.155.154		992.121	(5.867.644)	207.279.631
Beholdning af egne aktier	3.963.353	8.557.204	-	(5.867.644)	6.652.913
Andel af selskabskapitalen	1,87%				3,21%

Aktierne omfatter kun én aktieklasse uden særlige rettigheder. Aktierne er om-sætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at udstede nye aktier og forhøje aktiekapitalen, hvilket fremgår af § 4 i selskabets vedtægter.

Bestyrelsen foreslår udlodning af udbytte for 2008 på 30% (30% i 2007) af årets resultat til aktionærer i moderselskabet, svarende til DKK 452,8 mio. (DKK 530,6 mio. i 2007) inklusive udbytte på egne aktier eller DKK 2,30 (DKK 2,56 i 2007) pr. aktie.

Indbetalt overkurs DKK 223,9 mio., der vedrører udnyttelse af tegningsoptioner, jf. note 3 *Personaleudgifter*, er uændret i forhold til 31. december 2007.

Selskabskapitalen opfylder kapitalkravene i Aktieselskabsloven og regelsættet fra Nasdaq OMX Copenhagen.

I maj 2008 valgte Lundbeck at afslutte sit aktietilbagekøbsprogram, som gav selskabet ret til at opkøbe egne aktier for DKK 6,0 mia. i perioden 2005 til 2008. Lundbeck har i denne periode opkøbt egne aktier for i alt DKK 4,0 mia., svarende til 30.319.784 aktier.

14. Pensionsforpligtelser og lignende

Størstedelen af koncernens medarbejdere er dækket af pensionsordninger, der er betalt af koncernens selskaber. Ordningernes art varierer i henhold til lovkrav, skatteregler og økonomiske forhold i de lande, hvor medarbejderne er ansat. Nedenfor følger en opsummering af de væsentligste ordninger.

Bidragbaserede ordninger

I bidragbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragbaseret ordning vil det sædvanligvis være de ansatte, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation mv.

De væsentligste bidragbaserede pensionsordninger omfatter ansatte i Australien, Belgien, Danmark, England, Finland, Irland og Sverige. Årets omkostning vedrørende de bidragbaserede ordninger består af indbetalinger til ordningerne, i alt DKK 150,9 mio. i 2008 (DKK 128,4 mio. i 2007).

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Udgifter for regnskabsåret	150,9	128,4

Ydelsesbaserede ordninger

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procentdel af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning er det sædvanligvis virksomheden, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation mv.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en aktuarmæssig beregning af nutidsværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale i henhold til ordningen. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om bl.a. opgørelsesrente, stigning i lønninger og pensioner, investeringsafkast, medarbejderfratrædelse, dødelighed og invaliditet. Nutidsværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes løbende i resultatopgørelsen, når de opgøres.

Pensionsforpligtelser og lignende	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.	2006 DKK mio.	2005 DKK mio.
Nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser	165,4	190,7	216,9	195,1
Dagsværdi af tilknyttede aktiver	(134,9)	(155,4)	(161,2)	(142,6)
Afdækkede pensionsforpligtelser, netto	30,5	35,3	55,7	52,5
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	82,9	95,5	94,7	108,2
Forpligtelser til pensioner 31.12.	113,4	130,8	150,4	160,7
Øvrige pensionslignende forpligtelser	66,7	57,9	54,1	30,5
Pensionsforpligtelser og lignende 31.12.	180,1	188,7	204,5	191,2
Erfaringsmæssige justeringer på pensionsforpligtelser	44,5	32,8	6,6	(34,2)
Erfaringsmæssige justeringer på tilknyttede aktiver	(27,2)	(12,8)	2,4	16,2

De væsentligste af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger omfatter ansatte i England, Tyskland, Norge og Frankrig.

Den ydelsesbaserede ordning i England er afdækket i en uafhængig pensionsfond. Den pr. 31. december 2008 aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse er optaget i koncernens balance med et beløb på DKK 13,1 mio. (DKK 22,9 mio. i 2007). Forpligtelsen fremkommer som nutidsværdien af de fremtidige ydelser på DKK 108,0 mio. (DKK 162,9 mio. i 2007) med fradrag af markedsværdien af pensionsfondens aktiver på DKK 94,9 mio. (DKK 140,0 mio. i 2007). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 6,70% p.a., en lønstigning på 4,20% p.a. og en pensionsstigning på 2,36% p.a., mens der ses bort fra aldersafhængig medarbejderfratrædelse. I koncernens resultatopgørelse for 2008 indgår ordningen med en nettoudgift på DKK 3,0 mio. (en nettoindtægt på DKK 12,5 mio. i 2007).

Den ydelsesbaserede ordning i Tyskland er ikke afdækket. Den pr. 31. december 2008 aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse i henhold til ordningen er optaget i koncernens balance med et beløb på DKK 66,6 mio. (DKK 75,1 mio. i 2007). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 6,60% p.a., en lønstigning på 2,75% p.a., en pensionsstigning på 2,00% og en aldersafhængig medarbejderfratrædelse på 0-10% p.a. I koncernens resultatopgørelse for 2008 indgår ordningen med en nettoindtægt på DKK 6,1 mio. (DKK 1,0 mio. i 2007).

Den ydelsesbaserede pensionsordning i Norge, er i al væsentlighed afdækket. Den pr. 31. december 2008 aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse er optaget i koncernens balance med et beløb på DKK 9,1 mio. (DKK 9,5 mio. i 2007). Forpligtelsen fremkommer som nutidsværdien af de fremtidige ydelser på DKK 19,3 mio. (DKK 24,9 mio. i 2007) med fradrag af markedsværdien af pensionsfondens aktiver på DKK 10,6 mio. (DKK 15,4 mio. i 2007). I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en nettoudgift på DKK 3,4 mio. (DKK 4,5 mio. i 2007).

14. Pensionsforpligtelser og lignende – fortsat

Den ydelsesbaserede ordning i Frankrig er ikke afdækket. Forpligtelsen er indregnet i koncernens balance pr. 31. december 2008 med et beløb på DKK 14,5 mio. (DKK 18,7 mio. i 2007). I koncernens resultatopgørelse for 2008 indgår ordningen med en nettoindtægt på DKK 3,8 mio. (nettoudgift på DKK 3,6 mio. i 2007).

Pensionsordningen i USA er afdækket ved et forsikrings-/investeringsaktiv, der indgår i koncernens balance. Den samlede forpligtelse udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 2,5 mio. (DKK 3,2 mio. i 2007). Værdien af forsikrings-/investeringsaktivet udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 12,0 mio. (DKK 11,5 mio. i 2007). Lundbeck er forpligtet til under nærmere fastsatte betingelser at foretage indbetalinger og pensionsudbetalinger til medarbejderne. I koncernens resultatopgørelse for 2008 indgår ordningen med en nettoindtægt på DKK 0,4 mio. (nettoudgift på DKK 1,0 mio. i 2007).

Koncernen har en ydelsesbaseret ordning i Schweiz, der er afdækket. Ordningen indgår i koncernens balance med en forpligtelse på DKK 6,2 mio. Forpligtelsen fremkommer som nutidsværdien af de fremtidige ydelser på DKK 35,6 mio. med fradrag af markedsværdien af pensionsfondens aktiver på DKK 29,4 mio. I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en nettoudgift på DKK 6,2 mio.

Koncernen har herudover en ydelsesbaseret pensionsordning i Pakistan, der er uafdækket. Forpligtelsen i henhold til denne ordning er indregnet i koncernens balance pr. 31. december 2008 med et beløb på DKK 1,4 mio. (DKK 1,4 mio. i 2007). I koncernens resultatopgørelse for 2008 indgår ordningen med en nettoudgift på DKK 0,2 mio. (DKK 0,3 mio. i 2007).

	2008	2007
	Pct.-fordeling	Pct.-fordeling
Dagsværdien af tilknyttede aktiver sammensætter sig således		
Aktier	45%	50%
Obligationer	33%	28%
Ejendomme	15%	15%
Øvrige aktiver	7%	7%
I alt	100%	100%

Det forventede afkast er beregnet på baggrund af investeringsrapporter udarbejdet af et internationalt anerkendt pensions- og forsikringsselskab.

	2008	2007
	DKK mio.	DKK mio.
Forskydning i nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser		
Nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser 01.01.	190,7	216,9
Valutakursomregning	(41,4)	(15,6)
Pensionsudgifter	3,9	5,3
Renteudgifter på forpligtelsen	9,5	10,8
Aktuarmæssige (gevinster)/tab	(25,7)	(26,3)
Udbetalinger	(7,9)	(1,1)
Medarbejderbidrag	0,7	0,7
Ny ordning	35,6	-
Nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser 31.12.	165,4	190,7

	2008	2007
	DKK mio.	DKK mio.
Forskydning i dagsværdi af tilknyttede aktiver		
Dagsværdi af tilknyttede aktiver 01.01.	155,4	161,2
Valutakursomregning	(34,8)	(12,1)
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	9,0	9,7
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	(27,2)	(12,8)
Indbetalinger	9,9	9,7
Udbetalinger	(6,9)	(0,4)
Medarbejderbidrag	0,1	0,1
Ny ordning	29,4	-
Dagsværdi af tilknyttede aktiver 31.12.	134,9	155,4
Forskydning i nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser		
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser 01.01.	95,5	94,7
Valutakursomregning	(0,3)	0,1
Pensionsudgifter	4,3	6,2
Renteudgifter på forpligtelserne	4,9	3,3
Aktuarmæssige (gevinster)/tab	(18,8)	(6,5)
Udbetalinger	(2,7)	(2,3)
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser 31.12.	82,9	95,5
Forskydning i forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger		
Forpligtelser til pensioner 01.01.	130,8	150,4
Valutakursomregning	(6,9)	(3,4)
Udgiftsført (indregnet ændring i resultatopgørelsen)	2,5	(4,1)
Indbetalinger	(9,9)	(9,7)
Udbetalinger	(3,7)	(3,0)
Medarbejderbidrag	0,6	0,6
Forpligtelser til pensioner 31.12.	113,4	130,8
Specifikation af indregnet ændring i resultatopgørelsen		
Pensionsudgifter	8,2	11,5
Renteudgifter på forpligtelserne	14,4	14,1
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	(9,0)	(9,7)
Aktuarmæssige (gevinster)/tab	(17,3)	(20,0)
Ny ordning	6,2	-
Indregnede udgifter i alt	2,5	(4,1)
Realiseret afkast på tilknyttede aktiver	(14,2)	(4,0)

Det forventede bidrag for 2009 for de ydelsesbaserede ordninger udgør DKK 14,2 mio. (DKK 14,4 mio. for 2008).

Øvrige pensionslignende forpligtelser

Koncernen har hensat DKK 66,7 mio. (DKK 57,9 mio. i 2007) til dækning af øvrige pensionslignende forpligtelser, herunder primært fratrædelsesgodtgørelser i en række dattervirksomheder. Udbetalinger er betinget af, at nærmere definerede betingelser er opfyldt. Årets nettoudgift udgjorde i alt DKK 8,8 mio. (DKK 3,8 mio. i 2007).

