



ÅRSRAPPORT 2013

Resumé

Lundbeck



PROGRESS
IN MIND

BEGIVENHEDER & MILEPÆLE

FEBRUAR

- Selincro godkendes i Europa til behandling af alkoholafhængighed.
- Abilify Maintena godkendes i USA til behandling af skizofreni.

MARTS

- Lundbeck og Otsuka offentliggør samarbejde om Lu AE58054 til behandling af Alzheimers sygdom.
- Positive data for Azilect® til behandling af Parkinsons sygdom i det tidlige stadie.

APRIL

- Positive data for Brintellix til behandling af depression.
- Positive data for Selincro til behandling af alkoholafhængighed.
- Selincro lanceres på de første markeder i Europa.
- Abilify Maintena lanceres i USA.

MAJ

- Positive data for Brintellix til behandling af symptomer på depression.
- Positive prækliniske data for Brintellix til forbedring af kognitive funktion i depression.

JUNI

- Lundbeck modtager Europa-Kommissionens afgørelse vedrørende citalopram-aftaler indgået i 2002-2003.
- Lundbeck offentliggør planer om at forenkle sin kommercielle struktur i Europa.

JULI

- Positive data for Lu AE58054 til behandling af Alzheimers sygdom.

SEPTEMBER

- Lundbeck anker Europa-Kommissionens afgørelse vedrørende citalopram-aftaler indgået i 2002-2003.
- Positiv udtalelse fra EMA's Udvalg for Humanmedicinske Lægemidler (CHMP) om Abilify Maintena til behandling af skizofreni.

OKTOBER

- Brintellix godkendes i USA til behandling af depression.
- Lundbeck og Otsuka indleder kliniske fase III-studier med Lu AE58054.
- Positiv udtalelse fra CHMP om Brintellix til behandling af depression.
- Otsuka bliver Lundbecks samarbejdspartner for fælles klinisk udvikling og kommercialisering af Selincro i Japan.

NOVEMBER

- Brintellix bliver tilgængeligt i USA.
- Abilify Maintena godkendes i Europa.

DECEMBER

- Lundbeck og Otsuka offentliggør et samarbejde om udvikling af Lu AF20513, en vaccine mod Alzheimers sygdom.
- Positive data for Brintellix til forbedring af kognitive funktion i depression.
- Brintellix godkendes i Europa til behandling af depression.

PÅ VEJ MOD LANGSIGTET VÆKST

Lundbeck er succesfuldt på vej mod nye tider. 2013 blev et rigtig godt år for os – vi opnåede stærke finansielle resultater i overensstemmelse med vores forventninger til året, en positiv udvikling i vores pipeline, ligesom vi lancerede flere nye produkter. Vi er godt på vej til at indfri vores målsætning om langsigtet vækst.

Lundbeck er i gang med at forny sin produktportefølje og udvide sin geografiske tilstedeværelse. Flere af vores ældre produkter nærmer sig patentudløb og bliver erstattet af nye lægemidler. Blandt de væsentligste begivenheder i 2013 var godkendelsen og lanceringen af Abilify Maintena®, Brintellix® og Selincro® på forskellige markeder. Vi opnåede desuden gode salgsresultater for de fleste af vores eksisterende produkter, og vi oplever især stor salgsvækst i USA og på Internationale Markeder, i takt med at vores ny-lancerede produkter begynder at tage markedsandele rundt om i verden. Omsætningen fra Nye Produkter steg med 45 % i 2013 og udgør nu 20 % af vores samlede omsætning. Vi forventer, at denne tendens vil fortsætte i de kommende år, efterhånden som salget fra de nyligt godkendte produkter tager fart.

Vi udvidede i 2013 vores kommercielle platform i USA, så vi herigennem kan sikre lanceringen af vores nye psykiatriske lægemidler. De nye psykiatri-aktiviteter omfatter en stor salgskraft, som gør det muligt for os at tilbyde vores nye psykiatri-produkter til flere læger og patienter i USA.