Noter

15

Koncern

15. Forpligtelser til udskudt skat

	Saldo 01.01. DKK mio.	Regulering af udskudt skat, primo DKK mio.	Valutakurs- omregning DKK mio.	Årets bevægelse DKK mio.	Saldo 31.12. DKK mio.
Midlertidige afvigelser mellem regnskabs- og skattemæssige værdier					
2008					
Immaterielle aktiver	835,4	-	0,1	215,2	1.050,7
Materielle aktiver	1.077,5	(7,3)	(27,0)	(115,1)	928,1
Varebeholdninger	(138,2)	(1,8)	15,1	87,2	(37,7)
Forudbetalinger fra Forest	(839,5)	-	-	242,4	(597,1)
Andet	(78,0)	(11,9)	1,3	193,3	104,7
Skattemæssige henlæggelser i dattervirksomheder	3,8	-	(3,3)	(13,3)	(12,8)
Fremførbare skattemæssige underskud	(146,2)	-	(4,8)	2,4	(148,6)
Midlertidige afvigelser i alt	714,8	(21,0)	(18,6)	612,1	1.287,3
(Udskudte skatteaktiver)/forpligtelser til udskudt skat	164,6	(6,1)	(6,5)	126,5	278,5
2007					
Immaterielle aktiver	750,5	(23,4)	1,3	107,0	835,4
Materielle aktiver	1.050,7	17,8	(18,9)	27,9	1.077,5
Varebeholdninger	(150,6)	-	0,2	12,2	(138,2)
Forudbetalinger fra Forest	(854,7)	-	-	15,2	(839,5)
Andet	107,4	1,1	28,3	(214,8)	(78,0)
Skattemæssige henlæggelser i dattervirksomheder	27,3	(8,4)	(2,2)	(12,9)	3,8
Fremførbare skattemæssige underskud	(295,5)	6,6	28,1	114,6	(146,2)
Midlertidige afvigelser i alt	635,1	(6,3)	36,8	49,2	714,8
(Udskudte skatteaktiver)/forpligtelser til udskudt skat	152,4	(5,2)	12,9	4,5	164,6

	2008 Udskudte skatteaktiver DKK mio.	2008 Udskudte skattepassiver DKK mio.	2008 Netto DKK mio.	2007 Udskudte skatteaktiver DKK mio.	2007 Udskudte skattepassiver DKK mio.	2007 Netto DKK mio.
Udskudte skatteaktiver/skattepassiver						
Immaterielle aktiver	(4,8)	242,9	238,1	(21,7)	233,0	211,3
Materielle aktiver	(7,1)	245,6	238,5	(8,0)	287,4	279,4
Varebeholdninger	(86,8)	70,2	(16,6)	(92,8)	48,8	(44,0)
Forudbetalinger fra Forest	(149,3)	-	(149,3)	(209,9)	-	(209,9)
Andet	(127,0)	155,3	28,3	(167,7)	149,9	(17,8)
Skattemæssige henlæggelser i dattervirksomheder	(10,1)	7,9	(2,2)	(9,4)	11,6	2,2
Fremførbare skattemæssige underskud	(58,3)	-	(58,3)	(56,6)	-	(56,6)
(Skatteaktiver)/skattepassiver	(443,4)	721,9	278,5	(566,1)	730,7	164,6
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	296,3	(296,3)	-	403,4	(403,4)	-
Netto (skatteaktiver)/skattepassiver i alt	(147,1)	425,6	278,5	(162,7)	327,3	164,6

I 2008 udgjorde skatteværdien af ikke-aktiverede fremførelsesberettigede skattemæssige underskud i koncernen, som ikke forventes udnyttet inden for 5 år, DKK 15,0 mio. (DKK 19,8 mio. i 2007).

Noter

16-17

Koncern

16. Hensættelser

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Hensættelser 01.01.	107,8	95,1
Valutakursomregning	(1,1)	-
Hensættelser udgiftsført i året	16,8	19,5
Hensættelser forbrugt i året	(17,2)	(5,3)
Tilbageførte ikke-forbrugte hensættelser	(4,6)	(1,5)
Hensættelser 31.12.	101,7	107,8
Hensættelserne fordeler sig således		
Langfristede hensættelser	83,6	92,4
Kortfristede hensættelser	18,1	15,4
Hensættelser 31.12.	101,7	107,8

Hensættelserne vedrører primært forsvar af selskabets intellektuelle rettigheder, lukning af decentrale varelagre samt returvarer.

Af de samlede hensættelser pr. 31. december 2008 vedrører DKK 0 mio. (DKK 7,9 mio. i 2007) incitamentsprogrammer. For yderligere information om incitamentsprogrammer henvises til note 3 *Personaleudgifter*.

17. Prioritets- og bankgæld

Prioritetsgæld

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Prioritetsgæld forfalder således		
Inden for 1 år fra balancedagen	-	5,1
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	-	2,1
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	-	2,1
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	-	2,1
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	-	1,1
Efter 5 år fra balancedagen	1.853,4	1.851,2
Prioritetsgæld 31.12.	1.853,4	1.863,7
Prioritetsgæld fordeler sig således		
Langfristede forpligtelser	1.853,4	1.858,6
Kortfristede forpligtelser	-	5,1
Prioritetsgæld 31.12.	1.853,4	1.863,7

17. Prioritets- og bankgæld – fortsat

Prioritetsgæld

	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente	Amortiseret kostpris DKK mio.	Nominel værdi DKK mio.	Dagsværdi DKK mio.
2008							
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2035	variabel	4,23%	1.406,0	1.620,9	1.472,1
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2037	variabel	5,74%	435,0	440,0	418,4
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2034	variabel	5,35%	10,2	10,2	10,2
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2034	variabel	5,35%	2,2	2,2	2,2
I alt					1.853,4	2.073,3	1.902,9
2007							
Prioritetsgæld	DKK	2012	fast	5,82%	9,6	9,6	9,8
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2035	variabel	4,49%	1.404,3	1.646,9	1.428,2
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2037	variabel	5,16%	434,4	440,0	440,9
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2034	variabel	5,23%	10,2	10,2	10,3
Prioritetsgæld, obligationslån	DKK	2034	variabel	5,23%	2,2	2,2	2,2
Prioritetsgæld	EUR	2008	fast	5,82%	3,0	3,0	3,0
I alt					1.863,7	2.111,9	1.894,4

Amortiseret kostpris er opgjort som det modtagne provenu fratrukket betalte afdrag +/- afskrivning på kurstab. Dagsværdi er opgjort som markedsværdien pr. 31. december.

Bankgæld

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Bankgæld forfalder således		
Inden for 1 år fra balancedagen	22,5	4,4
Bankgæld 31.12.	22,5	4,4
Bankgæld fordeler sig således		
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	22,5	4,4
Bankgæld 31.12.	22,5	4,4

	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente	Nominel værdi DKK mio.
2008					
Lån	TRY	2009	fast	26,78%	22,5
I alt					22,5
2007					
Lån	TRY	2008	fast	17,90%	4,4
I alt					4,4

Noter

18-19

Koncern

18. Kontraktlige forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har påtaget sig forpligtelser for DKK 426,1 mio. (DKK 511,1 mio. i 2007) i form af lejemål og leasing af driftsmateriel.

De fremtidige leje- og leasingbetalinger fordeler sig som følger:

	Grunde og bygninger DKK mio.	Drifts- materiel DKK mio.	I alt DKK mio.
2008			
Under 1 år	86,6	55,9	142,5
Mellem 1 og 5 år	193,1	73,3	266,4
Over 5 år	17,2	-	17,2
I alt	296,9	129,2	426,1
2007			
Under 1 år	103,4	56,7	160,1
Mellem 1 og 5 år	236,4	84,6	321,0
Over 5 år	30,0	-	30,0
I alt	369,8	141,3	511,1

Udgiftsførte leje- og leasingydelser udgjorde DKK 151,3 mio. (DKK 193,0 mio. i 2007).

Andre købsforpligtelser

Koncernen har påtaget sig købsforpligtelser vedrørende materielle aktiver for DKK 184,1 mio. (DKK 173,8 mio. i 2007).

Forskningssamarbejder

Koncernen er part i flerårige forskningssamarbejder, der indeholder forskningsmæssige og kontraktlige minimumsforpligtelser i størrelsesordenen DKK 19 mio. (DKK 32 mio. i 2007). Forpligtelsernes samlede størrelse kan blive væsentligt forøget i takt med forskningsprojekternes positive udvikling.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Pr. 31. december 2008 havde koncernen forpligtelser til kapitalindskud på DKK 40,8 mio. (DKK 33,2 mio. i 2007). I forbindelse med afhændelsen af ikke-strategiske investeringer i fire mindre kapitalfonde, der blev gennemført 27. januar 2009, er forpligtelsen til kapitalindskud reduceret med DKK 39,6 mio. til DKK 1,2 mio.

Koncernen har indgået diverse serviceaftaler for i alt DKK 31,4 mio. (DKK 33,2 mio. i 2007).

19. Eventualforpligtelser

Forest

Der henvises til note 2 *Segmentoplysninger* om konsekvensen i tilfælde af lancering af generisk escitalopram i USA.

Forudbetalingen fra Forest er omregnet til transaktionsdagens valutakurs eller den valutaterminssikrede kurs og optaget i balancen med DKK 597,1 mio. (DKK 839,5 mio. i 2007). Såfremt omregningen var sket til balancedagens valutakurs, ville forudbetalingen udgøre DKK 652,6 mio. (DKK 737,7 mio. i 2007).

Hensigtserklæringer og bankgarantier

Koncernens bankforbindelser har udstedt bankgarantier over for tredjepart på DKK 40,8 mio. (DKK 55,3 mio. i 2007). Koncernen har vurderet, at dagsværdien af garantier er DKK 0 (DKK 0 i 2007).

Verserende retssager

Koncernen er involveret i retssager, herunder mod generiske konkurrenter. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have en væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling, ud over hvad der er hensat i regnskabet. Usikkerheden om sagernes udfald medfører usikkerhed i hensættelsens endelige størrelse. Derudover er koncernen som omtalt i afsnittet *Risikostyring*, side 22, part i retssager i en række lande mod en række virksomheder. Det forventes ikke, at dette vil få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling, driftsresultater eller pengestrømme.

Branchemæssige forpligtelser

Der påhviler koncernen normale branchemæssige returforspligtelser. Ledelsen forventer ikke væsentlige tab herpå.

20. Finansielle instrumenter

Kapitalstruktur

Lundbeck opererer i en branche, hvor der kan ske hurtige skift i markedssituationen, som indebærer behov for indlicenserings- og opkøbsaktiviteter. Selskabet har til dato været stort set selvfinansierende på området.

På trods af et stærkt cashflow har selskabet ønsket at opretholde et finansielt beredskab i form af likvider og bindende lånetilsagn, der skal muliggøre en fleksibel drift i tilfælde af hurtige skift i markedssituationen. Selskabet rådede pr. 31. december 2008 over bindende lånetilsagn på DKK 2,2 mia. fra tre finansielle institutioner. Herudover råder selskabet over en lang række ikke-bindende kreditfaciliteter til brug for den daglige drift. Disse udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 0,3 mia. I forbindelse med erhvervelsen af Ovation Pharmaceuticals, Inc. i 2009 vil der blive optaget nye banklån på DKK 2,5 mia. I den forbindelse bliver de uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på DKK 2,2 mia. pr. 31. december 2008 reduceret til et beløb i størrelsesordenen DKK 1 mia.

Herudover styrer Lundbeck sin kapitalstruktur ud fra et ønske om at være investment grade rated. Selskabet har ikke på nuværende tidspunkt en egentlig rating fra et anerkendt ratingbureau, men adskillige finansielle institutioner vurderer i henhold til en beregnet implied rating pr. 31. december 2008, at Lundbeck vil befinde sig i intervallet A- til BBB+, svarende til skalaen hos Standard & Poors. Investment grade ophører ved BBB-.

Selskabets finansielle politik, der omhandler det finansielle beredskab, valutaeksponeringen, fondsbeholdningen og låneporteføljen, behandles minimum én gang årligt i selskabets bestyrelse. Herudover sættes der rammer for valg af finansielle samarbejdspartnere, engagementsgrænser og forretningstyper.

Likviditet, der overstiger behovet til forretningsudvikling og almindelig drift, udloddes fortrinsvis som udbytte eller har indtil 2008 været anvendt til aktietilbagekøb. Det er selskabets politik at udlodde mellem 25% og 35% af årets resultat i udbytte.

Ud over mindre operationelle ændringer har der ikke været ændringer i selskabets finansielle politik i forhold til 2007.

Valutarisici

Valutastyring foretages centralt i moderselskabet. Moderselskabet sikrer en væsentlig del af koncernens forventede pengestrømme i en ca. 12-måneders periode, dog afhængigt af valuta.

Styringen foretages med fokus på risikominimering og følger den bestyrelsesgodkendte valutapolitik. Sikringen består dels af en fast minimumsafdækning, dels af en variabel del. Den faste del afdækkes ved terminkontrakter, der klassificeres som hedging og opfylder de regnskabsmæssige betingelser for sikring (hedging) af fremtidige pengestrømme. Ændringer i dagsværdi på disse kontrakter indregnes løbende på egenkapitalen og overføres fra egenkapitalen ved realisering af den sikrede pengestrøm og indregnes i samme regnskabspost som denne.

Sikringskontrakter, der ikke opfylder hedgingbetingelserne, klassificeres som tradingkontrakter, og ændringer i dagsværdi føres løbende som finansielle poster. Tradingkontrakter opstår kun, når et underliggende cashflow er bortfaldet.

Den løbende afdækning af nettovalutastrømmene bevirker, at en faldende valutakurs ikke rammer selskabet på kort sigt. Selskabet vil omvendt ikke kunne drage fuld nytte af en stigende valutakurs på kort sigt.

Noter

20

Koncern

20. Finansielle instrumenter – fortsat

Nettoudestående valutaterminsforretninger og FX-swaps

Hedgingdel	Sikringsværdi iht. hedge accounting DKK mio.	Markedsværdi (valutatermins- forretninger) DKK mio.	Kursgevinst/-tab indregnet på egenkapitalen DKK mio.	Kursgevinst/-tab indregnet i resultatopgørelsen/ balancen DKK mio.	Gennemsnitlige sikringskurser på valutatermins- forretninger DKK	Udløbsperiode
2008						
AUD	70,3	65,9	4,4	6,1	390,56	sep. 2009
CAD	194,4	178,7	15,7	8,3	474,17	okt. 2009
CHF	59,5	62,9	(3,4)	(0,6)	476,29	aug. 2009
CZK	29,5	27,8	1,7	(2,2)	29,52	sep. 2009
EUR	523,5	523,6	(0,1)	0,1	747,77	dec. 2009
GBP	15,8	15,4	0,4	(14,9)	794,10	okt. 2009
ILS	25,8	25,4	0,4	(1,6)	143,07	sep. 2009
JPY	34,5	29,5	5,0	(0,7)	4,90	jul. 2009
MXN	19,2	15,3	3,9	0,2	47,88	apr. 2009
NOK	17,2	16,7	0,5	0,6	77,92	okt. 2009
PLN	21,7	21,5	0,2	-	181,24	okt. 2009
SEK	17,1	17,1	-	-	68,33	okt. 2009
SGD	32,8	33,1	(0,3)	0,9	371,07	nov. 2009
SKK	-	-	-	(2,1)	-	
TRY	84,2	81,5	2,7	(8,1)	350,58	maj 2009
USD	1.996,5	2.012,0	(15,5)	114,0	532,42	nov. 2009
ZAR	18,7	18,8	(0,1)	4,2	55,07	maj 2009
Terminkontrakter	3.160,7	3.145,2	15,5	104,2		
2007						
AUD	88,4	86,0	2,4	(2,7)	454,32	dec. 2008
CAD	158,6	160,9	(2,3)	2,9	519,66	dec. 2008
CHF	57,4	56,5	0,9	2,8	455,62	dec. 2008
CZK	27,5	28,1	(0,6)	(0,3)	27,56	dec. 2008
EUR	82,1	82,1	-	0,5	746,45	dec. 2008
GBP	80,0	85,9	(5,9)	1,3	1.061,15	dec. 2008
HUF	-	-	-	(0,5)	-	
ILS	21,3	21,0	0,3	0,5	133,35	dec. 2008
JPY	26,2	27,4	(1,2)	(3,6)	4,74	dec. 2008
MXN	73,5	72,7	0,8	0,7	47,66	dec. 2008
NOK	23,1	23,3	(0,2)	(0,4)	92,84	dec. 2008
SKK	42,3	42,4	(0,1)	(0,4)	22,29	dec. 2008
TRY	87,8	93,7	(5,9)	(8,1)	417,91	mar. 2008
USD	2.442,1	2.337,9	104,2	126,9	530,86	dec. 2008
ZAR	40,0	39,8	0,2	2,4	72,97	sep. 2008
Terminkontrakter	3.250,3	3.157,7	92,6	122,0		

Kursreguleringen mellem de indgåede valutaterminsforretningers kontraktværdi og markedsværdien udgjorde pr. 31. december 2008 en gevinst på DKK 15,5 mio. (DKK 99,0 mio. i 2007). Der var pr. 31. december 2008 og pr. 31. december 2007 ingen valutaoptioner og FX-swaps under hedgingdelen.

Selskabets ineffektivitet på hedging, jf. IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling*, vedrører få kontrakter, som er reklassificeret til tradingkontrakter. Resultateffekten heraf var på reklassifikationstidspunktet en gevinst på DKK 15,5 mio. (DKK 0,4 mio. i 2007).

Noter

20

Koncern

20. Finansielle instrumenter – fortsat

Tradingdel	Markedsværdi (valutatermins- forretninger og FX-swaps) DKK mio.	Kursgevinst/-tab indregnet i resultat- opgørelsen DKK mio.	Gennemsnitlige sikringskurser på valutatermins- forretninger og FX-swaps DKK	Udløbsperiode
2008				
CAD	-	1,2	-	
USD	-	(32,1)	-	
Terminkontrakter	-	(30,9)		
2007				
CAD	10,4	(0,1)	517,54	apr. 2008
CHF	-	0,5	-	
GBP	-	0,1	-	
TRY	-	0,2	-	
USD	-	1,4	-	
Terminkontrakter	10,4	2,1		
EUR	186,4	-	745,56	jan. 2008
FX-swaps	186,4	-		
Trading i alt	196,8	2,1		

Der var pr. 31. december 2008 ingen terminkontrakter, valutaoptioner og FX-swaps under tradingdelen. Pr. 31. december 2007 var der ingen valutaoptioner under tradingdelen.

Udskudt resultatføring af valutakursgevinster/-tab ført på opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Udskudte valutakursgevinster/-tab 01.01.	92,6	57,1
Årets kursregulering, hedging, ført på opgørelse af indregende indtægter og omkostninger	42,6	157,9
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging, overført til nettoomsætning	9,8	4,9
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging, overført til forudbetalinger fra Forest (balance)	(114,0)	(126,9)
Realiserede kursgevinster/-tab, trading, overført til finansielle poster (overført fra hedging)	(15,5)	(0,4)
Udskudte valutakursgevinster/-tab 31.12.	15,5	92,6

20. Finansielle instrumenter – fortsat

Monetære aktiver og monetære passiver for de væsentligste valutaer pr. 31. december

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Monetære aktiver		
AUD	27,7	34,2
CAD	88,3	114,1
CHF	67,8	27,6
GBP	183,0	72,4
TRY	71,8	74,6
USD	552,1	343,8
Monetære passiver		
AUD	12,4	13,8
CAD	30,3	36,0
CHF	8,3	23,7
GBP	58,2	81,5
TRY	35,6	29,9
USD	57,8	96,0

På grund af den mangeårige danske fastkurspolitik vurderes valutakursrisikoen på EUR som ubetydelig, hvorfor EUR ikke er medtaget i ovenstående opgørelse.

Ved udgangen af 2008 er 97% af selskabets forventede pengestrømme for 2009 i USD afdækket.

Estimeret indvirkning på resultat og egenkapital ved udsving på 5% på ultimokursen for de væsentligste valutaer

	AUD DKK mio.	CAD DKK mio.	CHF DKK mio.	GBP DKK mio.	TRY DKK mio.	USD DKK mio.
2008						
Resultat	2,2	1,6	2,9	27,3	-	53,5
Egenkapital	(1,1)	(7,4)	12,8	26,5	(4,0)	(78,1)
2007						
Resultat	2,2	1,0	1,0	24,4	-	39,2
Egenkapital	(1,8)	(6,4)	(1,6)	30,0	(3,5)	(77,6)

Resultateffekten er inkluderet i effekten på egenkapitalen.

Selskabets USD-indtægter stammer primært fra salg til Forest. I henhold til koncernens regnskabspraksis indtægtsføres minimumsprisen på fakturerings tidspunktet, og den overskydende del optages i balancen som forudbetaling. Forudbetalinger samt eventuel restafregning indtægtsføres efterfølgende i takt med Forests videresalg. Indtægter og omkostninger på sikringskontrakter vedrørende denne del af de sikrede pengestrømme optages i balancen sammen med forudbetalingerne og indregnes efterfølgende i resultatopgørelsen i takt med Forests videresalg. Pr. 31. december 2008 var der i balancen ført en kursgevinst på DKK 39,8 mio. (DKK 105,7 mio. i 2007), der er ført sammen med forudbetalinger.

Valutakursomregning af associerede virksomheder efter indre værdis metode

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Valutakursomregning 01.01.	(1,9)	(1,9)
Årets valutakursomregning	-	-
Valutakursomregning 31.12.	(1,9)	(1,9)

Renterisici

Styring af renterisici sker centralt i moderselskabet. Gennem moderselskabets finansielle politik har bestyrelsen godkendt rammer for låntagning og investering. Belåning mod pant i fast ejendom skal godkendes af selskabets bestyrelse. Til sikring af renterisikoen på lån har bestyrelsen godkendt anvendelsen af renteswaps og Forward Rate Agreements (FRAs).