Ud over at lancere nye produkter arbejder vi også løbende på at udvikle nye, innovative lægemidler, der kan adressere udækkede behandlingsbehov. Vi har en yderst lovende senfase-pipeline, og vi er særligt spændte på de tre stoffer brexpiprazol, desmoteplase og Lu AE58054. Vi håber, at disse stoffer kan udvikles til effektive fremtidige behandlinger til patienter med depression, skizofreni, slagtilfælde og Alzheimers sygdom.

Vi fortsætter med omfattende investeringer i forskning og udvikling og med at udvide vores geografiske tilstedeværelse, og samtidig omstrukturerer og optimerer vi den interne drift med henblik på at sikre bedre resultater og understøtte innovation. Vi har indført effektiviseringsprogrammet, 'Fit-for-the-Future', hvorigennem vi vil frigøre ressourcer til investeringer i vores pipeline og geografisk ekspansion.

Det er særligt vigtigt for os at opretholde høje etiske standarder og sikre, at vores Code of Conduct er solidt forankret i den daglige drift. Overholdelse af lovgivning og retningslinjer prioriteres ligeledes højt. Disse kerneværdier understøtter vores beslutning om at appellere afgørelsen fra Europa-Kommissionen i 2013 vedrørende Lundbecks aftaler med generiske konkurrenter om citalopram. Vi er stærkt uenige i afgørelsen og den bøde, vi er blevet pålagt.

PROGRESS IN MIND

Hjernesygdomme er en voksende byrde, ikke kun for patienterne, men også for deres familier og for samfundet som helhed. 700 millioner mennesker i verden lider af hjernesygdomme, og alt for mange får utilstrækkelig behandling, udsættes for diskrimination, har nedsat antal arbejdsdage, tvinges på førtidspension eller har andre unødvendige følgevirkninger af deres sygdom.

Trods store fremskridt i behandlingen af hjernesygdomme igennem de seneste 100 år eksisterer der fortsat et stort og akut behandlingsbehov. Hjernesygdomme er en af de største sundhedsudfordringer i samfundet i dag. For en virksomhed som Lundbeck repræsenterer denne udfordring dog også store muligheder. Vi står i en unik position til at udvikle og levere nye og innovative lægemidler og dermed gøre en reel forskel for mennesker med hjernesygdomme. Vi kalder det 'Progress in Mind'.

På vegne af Lundbecks bestyrelse, direktion og medarbejdere vil vi gerne sige tak til alle aktionærer, kunder og samarbejdspartnere for den interesse og tillid, der er vist os i 2013.



Ulf Wiinberg
Koncernchef og adm. direktør



Håkan Björklund
Bestyrelsesformand

LEDELSESBERETNING

2013 var et godt år for Lundbeck. Vi så fortsat høj vækst på hovedparten af vores eksisterende produkter, modtog fem godkendelser af nye lægemidler og lancerede to nye produkter. Vi udvidede endvidere samarbejdet med vores partnere og fortsatte effektiviseringen af virksomheden.

Lundbeck fortsætter med at udvide sin produktportefølje, i takt med at de ældre produkter oplever faldende salg og konkurrence fra generiske produkter. Vi prioriterer en vellykket lancering af vores nye produkter og videreudvikling af vores pipeline og partnerskaber.

I 2013 lancerede vi to nye produkter: Selincro® i Europa og Abilify Maintena® i USA. I slutningen af året blev Brintellix® desuden tilgængelig i USA. Vores strategiske portefølje af nyligt lancerede produkter omfatter endvidere Lexapro® i Japan, Onfi®, Sabril®, Saphris®/Sycrest®, Treanda® og Xenazine®. Disse Nye Produkter omsatte tilsammen for DKK 3.096 mio. i 2013, og vi forventer fortsat høj vækst fra disse.

De vigtigste produkter i vores pipeline udviklede sig som planlagt. I Europa blev Abilify Maintena, Brintellix og Selincro alle godkendt af det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA). I USA blev såvel Abilify Maintena som Brintellix godkendt af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Ligesom vi indledte det kliniske fase III-program med Lu AE58054.