På obligationsområdet må der kun investeres i danske stats- og realkreditobligationer. Til styring af renterisikoen på fondsbeholdningen (fondsbeholdningen er opgjort som obligationer og pengemarkedsindskud) styres der efter et varigheds-mål, der maksimalt må være 5 år for hele beholdningen. Afkastet på obligationsbeholdningen og af pengemarkedsindskuddene var i 2008 DKK 142,7 mio. (DKK 74,5 mio. i 2007), svarende til en forrentning på 5,50% p.a. (3,63% p.a. i 2007). Lundbecks sammenligningsgrundlag (benchmark) ultimo 2008 var en obligationsportefølje med en varighed på et halvt år. Afkastet på benchmarkporteføljen var i 2008 5,11% p.a. (3,47% p.a. i 2007). Ultimo 2008 havde fondsbeholdningen en varighed på 0,66 år, hvilket svarer til en gevinst/et tab på DKK 22,3 mio., hvis renten falder/stiger med 1%-point.

20. Finansielle instrumenter – fortsat

Forfaldstidspunkt for koncernens aktiver og passiver

	Under 1 år	Mellem	Over 5 år	I alt	Effektive
	DKK mio.	1 og 5 år	DKK mio.	DKK mio.	rentesatser
2008					
Aktiver					
Tilgodehavender ¹	2.222,8	55,5	-	2.278,3	0%
Udsudte skatteaktiver	147,1	-	-	147,1	0%
Værdipapirer ²	653,8	107,8	193,3	954,9	2-6%
Finansielle aktiver disponible for salg	-	31,4	-	31,4	0%
Aftaleindlån	2.453,3	-	-	2.453,3	0-15%
Øvrige likvide beholdninger	467,3	-	-	467,3	0-14%
Aktiver bestemt for salg ³	204,6	-	-	204,6	0%
Finansielle aktiver i alt	6.148,9	194,7	193,3	6.536,9	
Passiver					
Prioritetsgæld	-	-	1.853,4	1.853,4	4-6%
Medarbejderobligationer	-	31,5	18,1	49,6	4-6%
Anden gæld	2.380,7	1,2	-	2.381,9	0%
Bankgæld	22,5	-	-	22,5	27%
Finansielle passiver i alt	2.403,2	32,7	1.871,5	4.307,4	

	Under 1 år	Mellem	Over 5 år	I alt	Effektive
	DKK mio.	1 og 5 år	DKK mio.	DKK mio.	rentesatser
2007					
Aktiver					
Tilgodehavender ¹	2.367,6	60,6	-	2.428,2	0%
Udsudte skatteaktiver	162,7	-	-	162,7	0%
Værdipapirer ²	902,9	400,7	232,1	1.535,7	4-6%
Associerede virksomheder	-	-	82,9	82,9	0%
Finansielle aktiver disponible for salg	-	150,7	-	150,7	0%
Aftaleindlån	1.271,7	-	-	1.271,7	3-11%
Øvrige likvide beholdninger	500,3	-	-	500,3	0-16%
Finansielle aktiver i alt	5.205,2	612,0	315,0	6.132,2	
Passiver					
Prioritetsgæld	5,1	7,4	1.851,2	1.863,7	4-6%
Medarbejderobligationer	-	12,6	18,9	31,5	4-6%
Anden gæld	2.614,2	3,5	-	2.617,7	0%
Bankgæld	4,4	-	-	4,4	18%
Finansielle passiver i alt	2.623,7	23,5	1.870,1	4.517,3	

1) Inkl. andre tilgodehavender og tilgodehavender i associerede virksomheder.
2) Værdipapirer er klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi med værdireguleringer via resultatopgørelsen.
3) Aktiver bestemt for salg består af investeringerne i Burrill Biotechnology Capital Fund, L.P., Nordic Biotech K/S, Nordic II og Nordic Biotech Opportunity Fund, som er reklassificeret fra finansielle aktiver disponible for salg, samt af investeringen i den associerede virksomhed LifeCycle Pharma A/S.

21. Nærtstående parter

Nærtstående parter til Lundbeck er

- Selskabets hovedaktionær, LFI a/s, Vestagervej 17, 2900 Hellerup, som er 100% ejet af Lundbeckfonden, samt Lundbeckfonden.
- Selskaber, hvori hovedaktionæren har bestemmende indflydelse, in casu ALK-Abelló A/S.
- Selskabets associerede virksomheder.
- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers nærtstående familiemedlemmer.
- Selskaber, hvori selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers nærtstående familiemedlemmer har en betydelig indflydelse.

Transaktioner og mellemværender med selskabets hovedaktionær

Lundbeckfonden er moderselskabets største aktionær, der gennem sin 100% ejede dattervirksomhed LFI a/s ejede 137.351.918 aktier pr. 31. december 2008, svarende til ca. 70% af aktiekapitalen og stemmerne i H. Lundbeck A/S. LFI a/s er den eneste aktionær, der har oplyst at eje mere end 5% af aktiekapitalen.

Der har været følgende transaktioner og mellemværender med selskabets hovedaktionær:

- Udbytte.
- Aktietilbagekøbsprogrammet, jf. omtalen under afsnittet *Aktie* side 28.
- Betaling af aconto- samt restskat på DKK 343,7 mio. i 2008 (DKK 664,2 mio. i 2007) vedrørende moderselskabet og danske dattervirksomheder.
- Salg af kapitalandele i den associerede virksomhed LifeCycle Pharma A/S samt salg af investeringer i fire mindre kapitalfonde, jf. note 9 *Kapitalandele i associerede virksomheder* og note 10 *Andre kapitalandele og andre tilgodehavender*.

LFI a/s / Lundbeckfonden har bestemmende indflydelse i H. Lundbeck A/S.

Transaktioner og mellemværender med ALK-Abelló A/S

Der har ikke været transaktioner og mellemværender med ALK-Abelló A/S.

Transaktioner og mellemværender med associerede virksomheder

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Salg af administrationsydelser	0,6	0,7
Finansielle indtægter	-	0,8

Associerede virksomheder omfatter CF Pharma Gyógyszergyártó Kft., Ungarn, og LifeCycle Pharma A/S, Danmark.

Transaktioner og mellemværender med selskabets direktion og bestyrelse

Ud over de transaktioner med selskabets direktion og bestyrelse, der fremgår af note 3 *Personaleudgifter*, er der udbetalt udbytte af direktionens og bestyrelsens beholdninger af aktier i H. Lundbeck A/S. Der var pr. 31. december 2008 ingen mellemværender med selskabets direktion og bestyrelse.

Transaktioner og mellemværender med andre nærtstående parter

Lundbeck har i 2008 ydet tilskud på DKK 4,0 mio. (DKK 4,0 mio. i 2007) til Lundbeck International Neuroscience Foundation. Herudover har der ikke været væsentlige transaktioner og mellemværender med andre nærtstående parter.

Noter

22 - 25

Koncern

22. Resultat pr. aktie

	2008	2007
Årets resultat (DKK mio.)	1.509,6	1.769,5
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 aktier)	203.702	210.402
Gennemsnitligt antal egne aktier (1.000 aktier)	(6.858)	(5.412)
Gennemsnitligt antal aktier eksklusive egne aktier (1.000 aktier)	196.844	204.990
Gennemsnitligt antal tegningsoptioner (warrants), fuldt udvandet (1.000 optioner)	-	163
Gennemsnitligt antal aktier, fuldt udvandet (1.000 aktier)	196.844	205.153
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	7,67	8,63
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	7,67	8,63

Årets resultat er lig med årets resultat til aktionærer i moderselskabet.

Tegningsoptioner omfattet af tegningsoptionsordningerne, der blev etableret i 2005 og 2007 for direktionen samt danske og udenlandske direktører, i alt 1.491.500 stk., har ikke været in-the-money i 2008 og er derfor ikke udnyttet. Tegningsoptioner omfattet af tegningsoptionsordningen, der blev etableret i 2008 for direktionen samt danske og udenlandske nøglemedarbejdere, i alt 536.517 stk., optjenes endeligt pr. 6. maj 2011 for direktionen (ekskl. koncernchefen) og nøglemedarbejdere og pr. 2. juni 2011 for koncernchefen. Tegningsoptionerne er ikke medtaget i beregningen af resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie, udvandet (DEPS). Tegningsoptionerne kan på sigt have en udvandende effekt på resultat pr. aktie og på resultat pr. aktie, udvandet.

Tegningsoptioner omfattet af tegningsoptionsordningerne etableret i henholdsvis 2005 og 2007 kan udnyttes inden for de angivne tegningsperioder, såfremt kursen på Lundbeck-aktien overstiger den fastsatte udnyttelsespris på DKK 179,00 for 2005-ordningen og DKK 156,00 for 2007-ordningen. Pr. 31. december 2008 udestod 647.000 stk. fra 2005-ordningen og 844.500 stk. fra 2007-ordningen.

Der henvises til note 3 *Personaleudgifter* for yderligere information om incitamentsprogrammerne.

23. Reguleringer

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Afskrivninger	1.065,6	915,8
Incitamentsprogrammer	3,2	16,4
Ændring i pensionsforpligtelse	(8,6)	(15,8)
Ændring i hensættelser	(6,1)	12,7
Reguleringer	1.054,1	929,1

24. Ændring i driftskapital

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Ændring i varebeholdninger	59,1	219,3
Ændring i tilgodehavender	86,6	(397,3)
Ændring i kortfristet gæld	(255,4)	77,2
Ændring i driftskapital	(109,7)	(100,8)

25. Likviditetsberedskab

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Aftaleindlån	2.453,3	1.271,7
Øvrige likvide beholdninger	467,3	500,3
Likvide beholdninger 31.12.	2.920,6	1.772,0
Værdipapirer med løbetid under 3 mdr. ¹	3,4	641,3
Værdipapirer med løbetid over 3 mdr. ¹	951,5	894,4
Likvide beholdninger og værdipapirer 31.12.	3.875,5	3.307,7
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter pr. 31.12. ²	2.200,0	1.750,0
Uudnyttede kreditfaciliteter pr. 31.12.	315,9	419,3
Likviditetsberedskab 31.12.	6.391,4	5.477,0

1) Værdipapirbeholdningen består udelukkende af danske stats- og realkreditobligationer, der er klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi med værdireguleringer via resultatopgørelsen.

2) De uudnyttede garanterede kreditfaciliteter består af tre 364-dages kreditfaciliteter på i alt DKK 2,2 mia. De tre kreditfaciliteter er garanteret af danske banker. I forbindelse med erhvervelsen af Ovation Pharmaceuticals, Inc. i 2009 vil der blive optaget nye banklån på DKK 2,5 mia. I den forbindelse bliver de uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på DKK 2,2 mia. pr. 31. december 2008 reduceret til et beløb i størrelsesordenen DKK 1 mia.