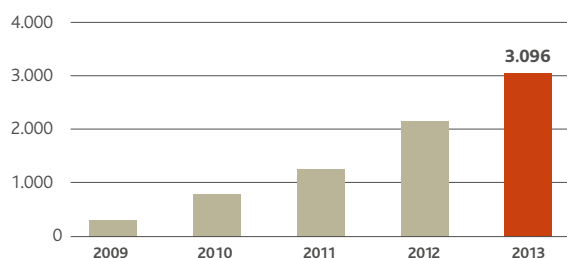
Vi har i de senere år gjort en stor indsats for at omstrukturere Lundbeck og gøre virksomheden mere fleksibel og effektiv. Det har gjort os i stand til at håndtere overgangen til en ny produktportefølje i Europa, modstå presset fra sundhedsreformer og takle de udfordringer, der eksempelvis er forbundet med øget generisk konkurrence og usikkerhed relateret til prissætning og tilskudsordninger i Europa. Vi indledte omstruktureringen af vores kommercielle infrastruktur i Europa i 2012 og er allerede begyndt at realisere fordele heraf. I 2013 begyndte en optimering af vores administrative processer gennem 'Fit-for-the-Future' programmet, som ventes at gavne virksomheden i de kommende år.

Lundbeck har en god partnerstrategi og arbejder ihærdigt på at sikre succesfulde resultater herfra. Vi har et stærkt samarbejde med Otsuka Pharmaceutical Co., Ltd. omkring en række projekter

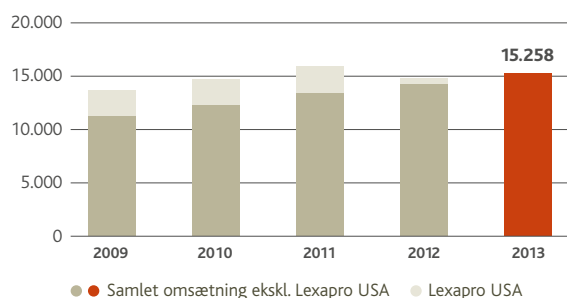
som f.eks. udviklingen af Abilify Maintena, brexpiprazol, Lu AE58054, Selincro i Japan og Lu AF20513.

Ligeledes fortsætter de fordelagtige samarbejder med Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling og kommercialisering af Brintellix og med Mochida Pharmaceutical Co., Ltd. og Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation om kommercialiseringen af Lexapro i Japan.

OMSÆTNING FRA NYE PRODUKTER 2009-2013 (DKK mio.)



SAMLET OMSÆTNING 2009-2013 (DKK mio.)



ØKONOMISKE RESULTATER

Lundbecks regnskabsmæssige resultater, eksklusiv den uventede bøde fra Europa-Kommissionen, oversteg for såvel omsætning som driftsresultat de forventninger, som vi kommunikerede i februar 2013. Vi opnåede igen et godt resultat og et solidt overskud, til trods for at 2013 var det første fulde år uden væsentlig omsætning fra Lexapro i USA og med patentudløbet på Ebixa® i Europa.

Strategien for at udvikle vores produktportefølje og udvide vores geografiske tilstedeværelse fortsatte planmæssigt. Vores Nye Produkter genererede en samlet omsætning på DKK 3.096 mio., hvilket var mere end det beløb, vi har mistet ved patentudløbet på Lexapro i USA. Omsætningen fra Nye Produkter steg i 2013 med 45 % i forhold til 2012. Nye Produkter udgør nu 20 % af Lundbecks samlede omsætning mod 14 % i 2012.

Som resultat af den geografiske ekspansion opnåede Lundbeck fortsat høj vækst i Internationale Markeder, hvor omsætningen steg med 8 %, samt fra vores nye produkter i USA (Abilify Maintena, Onfi, Saphris og Xenazine), hvor salget steg med 43 %. Året var påvirket af konkurrence fra generiske lægemidler på bestemte markeder, men den underliggende volumenvækst i Europa fortsatte.

Årets samlede **omsætning** udgjorde DKK 15.258 mio., hvilket er en stigning på 3 % i forhold til 2012. Vi er yderst tilfredse med dette resultat set i lyset af patentudløbet på Ebixa og frasalget af vores portefølje af ældre produkter i USA.

Årets samlede **omkostninger** udgjorde DKK 13.659 mio. mod DKK 13.076 mio. i 2012, svarende til en stigning på 4 %. De senere års effektiviseringsprogrammer har givet os mulighed for at investere store beløb i lanceringen af nye produkter, og det forventer vi at fortsætte med i 2014. Forsknings- og udviklingsomkostninger ligger fortsat højt med DKK 2.872 mio., svarende til 19 % af omsætningen, hvilket er 1 procentpoint lavere end i 2012. I 2013 afholdt vi engangsomkostninger på over DKK 1 mia. som følge af Europa-Kommissionens bøde (ca. DKK 700 mio.), nedskrivninger på Saphris/Sycrest og restruktureringsomkostninger. I 2012 udgjorde engangsomkostningerne DKK 530 mio.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 2.861 mio. eller DKK 3.971 mio. ekskl. engangsomkostninger. Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 1.599 mio. svarende til en EBIT-margin på 10,5%. Eksklusive engangsomkostninger udgjorde resultat af primær drift DKK 2.709 mio., svarende til en margin på 17,8 %.

Overskuddet i 2013 blev positivt påvirket med ca. DKK 170 mio. fra milepælsbetalingen for kommercialiseringen af Brintellix i USA fra vores samarbejdspartner Takeda samt en gevinst på DKK 566 mio. fra frasalget af vores portefølje af ældre produkter i USA til Recordati S.p.A.

Den effektive skatteprocent var på 41,9 % i 2013, svarende til en skatteudgift på DKK 617 mio. I 2012 var den effektive skatteprocent på 29,9 %, svarende til en skatteudgift på DKK 496 mio. Den højere skatteprocent i 2013 skyldes den uventede bøde fra Europa-Kommissionen, som ikke er fradragsberettiget.

Årets resultat udgjorde DKK 855 mio., hvilket svarer til en indtjening pr. aktie på DKK 4,36. Bestyrelsen foreslår på den ordinære generalforsamling, at der udbetales et udbytte på 64 % af årets resultat efter skat, hvilket svarer til DKK 2,77 pr. aktie.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 3.760 mio. Ved udgangen af 2013 havde Lundbeck en rentebærende nettolikviditet på DKK 3.699 mio. mod DKK 1.893 mio. ved udgangen af 2012.

Resultatforventninger

Lundbeck forventer en samlet omsætning i 2014 på ca. DKK 13,5 mia. mod ca. DKK 14 mia. udmeldt i de foreløbige forventninger i december 2012. EBIT i 2014 forventes at ligge i intervallet DKK 0,5–1,0 mia., hvilket er på niveau med de tidligere forventninger. Disse forventninger er baseret på uændrede valutakurser og indeholder ingen milepælsbetalinger eller andre ikke-tilbagevendende poster.

FORVENTNINGER TIL 2014

	FORVENTET* 2013 (DKK mia.)	FORVENTET** 2013 (DKK mia.)	RAPPORTERET 2013 (DKK mio.)	FORVENTNING 2014 (DKK mia.)
Omsætning	14,1-14,7	14,8-15,2	15.258	ca. 13,5
Resultat af primær drift (EBIT)	1,6-2,1	1,5-1,7	1.599	0,5-1,0

* I henhold til forventningerne indeholdt i Årsrapport 2012

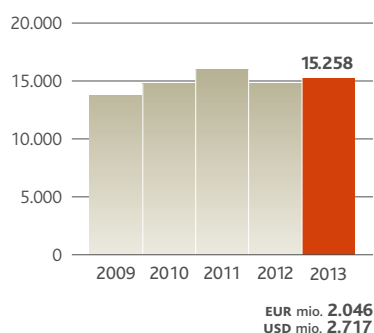
** I henhold til forventningerne indeholdt i delårsrapporten for 3. kvartal 2013