26. Børsmeddelelser i 2008

Nr.	Dato	Emne
363	19.12.2008	Lundbeck fører Lu AA39959 i klinisk fase II til behandling af patienter med bipolar lidelse
362	18.12.2008	Lundbeck fører ny lægemiddelkandidat, Lu AA38466, ind i klinisk udvikling
361	17.12.2008	Lundbeck indleder kliniske fase III-undersøgelser med desmoteplase til behandling af iskæmisk slagtilfælde
360	15.12.2008	Lundbeck indleder kliniske fase III-undersøgelser med nalmefen til ny form for behandling af alkoholafhængighed
359	08.12.2008	Finansiell kalender 2009
358	02.12.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
357	25.11.2008	Lundbeck udvider sin pipeline – indleder kliniske fase II-undersøgelser med nyt stof til behandling af skizofreni
356	12.11.2008	Lundbeck øger investeringerne til forskning og udvikling og forventer at indfri de finansielle forventninger til 2008
355	15.09.2008	Lundbeck indleverer ansøgning om et nyt lægemiddel (NDA) for Serdolect® i USA til behandling af skizofreni
354	26.08.2008	Forsøgsresultater fra ADAGIO viser, at Azilect® forsinker udviklingen af Parkinsons sygdom
353	18.08.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
352	13.08.2008	Delårsrapport for 2. kvartal 2008 – fortsat markant vækst i Lundbecks omsætning
351	31.07.2008	Meddelelse vedrørende hovedaktionærs ejerandel af Lundbeck
350	31.07.2008	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital pr. 31. juli 2008 efter gennemførelse af kapitalnedsættelse i H. Lundbeck A/S
349	30.06.2008	Hovedresultater med Flurizan® i klinisk fase III-forsøg
348	16.06.2008	Azilect® forsinker udviklingen af Parkinsons sygdom i klinisk undersøgelse
347	30.05.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
346	26.05.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
345	23.05.2008	Opdatering på aktietilbagekøbsprogram i H. Lundbeck A/S
344	23.05.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S

Nr.	Dato	Emne
343	22.05.2008	Lundbeck erhverver de europæiske kommercialiseringsrettigheder til Flurizan® af Myriad, USA – et nyt lægemiddel i den afsluttende fase III-udvikling til behandling af Alzheimers sygdom
342	15.05.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
341	13.05.2008	Circadin® lancering starter med produktets introduktion på det vigtige tyske marked
340	07.05.2008	Delårsrapport for 1. kvartal 2008 – stærk vækst i omsætning og resultat
339	02.05.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
338	30.04.2008	Lundbeck udvider de geografiske rettigheder til Circadin®
337	29.04.2008	Ulf Wiinberg udnævnt til ny koncernchef for Lundbeck
336	23.04.2008	Ny incitamentsordning i Lundbeck-koncernen
335	22.04.2008	H. Lundbeck A/S afholdt ordinær generalforsamling den 22. april 2008 på selskabets hjemsted
334	09.04.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
333	03.04.2008	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
332	31.03.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
331	31.03.2008	Meddelelse vedrørende hovedaktionærs ejerandel af Lundbeck
330	17.03.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
329	07.03.2008	Ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
328	06.03.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
327	05.03.2008	Claus Bræstrup fratræder som koncernchef for Lundbeck
326	04.03.2008	Årsrapport 2007 – Lundbeck aflægger det bedste finansielle resultat nogensinde
325	26.02.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
324	18.02.2008	Lundbeck styrker forskningsporteføljen yderligere ved at føre Lu AA34893 i klinisk fase II
323	14.02.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
322	05.02.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
321	23.01.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
320	14.01.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
319	03.01.2008	Aktietilbagekøb i H. Lundbeck A/S
318	03.01.2008	Opdatering om pipeline - Lundbeck fører ny lægemiddelkandidat Lu AA37096 i klinisk udvikling

27. Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Salg af kapitalandele i LifeCycle Pharma A/S og ejerandele i kapitalfonde

I januar 2009 blev det offentliggjort, at Lundbeck solgte sine aktier i det børsnoterede selskab LifeCycle Pharma A/S og kapitalandele i fire mindre kapitalfonde til Lundbeckfondens investerings- og holdingselskab LFI a/s. Handlen var et resultat af, at Lundbeck ønskede at afhænde investeringer, der ikke har strategisk betydning for selskabet.

Aktierne i LifeCycle Pharma A/S blev handlet til DKK 18,00 pr. aktie, svarende til en samlet salgspris på DKK 275,6 mio. Fortjenesten ved salget udgjorde DKK 123,7 mio., der indregnes som omsætning i 1. kvartal 2009.

Kapitalandelene i fire mindre kapitalfonde blev handlet til en pris, der ligger tæt op ad den regnskabsmæssige indre værdi. Det forventede tab ved salget af kapitalandelene, der hidtil var målt til dagsværdi over egenkapitalen, udgjorde DKK 96,2 mio. Tabet er indregnet under finansielle poster i resultatopgørelsen for 2008.

Køb af Ovation Pharmaceuticals, Inc.

Lundbeck meddelte 9. februar 2009, at selskabet gennem den 100% ejede dattervirksomhed Lundbeck Inc., USA, køber samtlige ejer- og stemmeandele i Ovation Pharmaceuticals, Inc., Illinois, USA (Ovation) for en samlet pris på op til USD 900 mio. eller DKK 5,2 mia.

I henhold til transaktionens vilkår foretager Lundbeck en engangsbetaling på USD 600 mio. (ca. DKK 3,5 mia.) ved transaktionens godkendelse. Yderligere betalinger på op til USD 300 mio. (ca. DKK 1,7 mia.) skal erlægges inden for et år fra transaktionens godkendelse, betinget af at visse regulatoriske milepæle opnås i henhold til FDA's godkendelse af Sabril®.

Transaktionen finansieres gennem en kombination af eksisterende likvide beholdninger samt lånoptagelse på DKK 2,5 mia.

Lundbecks bestyrelse og Ovations hovedaktionær og bestyrelse har enstemmigt godkendt handlen.

Transaktionen er kun underlagt oplysningspligt og godkendelse i henhold til visse antitrust-love.

Tidspunkt for transaktionen

Med forbehold for endelig godkendelse, herunder fra konkurrencemyndighederne, forventes transaktionen at blive endelig gennemført i marts 2009, hvorefter Ovation bliver en fuldt integreret dattervirksomhed i Lundbeck.

Da den endelige overtagelsesdato foreligger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2008, er det ikke muligt at give information om overtagelsesbalancen samt de totale transaktionsomkostninger.

Strategisk rationale

Købet af Ovation passer godt med Lundbecks strategiske målsætning om at opbygge en kommerciel infrastruktur i USA. Ovation er en ikke-børsnoteret, overskudsgivende og hurtigt voksende amerikansk virksomhed med en bred portefølje af markedsførte produkter samt en attraktiv portefølje af nye, innovative produkter primært rettet mod CNS.

Udviklingsporteføljen forventes i høj grad at drive væksten i de kommende år gennem en række nye produktlanceringer.

Efter transaktionen vil Lundbeck have en diversificeret portefølje af markedsførte produkter og en bredere pipeline, der primært er rettet mod CNS.

Ovation forventes i 2010 at bidrage positivt til Lundbecks nettoresultat efter fradrag af transaktionsomkostninger og afskrivninger forbundet med akquisitionen.

Regnskab 2008

Moderselskab

Resultatopgørelse	91	8. Varebeholdninger	99
Balance	92	9. Periodeafgrænsningsposter	99
Egenkapitalopgørelse	94	10. Forpligtelser til udskudt skat	100
Noter		11. Andre hensatte forpligtelser	101
1. Anvendt regnskabspraksis	95	12. Prioritets-, bank- og anden langfristet gæld	101
2. Personaleudgifter	96	13. Egne aktier	101
3. Honorar til revisor	96	14. Kontraktlige forpligtelser	102
4. Skat af årets resultat	96	15. Eventualforpligtelser	102
5. Immaterielle og materielle aktiver	97	16. Finansielle instrumenter	102
6. Kapitalandele i dattervirksomheder	98	17. Nærtstående parter	102
7. Kapitalandele i associerede virksomheder	99		

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2008

Moderselskab

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Nettoomsætning		8.121,7	7.741,7
Produktionsomkostninger	2	2.064,3	2.239,2
Bruttoresultat		6.057,4	5.502,5
Distributionsomkostninger	2	266,2	262,3
Administrationsomkostninger	2, 3	836,6	798,7
Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger		4.954,6	4.441,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	3.054,2	2.232,9
Resultat før andre driftsposter		1.900,4	2.208,6
Andre driftsindtægter		13,5	7,2
Andre driftsudgifter		9,7	9,1
Resultat af primær drift		1.904,2	2.206,7
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	6	589,2	120,2
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	7	-	(57,0)
Finansielle indtægter		418,5	246,5
Finansielle udgifter		510,8	222,1
Resultat før skat		2.401,1	2.294,3
Skat af årets resultat	4	483,1	530,8
Årets resultat		1.918,0	1.763,5
Årets resultat foreslås fordelt således			
Foreslået udbytte for året		452,8	530,6
Overførsel til frie reserver		1.465,2	1.232,9
		1.918,0	1.763,5
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)		2,30	2,56
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger			
Årets resultat		1.918,0	1.763,5
Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging		42,6	157,9
Realiserede kursgevinster/-tab, hedging		(104,2)	(122,0)
Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)		(15,5)	(0,4)
Skat af indregnede indtægter og omkostninger i egenkapitalen	4	19,3	(8,9)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen		(57,8)	26,6
Årets indregnede indtægter og omkostninger		1.860,2	1.790,1

Balance – Aktiver

pr. 31. december 2008

Moderselskab

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Patentrettigheder		241,8	363,8
Produktrettigheder		519,0	405,4
It- og procesprojekter		214,9	118,9
Projekter under udførelse		113,2	84,8
Immaterielle aktiver	5	1.088,9	972,9
Grunde og bygninger		1.926,3	1.804,7
Produktionsanlæg og maskiner		313,1	256,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		238,0	246,6
Forudbetalinger og anlæg under opførelse		184,4	541,0
Materielle aktiver	5	2.661,8	2.848,6
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	2.735,5	2.735,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	208,9	97,4
Tilgodehavender i dattervirksomheder		685,5	609,0
Andre kapitalandele		82,9	149,1
Andre tilgodehavender		16,2	31,5
Finansielle aktiver		3.729,0	3.622,1
Langfristede aktiver		7.479,7	7.443,6
Varebeholdninger	8	760,4	864,5
Tilgodehavender fra salg		130,9	179,9
Tilgodehavender i dattervirksomheder		558,0	485,9
Andre tilgodehavender		275,3	486,9
Periodeafgrænsningsposter	9	188,4	133,2
Tilgodehavender		1.152,6	1.285,9
Værdipapirer		937,9	1.517,3
Likvide beholdninger		2.551,1	1.389,2
Kortfristede aktiver		5.402,0	5.056,9
Aktiver		12.881,7	12.500,5

Balance – Passiver

pr. 31. december 2008

Moderselskab

	Noter	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Selskabskapital		984,4	1.036,4
Indbetalt overkurs		223,9	223,9
Overført resultat		6.621,8	5.750,1
Egenkapital		7.830,1	7.010,4
Forpligtelser til udskudt skat	10	280,3	176,9
Andre hensatte forpligtelser	11	290,5	391,6
Hensatte forpligtelser		570,8	568,5
Prioritetsgæld	12	1.853,4	1.858,6
Medarbejderobligationer og anden gæld	12	50,8	32,7
Gæld til dattervirksomheder		827,2	1.067,3
Langfristede gældsforpligtelser		2.731,4	2.958,6
Prioritetsgæld		-	2,1
Leverandørgæld		683,2	579,6
Gæld til dattervirksomheder		264,3	296,4
Selskabsskat		2,0	6,2
Merværdiafgift, skatter og feriepengeforpligtelser		163,2	126,8
Anden gæld		39,6	112,4
Forudbetalinger fra Forest		597,1	839,5
Kortfristede gældsforpligtelser		1.749,4	1.963,0
Gældsforpligtelser		4.480,8	4.921,6
Passiver		12.881,7	12.500,5

Egenkapitalopgørelse

pr. 31. december 2008

Moderselskab

	Selskabs- kapital DKK mio.	Indbetalt overkurs DKK mio.	Overført resultat DKK mio.	Egenkapital DKK mio.
Egenkapital 01.01.2008	1.036,4	223,9	5.750,1	7.010,4
Årets indregnede indtægter og omkostninger¹	-	-	1.860,2	1.860,2
Udloddet udbytte, brutto	-	-	(530,6)	(530,6)
Udloddet udbytte, egne aktier	-	-	26,6	26,6
Kapitalnedsættelse og annullering af egne aktier	(52,0)	-	52,0	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	(538,3)	(538,3)
Incitamentsprogrammer	-	-	1,8	1,8
Øvrige transaktioner	(52,0)	-	(988,5)	(1.040,5)
Egenkapital 31.12.2008	984,4	223,9	6.621,8	7.830,1

1) Til- og afgange er specificeret i *Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger*, jf. side 91.