Forbehold

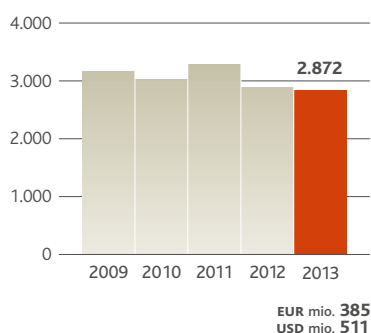
Fremadrettede udsagn er i sagens natur forbundet med risici, usikkerhedsfaktorer og unøjagtige antagelser. Det kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte forventninger. Forskellige faktorer kan påvirke fremtidige resultater, bl.a. rente- og valutakursudsving, forsinkede eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på 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, samt uventede udgiftsstigninger.

5-ÅRS OVERSICHT

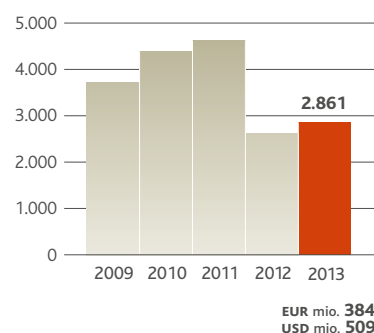
NETTOOMSÆTNING (DKK mio.)



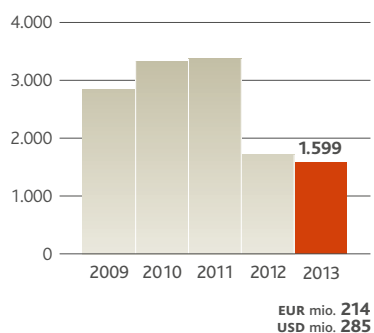
FORSKNINGS- OG UDVIKLINGS- OMKOSTNINGER (DKK mio.)



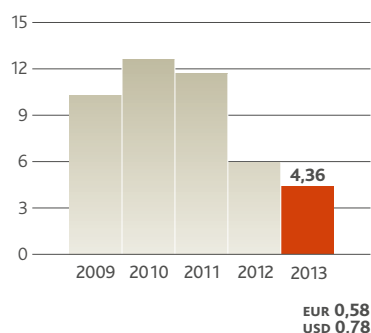
DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA) (DKK mio.)



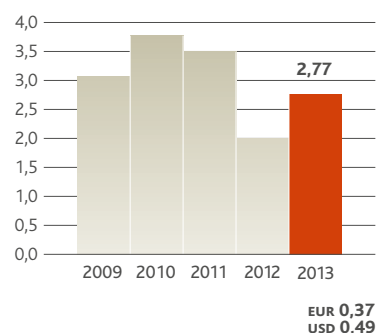
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) (DKK mio.)



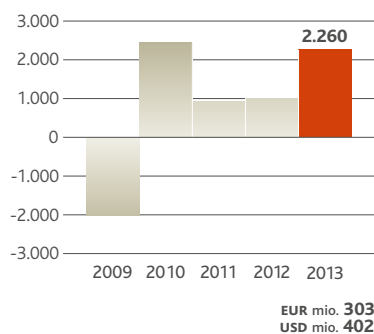
RESULTAT PR. AKTIE (EPS) (DKK)



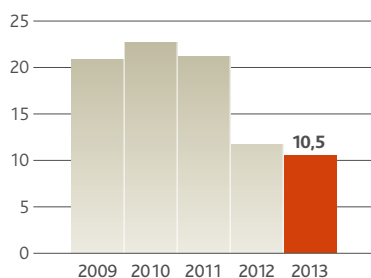
FORESLÅET UDBYTTET PR. AKTIE (DKK)



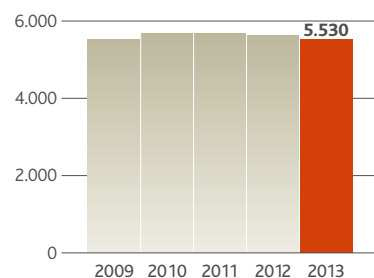
PENGESTRØMME FRA DRIFTS- OG INVESTERINGSAKTIVITET (DKK mio.)