Der henvises desuden til note 13 *Selskabskapital* i koncernregnskabet.

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for moderselskabet H. Lundbeck A/S, er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse D.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der også er den funktionelle valuta for selskabet.

Overgang til årsregnskabsloven

Årsrapporten for 2008 er aflagt i overensstemmelse med den gældende årsregnskabslov, hvilket har givet anledning til en ændring i regnskabspraksis for finansielle aktiver samt til mindre ændringer og reduktion af oplysninger i forhold til IFRS.

Ændringen i praksis for finansielle aktiver har påvirket moderselskabets sammenligningstal for 2007 for finansielle poster og årets resultat med DKK 12,8 mio. Egenkapitalen og aktiver i alt er ikke påvirket.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Forskelle i forhold til koncernens regnskabspraksis

Moderselskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser.

Resultatopgørelsen

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder, når aktionærernes ret til at modtage udbytte er godkendt, med fradrag af eventuelle nedskrivninger af kapitalandelene.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, at der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

Øvrige finansielle aktiver

Værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til kostpris, svarende til dagsværdi tillagt direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse, da denne indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Noter

2 - 4

Moderselskab

2. Personaleudgifter

Lønninger og gager m.m.

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Kortfristede personaleudgifter	1.063,6	947,6
Pensionsudgifter	102,5	89,4
Andre udgifter til social sikring	21,8	18,2
I alt	1.187,9	1.055,2

Årets personaleudgifter fordeler sig således

Produktionsomkostninger	323,1	312,2
Distributionsomkostninger	9,1	8,0
Administrationsomkostninger	320,9	266,9
Forsknings- og udviklingsomkostninger	534,8	468,1
I alt	1.187,9	1.055,2

Ledende medarbejdere

Kortfristede personaleudgifter	39,2	37,0
Pensionsudgifter	7,3	5,6
Andre udgifter til social sikring	0,3	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,9	6,3
I alt	47,7	49,2

Direktion

Der henvises til note 3 *Personaleudgifter* i koncernregnskabet.

Bestyrelse

Der henvises til note 3 *Personaleudgifter* i koncernregnskabet.

Medarbejderforhold

	2008	2007
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede personer i regnskabsåret	2.027	1.935
Antal fuldtidsbeskæftigede personer pr. 31.12.	2.090	1.963

Incitamentsprogrammer

Der henvises til note 3 *Personaleudgifter* i koncernregnskabet.

3. Honorar til revisor

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Deloitte		
Lovpligtig revision	1,4	1,0
Andre erklæringer med sikkerhed	0,1	-
Skatterådgivning	0,2	0,1
Andre ydelser	2,2	1,7
I alt	3,9	2,8
Grant Thornton		
Lovpligtig revision	-	0,6
Andre ydelser	-	0,9
I alt	-	1,5

Enkelte mindre udenlandske dattervirksomheder er ikke revideret af moderselskabets revisor, en af dennes udenlandske samarbejdspartnere eller af en internationalt anerkendt revisionsvirksomhed.

På generalforsamlingen 22. april 2008 blev det besluttet at fortsætte med Deloitte som generalforsamlingsvalgt revisor.

4. Skat af årets resultat

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Aktuel skat	363,5	625,6
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	(3,1)	(11,1)
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	(1,4)	9,5
Årets ændring i udskudt skat	104,8	(62,9)
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af selskabsskattesats	-	(21,4)
Årets skat i alt	463,8	539,7
Årets skat fordeles på		
Skat af årets resultat	483,1	530,8
Skat af indregnede indtægter og omkostninger i egenkapitalen	(19,3)	8,9
Årets skat i alt	463,8	539,7

Noter

5

Moderselskab

5. Immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver	Patent- rettigheder DKK mio.	Produkt- rettigheder DKK mio.	It- og procesprojekter ¹ DKK mio.	Projekter under udførelse ¹ DKK mio.	Immaterielle aktiver DKK mio.
Anskaffelsesværdier 01.01.2008	645,1	598,6	368,8	84,8	1.697,3
Reklassifikation	-	-	152,1	31,5	183,6
Årets tilgang	-	642,7	134,3	79,0	856,0
Årets afgang	-	(481,0)	(5,2)	(82,1)	(568,3)
Anskaffelsesværdier 31.12.2008	645,1	760,3	650,0	113,2	2.168,6
Afskrivninger 01.01.2008	281,3	193,2	249,9	-	724,4
Reklassifikation	-	-	120,5	-	120,5
Årets afskrivninger	40,2	48,1	69,9	-	158,2
Årets nedskrivninger	81,8	481,0	-	-	562,8
Årets afgang	-	(481,0)	(5,2)	-	(486,2)
Afskrivninger 31.12.2008	403,3	241,3	435,1	-	1.079,7
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	241,8	519,0	214,9	113,2	1.088,9

Materielle aktiver	Grunde og bygninger DKK mio.	Produktions- anlæg og maskiner DKK mio.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ² DKK mio.	Forudbetalinger og anlæg under opførelse DKK mio.	Materielle aktiver DKK mio.
Anskaffelsesværdier 01.01.2008	2.705,7	699,6	861,6	541,0	4.807,9
Reklassifikation	(27,2)	-	(124,9)	(31,5)	(183,6)
Årets tilgang	281,7	120,9	80,0	144,4	627,0
Årets afgang	(16,9)	(12,0)	(16,2)	(469,5)	(514,6)
Anskaffelsesværdier 31.12.2008	2.943,3	808,5	800,5	184,4	4.736,7
Afskrivninger 01.01.2008	901,0	443,3	615,0	-	1.959,3
Reklassifikation	(9,0)	-	(111,5)	-	(120,5)
Årets afskrivninger	134,5	63,4	73,2	-	271,1
Årets afgang	(9,5)	(11,3)	(14,2)	-	(35,0)
Afskrivninger 31.12.2008	1.017,0	495,4	562,5	-	2.074,9
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	1.926,3	313,1	238,0	184,4	2.661,8

1) It- og procesprojekter samt projekter under udførelse omfatter primært SAP. Beløbene inkluderer aktiverede interne udgifter.

2) Inkl. indretning af lejede lokaler.

5. Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Nedskrivning af patenter

Der er i 2008 foretaget nedskrivning af patenter på DKK 81,8 mio. (DKK 21,7 mio. i 2007). Nedskrivningen er i resultatopgørelsen ført under forsknings- og udviklingsomkostninger. Nedskrivningen er højere i moderselskabet end i koncernen, idet patenterne, der blev erhvervet i forbindelse med købet af Lundbeck Research USA, Inc. i 2003, efterfølgende blev overdraget til moderselskabet til en højere værdi end anskaffelsessværdien.

Nedskrivning af produktrettigheder

Lundbeck erhvervede i 2008 de kommercielle produktrettigheder til Flurizan® til en samlet værdi af DKK 481,0 mio. Da de kliniske fase III-data ikke svarede til de indikationer, der blev observeret i fase II, blev det besluttet at indstille udviklingen af stoffet og nedskrive produktrettighederne. Nedskrivningen er i resultatopgørelsen ført under forsknings- og udviklingsomkostninger.

Pantsatte aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 1.897,7 mio. (DKK 1.790,7 mio. i 2007). Der er ikke foretaget pantsætning af øvrige aktiver.

Ejendomsværdi

Ejendomsværdi pr. 01.01.2008 eller senere for danske ejendomme udgjorde DKK 2.126,8 mio. (DKK 1.772,6 mio. i 2007).

6. Kapitalandele i dattervirksomheder

	2008 DKK mio.
Anskaffelsesværdi 01.01.	2.735,1
Kapitalindskud	0,4
Anskaffelsesværdi 31.12.	2.735,5

Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder er udbytte og udgjorde DKK 589,2 mio. (DKK 120,2 mio. i 2007).

	Andel af stemmerettigheder og ejerandel
Lundbeck Argentina S.A., Argentina	100%
Lundbeck Australia Pty Ltd, Australien, og herunder	100%
- CNS Pharma Pty Ltd, Australien	100%
Lundbeck S.A., Belgien	100%
Lundbeck Brasil Ltda., Brasilien	100%
Lundbeck Canada Inc., Canada	100%
Lundbeck Chile Farmacéutica Ltda., Chile	100%
Lundbeck Cognitive Therapeutics A/S, Danmark	100%
Lundbeck Export A/S, Danmark	100%
Lundbeck Insurance A/S, Danmark	100%

	Andel af stemmerettigheder og ejerandel
Lundbeck Pharma A/S, Danmark	100%
Lundbeck Group Limited, England, og herunder	100%
- Lundbeck Limited, England	100%
- Lundbeck Pharmaceuticals Ltd., England	100%
Lundbeck Eesti A/S, Estland	100%
OY H. Lundbeck AB, Finland	100%
Lundbeck SA, Frankrig	100%
Lundbeck Hellas S.A., Grækenland	100%
Lundbeck B.V., Holland	100%
Lundbeck (Hong Kong) Limited, Hongkong	100%
Lundbeck India Private Limited, Indien	100%
Lundbeck (Ireland) Limited, Irland	100%
Lundbeck Israel Ltd., Israel	100%
Lundbeck Italia S.p.A., Italien	100%
Lundbeck Pharmaceuticals, Italia S.p.A., Italien, og herunder	100%
- Archid S.a., Luxembourg	100%
Lundbeck Japan Kabushiki Kaisha, Japan	100%
Lundbeck (Beijing) Pharmaceuticals Consulting Co., Ltd., Kina	100%
Lundbeck Korea Co., Ltd., Korea	100%
Lundbeck Croatia d.o.o., Kroatien	100%
SIA Lundbeck Latvia, Letland	100%
UAB Lundbeck Lietuva, Litauen	100%
Lundbeck México, SA de CV, Mexico	100%
Lundbeck New Zealand Limited, New Zealand	100%
H. Lundbeck AS, Norge, og herunder	100%
- CNS Pharma AS, Norge	100%
Lundbeck Pakistan (Private) Limited, Pakistan	100%
Lundbeck Poland Sp.z.o.o., Polen	100%
Lundbeck Portugal - Produtos Farmacêuticos Lda, Portugal	100%
Lundbeck RUS OOO, Rusland	100%
Lundbeck (Schweiz) AG, Schweiz	100%
Lundbeck Pharmaceutical GmbH, Schweiz	100%
Lundbeck Slovensko s.r.o., Slovakiet	100%
Lundbeck Pharma d.o.o., Slovenien	100%
Axofarma Lab, S.A., Spanien	100%
Farmaglia S.A., Spanien	100%
Lundbeck España S.A., Spanien	100%
H. Lundbeck AB, Sverige, og herunder	100%
- CNS Pharma AB, Sverige	100%
Lundbeck South Africa (Pty) Limited, Sydafrika	100%
Lundbeck CZ s.r.o., Tjekkiet	100%
Lundbeck İlac Ticaret Limited Sirketi, Tyrkiet	100%
Lundbeck GmbH, Tyskland	100%
Lundbeck Hungária KFT, Ungarn	100%
Lundbeck Inc., USA	100%
Lundbeck Research USA, Inc., USA	100%
Lundbeck de Venezuela, C.A., Venezuela	100%
Lundbeck Austria GmbH, Østrig	100%

Noter

7-9

Moderselskab

7. Kapitalandele i associerede virksomheder

2008	Anskaffelses- værdi DKK mio.	Akk. op-/ned- skrivninger DKK mio.	I alt DKK mio.
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2008	181,1	(83,7)	97,4
Årets tilgang	111,5	-	111,5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	292,6	(83,7)	208,9

Værdien af investeringen i CF Pharma Gyógyszergyártó Kft. er på baggrund af en nedskrivningstest foretaget i 2007 nedskrevet til DKK 0.