EBIT-MARGIN (%)



GENNEMSNITLIGT ANTAL ANSATTE



DEN FINANSIELLE UDVIKLING FOR KONCERNEN 2009-2013

	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	15.258	14.802	16.007	14.765	13.747
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.872	2.919	3.319	3.045	3.196
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	2.861	2.614	4.630	4.393	3.728
Resultat af primær drift (EBIT)	1.599	1.726	3.395	3.357	2.858
Finansielle poster, netto	(127)	(65)	(96)	(68)	(192)
Resultat før skat	1.472	1.661	3.299	3.289	2.666
Årets resultat	855	1.165	2.283	2.466	2.007
Aktiver (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	12.286	12.382	11.731	11.249	10.972
Varebeholdninger	1.893	1.730	1.634	1.491	1.481
Tilgodehavender	3.611	3.649	3.226	2.917	2.655
Likvide beholdninger og værdipapirer	5.859	3.802	3.943	2.348	2.019
Aktiver i alt	23.649	21.563	20.534	18.005	17.127
Passiver (DKK mio.)					
Egenkapital	13.481	13.198	12.776	11.122	8.803
Langfristede forpligtelser	3.650	3.384	3.062	2.836	3.772
Kortfristede forpligtelser	6.518	4.981	4.696	4.047	4.552
Passiver i alt	23.649	21.563	20.534	18.005	17.127
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.760	2.112	3.624	3.265	3.034
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.500)	(1.105)	(2.695)	(803)	(5.074)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	2.260	1.007	929	2.462	(2.040)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(141)	(719)	(746)	(2.162)	1.065
Rentebærende nettolikviditet ultimo	3.699	1.893	2.023	430	(1.456)
Nøgletal					
EBITDA-margin (%)	18,8	17,7	28,9	29,8	27,1
EBIT-margin (%)	10,5	11,7	21,2	22,7	20,8
Afkastningsgrad (%)	11,4	12,6	25,3	27,6	28,0
Egenkapitalforrentning (%)	6,4	9,0	19,1	24,8	24,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	18,8	19,7	20,7	20,6	23,2
Egenkapitalandel (%)	57,0	61,2	62,2	61,8	51,4
Arbejdskapital (DKK mio.)	15.641	15.107	14.696	13.040	12.278
Formuens omsætningshastighed (%)	64,5	68,6	78,0	82,0	80,3
Effektiv skatteprocent (%)	41,9	29,9	30,8	25,0	24,7
Investeringer i immaterielle aktiver, brutto (DKK mio.)	1.204	1.349	1.193	444	980
Investeringer i materielle aktiver, brutto (DKK mio.)	311	301	419	383	258
Investeringer i finansielle aktiver, brutto (DKK mio.)	7	68	2.400	8	11
Gennemsnitligt antal ansatte	5.530	5.639	5.690	5.689	5.526

Sammenligningstallene for 2011 og 2012 er korrigeret for ændringerne i IAS 19 *Personaleydelser*, der trådte i kraft 1. januar 2013.

Denne folder er et kort dansk urevideret resumé af årsrapporten for 2013, som H. Lundbeck A/S offentliggjorde den 6. februar 2014 som selskabsmeddelelse nr. 3/2014. Den fulde årsrapport er udarbejdet på engelsk. Årsrapporten for 2013 med ledelsens beretning, ledelsespåtegning, revisors erklæringer, anvendt regnskabspraksis, koncernens og moderselskabets regnskaber, definitioner mv. kan ses på <http://investor.lundbeck.com/releases.cfm>.

H. Lundbeck A/S

Ottiliavej 9
2500 Valby
Danmark

Corporate Communication

Tlf. +45 36 30 13 11
information@lundbeck.com
www.lundbeck.com
CVR nummer 56759913