Det er besluttet at afhænde den ikke-strategiske investering i LifeCycle Pharma A/S. Salget blev gennemført 27. januar 2009, og fortjenesten på i alt DKK 66,7 mio. indregnes som omsætning i 1. kvartal 2009.

	Andel af stemmerettigheder og ejerandel
CF Pharma Gyógyszergyártó Kft., Ungarn	47,1%
LifeCycle Pharma A/S, Danmark	27,2%

8. Varebeholdninger

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	161,2	364,3
Varer under fremstilling	424,5	346,0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	174,7	154,2
I alt	760,4	864,5
Indirekte produktionsomkostninger	281,0	220,2
Årets nedskrivning	16,0	42,0

9. Periodeafgrænsningsposter

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Periodeafgrænsningsposter specificeres som følger		
Forudbetalt vareforbrug	95,2	61,4
Forudbetalte it-omkostninger	27,7	22,8
Forudbetalt forsikring	23,9	30,4
Forudbetalte marketing aktiviteter	15,4	3,8
Øvrige	26,2	14,8
I alt	188,4	133,2

Noter

10

Moderselskab

10. Forpligtelser til udskudt skat

	Saldo 01.01. DKK mio.	Regulering af udskudt skat, primo DKK mio.	Årets bevægelse DKK mio.	Saldo 31.12. DKK mio.
Midlertidige afvigelser mellem regnskabs- og skattemæssige værdier				
2008				
Immaterielle aktiver	659,3	-	(70,6)	588,7
Materielle aktiver	889,6	-	(2,5)	887,1
Varebeholdninger	195,3	-	85,7	281,0
Forudbetalinger fra Forest	(839,5)	-	242,4	(597,1)
Andet	(197,2)	(5,4)	164,1	(38,5)
Midlertidige afvigelser i alt	707,5	(5,4)	419,1	1.121,2
(Udskudte skatteaktiver)/forpligtelser til udskudt skat	176,9	(1,4)	104,8	280,3

	2008 Udskudte skatteaktiver DKK mio.	2008 Udskudte skattepassiver DKK mio.	2008 Netto DKK mio.	2007 Udskudte skatteaktiver DKK mio.	2007 Udskudte skattepassiver DKK mio.	2007 Netto DKK mio.
Udskudte skatteaktiver/skattepassiver						
Immaterielle aktiver	-	147,2	147,2	-	164,9	164,9
Materielle aktiver	-	221,8	221,8	-	222,4	222,4
Varebeholdninger	-	70,2	70,2	-	48,8	48,8
Forudbetalinger fra Forest	(149,3)	-	(149,3)	(209,9)	-	(209,9)
Andet	(9,6)	-	(9,6)	(49,3)	-	(49,3)
(Skatteaktiver)/skattepassiver	(158,9)	439,2	280,3	(259,2)	436,1	176,9
Modregning	158,9	(158,9)	-	259,2	(259,2)	-
Netto (skatteaktiver)/skattepassiver i alt	-	280,3	280,3	-	176,9	176,9

Ovenstående viser udskudte skatteaktiver hhv. udskudte skattepassiver, brutto, ved en selskabsskatteprocent på 25% (25% i 2007).

Noter

11-13

Moderselskab

11. Andre hensatte forpligtelser

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Hensatte forpligtelser 01.01.	391,6	84,2
Valutakursomregning	(72,2)	-
Hensatte forpligtelser udgiftsført i året	-	311,1
Hensatte forpligtelser forbrugt i året	(28,9)	(3,7)
Hensatte forpligtelser 31.12.	290,5	391,6
Hensatte forpligtelser fordeler sig således		
Langfristede hensatte forpligtelser	290,5	80,4
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	311,2
Hensatte forpligtelser 31.12.	290,5	391,6

Hensatte forpligtelser vedrører dels forsvar af selskabets intellektuelle rettigheder, dels dækning af forventede tab og forpligtelser som følge af en nedskrivning af produktionsaktiver i produktionsenheden Lundbeck Pharmaceuticals Ltd., Seal Sands, England, i henhold til indgået produktionsaftale.

12. Prioritets-, bank- og anden langfristet gæld

	2008 DKK mio.	2007 DKK mio.
Prioritetsgæld	1.853,4	1.851,2
Medarbejderobligationer	18,1	18,9
Samlet gæld, der forfalder efter 5 år	1.871,5	1.870,1

13. Egne aktier

	Aktier a nom. DKK 5 Stk.	Pålydende værdi DKK mio.	Andel af selskabskapital %	Anskaffelses- værdi DKK mio.
2008				
Beholdning 01.01.2008	6.652.913	33,2	3,21%	910,3
Årets tilgang	4.510.084	22,6	2,29%	538,3
Aktieannullering	(10.393.349)	(52,0)	-5,28%	(1.354,5)
Beholdning 31.12.2008	769.648	3,8	0,39%	94,1

Årets tilgang af egne aktier består af aktier, som er anskaffet i henhold til den afgivne bemyndigelse fra generalforsamlingen til køb af egne aktier op til 10% af aktiekapitalen. Aktierne er købt på det åbne marked, og tilbagekøbsprogrammet er gennemført under hensyntagen til markedsforholdene samt gældende lovgivning og bestemmelser om aktietilbagekøb. Lundbeckfonden har gennem sin 100% ejede dattervirksomhed LFI a/s, deltaget forholdsmæssigt i aktietilbagekøbet med henblik på at fastholde ca. 30% af aktierne i selskabet i frit omløb.

I maj 2008 valgte Lundbeck at afslutte sit aktietilbagekøbsprogram, som gav selskabet ret til at opkøbe egne aktier for DKK 6,0 mia. i perioden 2005 til 2008. Lundbeck har i denne periode opkøbt egne aktier for i alt DKK 4,0 mia., svarende til 30.319.784 aktier.

På generalforsamlingen 22. april 2008 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 51.966.745 af selskabets beholdning af egne aktier, svarende til 10.393.349 aktier.

Kursværdien på hele beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 84,6 mio. (DKK 918,1 mio. i 2007). Udskudt skat på aktier med en ejertid på under 3 år udgjorde DKK 3,4 mio. (DKK 6,4 mio. i 2007).

Noter

14-17

Moderselskab

14. Kontraktlige forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Moderselskabet har påtaget sig forpligtelser for DKK 51,8 mio. (DKK 46,6 mio. i 2007) i form af lejemål og leasing af driftsmateriel.

De fremtidige leje- og leasingbetalinger fordeler sig som følger:

	Grunde og bygninger DKK mio.	Drifts- materiel DKK mio.	I alt DKK mio.
2008			
Under 1 år	13,0	8,7	21,7
Mellem 1 og 5 år	18,7	11,4	30,1
I alt	31,7	20,1	51,8
2007			
Under 1 år	12,7	6,7	19,4
Mellem 1 og 5 år	18,4	8,8	27,2
I alt	31,1	15,5	46,6

Udgiftsførte leje- og leasingydelser udgjorde DKK 29,1 mio. (DKK 27,8 mio. i 2007).

Andre købsforpligtelser

Moderselskabet har påtaget sig købsforpligtelser vedrørende materielle aktiver for DKK 167,3 mio. (DKK 173,8 mio. i 2007).

Forskningssamarbejder

Moderselskabet er part i flerårige forskningssamarbejder, der indeholder forskningsmæssige og kontraktlige minimumsforpligtelser i størrelsesordenen DKK 19 mio. (DKK 32 mio. i 2007). Forpligtelsernes samlede størrelse kan blive væsentligt forøget i takt med forskningsprojekternes positive udvikling.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Pr. 31. december 2008 havde moderselskabet forpligtelser til kapitalindskud på DKK 40,8 mio. (DKK 33,2 mio. i 2007). I forbindelse med afhændelsen af ikke-strategiske investeringer i fire mindre kapitalfonde, der blev gennemført 27. januar 2009, er forpligtelsen til kapitalindskud reduceret med DKK 39,6 mio. til DKK 1,2 mio.

Moderselskabet har indgået diverse serviceaftaler for i alt DKK 31,4 mio. (DKK 33,2 mio. i 2007).

15. Eventualforpligtelser

Hensigtserklæringer og bankgarantier

Moderselskabet har indgået aftaler om dækning af driftsunderskud i visse dattervirksomheder. Moderselskabet har udstedt hensigtserklæringer over for dattervirksomheder for et beløb på DKK 5,3 mio. (DKK 7,8 mio. i 2007). Endvidere har moderselskabets bankforbindelser udstedt bankgarantier over for tredjepart på DKK 0,1 mio. (DKK 10,1 mio. i 2007).

Sambeskatning

Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede virksomheder for den samlede selskabsskat under sambeskatningen for indkomståret 2004 og tidligere. Fra og med 2005 er H. Lundbeck A/S og danske dattervirksomheder under national sambeskatning med LFI a/s og andre danske søstervirksomheder. Virksomhederne i sambeskatningen hæfter særskilt for egne skatter, frem til disse er afregnet over for administrationsselskabet (LFI a/s). Herefter hæfter LFI a/s for de samlede skatter i sambeskatningen.

Bortset fra ovenstående er der sammenfald mellem koncernens og moderselskabets eventualforpligtelser, og der henvises derfor til note 19 *Eventualforpligtelser* i koncernregnskabet.

16. Finansielle instrumenter

Der henvises til note 20 *Finansielle instrumenter* i koncernregnskabet.

17. Nærtstående parter

Der henvises til note 21 *Nærtstående parter* i koncernregnskabet.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2008 for H. Lundbeck A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB samt IFRS som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Vi anser endvidere ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncer-

nens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2009

Direktion



Ulf Wiinberg
Koncernchef, adm. direktør



Peter Høngaard Andersen
Koncerndirektør



Lars Bang
Koncerndirektør



Anders Götzsche
Koncerndirektør, Økonomidirektør



Anders Gersel Pedersen
Koncerndirektør



Stig Løkke Pedersen
Koncerndirektør

Bestyrelse



Per Wold-Olsen
Formand



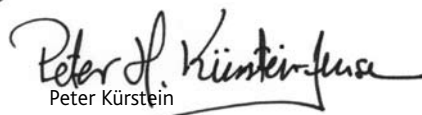
Thorleif Krarup
Næstformand



Egil Bodd



Kim Rosenville Christensen



Peter Kürstein



Jørn Mayntzhusen



Mats Pettersson



Birgit Bundgaard Rosenmeier



Jes Østergaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i H. Lundbeck A/S

Vi har revideret årsrapporten for H. Lundbeck A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB samt IFRS som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB samt IFRS som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, årsregnskabsloven for så vidt angår moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om

fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af le-

delsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

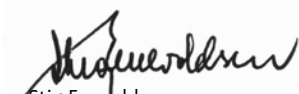
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB samt IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

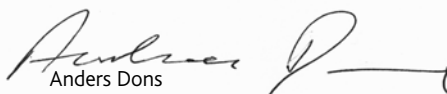
København, den 4. marts 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Stig Enevoldsen
Statsautoriseret revisor



Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Fakta om hjernesygdomme

Depression og angst

- Depression er en udbredt og delvist arvelig sygdom med symptomer som nedtrykthed, tab af energi, koncentrationsproblemer og selvmordstanker. Patienterne har svært ved at bevare deres arbejde, uddannelse, familieliv og sociale kontakter.
- Stoffet serotonin fungerer som signalstof ved overførelse af nerveimpulser fra én nerveende til en anden. Hvis der er for lidt serotonin, kan der opstå en depressionstilstand.
- Sygdommen opdeles i faserne let, moderat og svær, hvilket henviser til symptomernes intensitet. Depression kan ramme alle, men sociale og biologiske faktorer gør nogle mere disponerede for sygdommen end andre.
- Der er stort sammenfald mellem depression og angstlidelser som generaliseret angst, panikangst og socialfobi. Næsten alle patienter med en depression lider samtidig af angst, og over halvdelen af dem, der lider af angst, lider af en anden psykisk sygdom, primært depression.

Psykose

- Skizofreni er den mest udbredte psykose og fører til udtalte ændringer i patienternes måde at tænke og opfatte omverdenen på. Sygdommen rammer ca. 1% af befolkningen, og begynder ofte i overgangen til voksenalderen. Selvmord er en væsentlig årsag til for tidlig død.
- Skizofrene patienter kan have akut psykotiske perioder med hallucinationer og vrangforestillinger. Mange har også kognitive forstyrrelser, som gør det vanskeligt at få klarhed i tankerne og omsætte disse til handlinger. Dertil kommer mangel på initiativ og isolation.
- Bipolar lidelse (maniodepressiv sygdom) er en anden form for psykose, og den er svær at diagnosticere. Patienternes stemningsleje kan veksle mellem depression og mani.
- Personer med ikke-kontrolleret bipolar lidelse oplever ofte forringet funktionsniveau og ødelagte personlige forhold.

Parkinsons sygdom

- Parkinsons sygdom er en kronisk, fremadskridende forstyrrelse i hjernen, der normalt rammer personer over 60 år.
- Sygdommen skyldes mangel på dopamin, der er et af flere kemiske signalstoffer, som overfører signaler i hjernen. Tabet af dopamin får nervecellerne i ubalance, hvilket medfører, at patienterne er ude af stand til at bevæge sig på normal vis.
- Typiske symptomer er rystelser, stivhed, langsomme bevægelser og forringet balanceevne. Den præcise årsag til sygdommen er ukendt, men både gener, miljømæssige faktorer og alder menes at spille ind.
- Efterhånden som sygdommen skrider frem, forværres symptomerne, og patienten vil sandsynligvis opleve motoriske problemer. I sidste ende svækker sygdommen patientens funktionsevne.

Alzheimers sygdom

- Alzheimers sygdom er en neurologisk lidelse og er den mest almindelige demenssygdom. Sygdommen skyldes, at visse nerveceller i hjernen går til grunde og medfører en gradvis reduktion af hjernefunktionen i de ramte områder.
- Det er primært midaldrende og ældre mennesker, der rammes, og sygdommen begynder i det milde stadie med glemsomhed, personlighedsændringer og forvirring.
- I det moderate stadie forsvinder evnen til at udføre almindelige daglige aktiviteter, der opstår orienteringsbesvær, vrangforestillinger og sprogproblemer, og genkendelsen af ens nærmeste svigter.
- Det svære stadie består af en nærmest vegetativ periode, hvor evnen til at kommunikere, spise og drikke gradvist forsvinder, og hvor døden til sidst indtræffer.

Søvnløshed

- Søvnløshed er den mest almindelige søvnforstyrrelse. Betegnelsen 'primær søvnløshed' dækker over, at lidelsen ikke skyldes andre sygdomme som depression eller smerter.

- Det naturligt forekommende hormon melatonin produceres af hjernens koglekirtel og spiller en afgørende rolle i reguleringen af døgnrytme og søvn. Med alderen falder det endogene melatonin-niveau, hvilket muligvis bidrager til ældre og midaldrendes problemer med ringe søvnkvalitet.
- Søvnløshed er mere fremtrædende hos kvinder end hos mænd. Det hæmmer evnen til at fungere i dagligdagen og bidrager til en generel forværring af patientens helbred.
- Primær søvnløshed rammer en fjerdedel af befolkningen og er karakteriseret ved symptomer som besvær med at falde i søvn eller sove igennem, hyppig eller meget tidlig opvågning, samt følelsen af ikke at være udhvilet efter søvn.

Slagtilfælde

- Slagtilfælde er en af de primære årsager til alvorlig invalidering i den industrialiserede verden og en af de hyppigste dødsårsager.
- Et slagtilfælde opstår, når blodtilførslen til en del af hjernen pludselig afbrydes (iskæmi/ blodprop i hjernen), eller når et blodkar i hjernen brister, så der trænger blod ind i de områder, som omgiver hjernecellerne (hæmorragi).
- Kun hvis behandling gives inden for få timer, kan en del af de beskadigede hjerneceller reddes.
- Symptomerne på slagtilfælde omfatter bl.a. pludselig følelsesløshed, lammelse eller svækkelse især i den ene side af kroppen, forvirring og tab af balance- og koordinationsevne.

Alkoholmisbrug

- Alkohol er gift for de fleste af kroppens organer, specielt i store mængder.
- Overforbrug af alkohol er udbredt i store dele af verden og har store sociale konsekvenser, samtidig med at det øger risikoen for en række sygdomme som kræft, hjerte-karsygdomme, hjernesvind, mavesår og skrumpel lever.
- Skadernes omfang afhænger af, hvor meget der drikkes og i hvor lang en periode.
- Hvert tiende dødsfald i den vestlige verden er alkoholrelateret.

Lancerede lægemidler

Stof	Virkningsmekanisme	Indikationsområde	Varemærke	Første registrering	Godkendt, antal lande
Melatonin	Døgnrytme-regulerende hormon	Primær søvnløshed	Circadin®	2007	29
Escitalopram	ASRI	Depression, angst, panikangst, generaliseret socialfobi, OCD	Cipraxel®, Lexapro®, Sipraxela®, Sipraxel®	2001	94
Citalopram	SSRI	Depression, panikangst, OCD	Cipramil®, Seropram®, Cipram®, Celexa®	1989	77
Memantin	NMDA-antagonist	Moderat til svær Alzheimers sygdom	Ebixa®, Ebix®	2002	66
Rasagilin	MAO-B-hæmmer	Parkinsons sygdom	Azilect®	2005	33
Sertindol	Atypisk antipsykotikum	Skizofreni	Serdolect®, Serlect®	1996	45
Flupentixol +melitracen	Typisk antipsykotikum + TCA	Lettere depression	Deanxit®	1971	28
Nortriptylin	TCA	Depression	Noritren®, Nortrilen®, Sensaval®	1963	22
Amitriptylin	TCA	Depression	Saroten®, Sarotex®, Redomex®	1961	31
Zuclopenthixol	Typisk antipsykotikum	Skizofreni og andre psykoser, angst, rastløshed, søvnløshed	Cisordinol®, Clopixol®	1982	72
Zuclopenthixol-decanoat	Depot-antipsykotikum	Vedligeholdelsesbehandling af kroniske psykoser	Cisordinol Depot®, Clopixol Depot®, Ciatyl-Z Depot®	1976	74
Zuclopenthixol-acetat	Typisk antipsykotikum	Akutte psykoser, forværring af psykotiske tilstande	Cisordinol-Acutard®, Clopixol-Acutard®, Clopixol-Acuphase®, Ciatyl-Z-Acuphase®	1986	73
Flupentixol	Typisk antipsykotikum	Skizofreni og andre psykoser, lettere depression	Fluanxol®, Fluanxol Mite®, Depixol®	1965	66
Cis(Z)-flupentixol-decanoat	Depot-antipsykotikum	Vedligeholdelsesbehandling af kroniske psykoser	Fluanxol Depot®, Depixol®	1970	73
Chlorprothixen	Typisk antipsykotikum	Skizofreni og andre psykoser, angst og rastløshed, abstinenssymptomer hos stofmisbrugere	Truxal®, Truxaletten®	1959	23

Fotos



Forside
Danmark (depression)
Tove går en tur i en park
i det indre København.



Side 25
Malaysia (skizofreni)
Seniwati fejer gulvet på
sit værelse på hospital i
Johor Bahru.



Side 1
Danmark (Parkinsons
sygdom)
Just laver gymnastik i et
varmtvandsbassin for at
lindre sine symptomer.



Side 31
Malaysia (depression)
Chia arbejder som
skrædder på hospital
i Johor Bahru.



Side 7
Mexico (depression)
Javier med kone på en
kold vinterdag i Mexico
City.



Side 35
Mexico (depression)
Yolanda ser ud over
Mexico City fra en høj
kontorbygning.



Side 17
Malaysia (skizofreni)
Rajesh i sit værelse
på behandlingscenter
i Kuala Lumpur.



Side 36
Mexico (depression)
Javier på kaffebar i
Mexico City.



Side 21
Danmark (Alzheimers
sygdom)
Ry i en stille stund på
værestedet, hvor han
mødes med andre
patienter.



Side 40
Kina (Alzheimers
sygdom)
Zhongying nyder en
kop kaffe på en café i
Beijing.

Patientfotos: Joachim Ladefoged og Simon Ladefoged.
Alle patienter er fotograferet efter forudgående aftale. Patienterne har ingen forbindelse til Lundbeck
eller til de lægemidler, Lundbeck markedsfører.
Øvrige fotos: Joachim Ladefoged, Simon Ladefoged og Ricky John Molloy.

The specialist in psychiatry
and pioneer in neurology



H. Lundbeck A/S
Ottiliavej 9
2500 Valby
Danmark

Corporate Reporting
Tlf. +45 36 30 13 11
Fax +45 36 30 19 40
information@lundbeck.com
www.lundbeck.com
CVR nr. 56759913