



Restoring  
brain health

**ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2019**  
**H. LUNDBECK A/S**

*26. marts 2019*



# Velkommen



LARS SØREN RASMUSSEN

Formand for bestyrelsen

# Direktion



**PETER  
ANASTASIOU**



**LARS  
BANG**



**ANDERS  
GÖTZSCHE**



**DEBORAH  
DUNSIRE**



**JACOB  
TOLSTRUP**



**JOHAN  
LUTHMAN**



**KELD  
FLINTHOLM  
JØRGENSEN**

# Bestyrelse



**LARS SØREN  
RASMUSSEN**



**LENE SKOLE-  
SØRENSEN**



**RIKKE KRUSE  
ANDREASEN**



**LARS ERIK  
HOLMQVIST**



**JEREMY MAX  
LEVIN**



**HENRIK  
SINDAL  
JENSEN**



**LUDOVIC  
TRANHOLM  
OTTERBEIN**



**JEFFREY  
BERKOWITZ**



**HENRIK  
ANDERSEN**

# Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af bestyrelse
5. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår
6. Valg af én eller to statsautoriserede revisorer
7. Eventuelle forslag fra aktionærer eller bestyrelse
8. Eventuelt

Punkt 1 og 2:

# Bestyrelsens beretning og Årsrapporten 2018



LARS SØREN RASMUSSEN

Formand for bestyrelsen

# Bedste finansielle resultat nogensinde

FY 2018

Omsætning

DKK mia  
**18,1**

**5%**

EBIT

DKK mia  
**5,3**

**20%**

EBIT  
margin

**29,3%**

Øget fra  
**25,6%**

## Nøgleprodukter

Omsætning fra  
nøgleprodukter

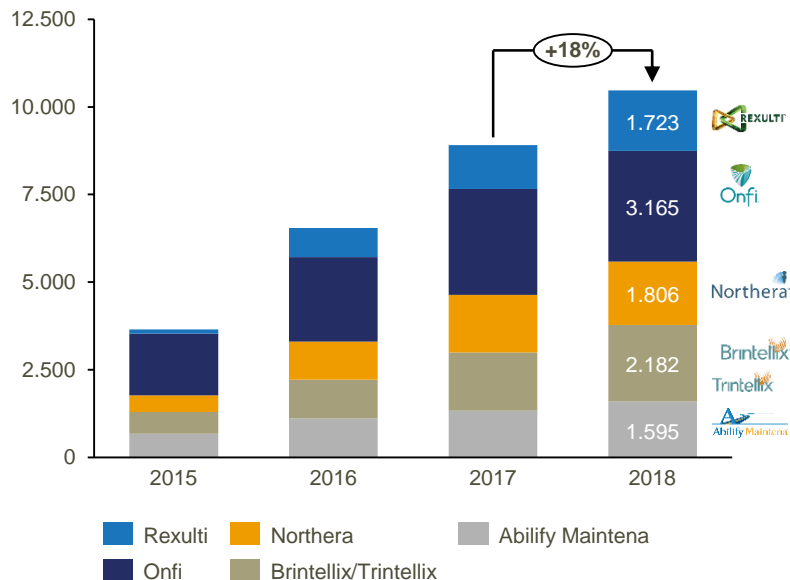
DKK mia  
**10,5**

**18%**

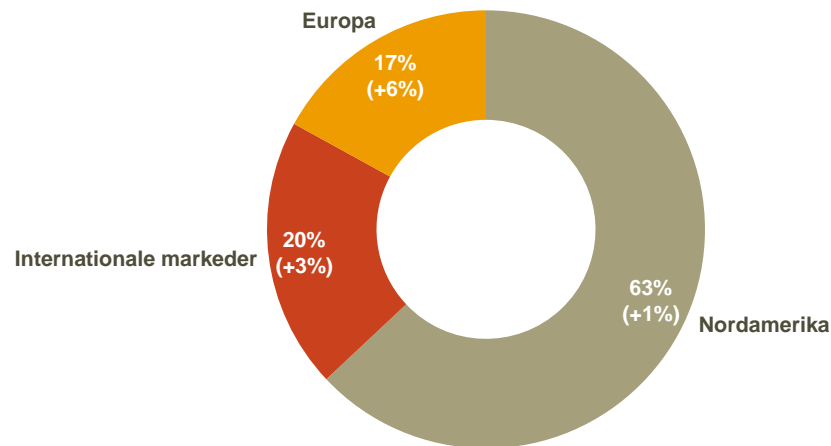
**59%** af vores totale  
omsætning

# Solid vækst i nøgleprodukter og geografisk fordeling

Nøgleprodukter  
(2018 vs. 2017 – DKK mio.)



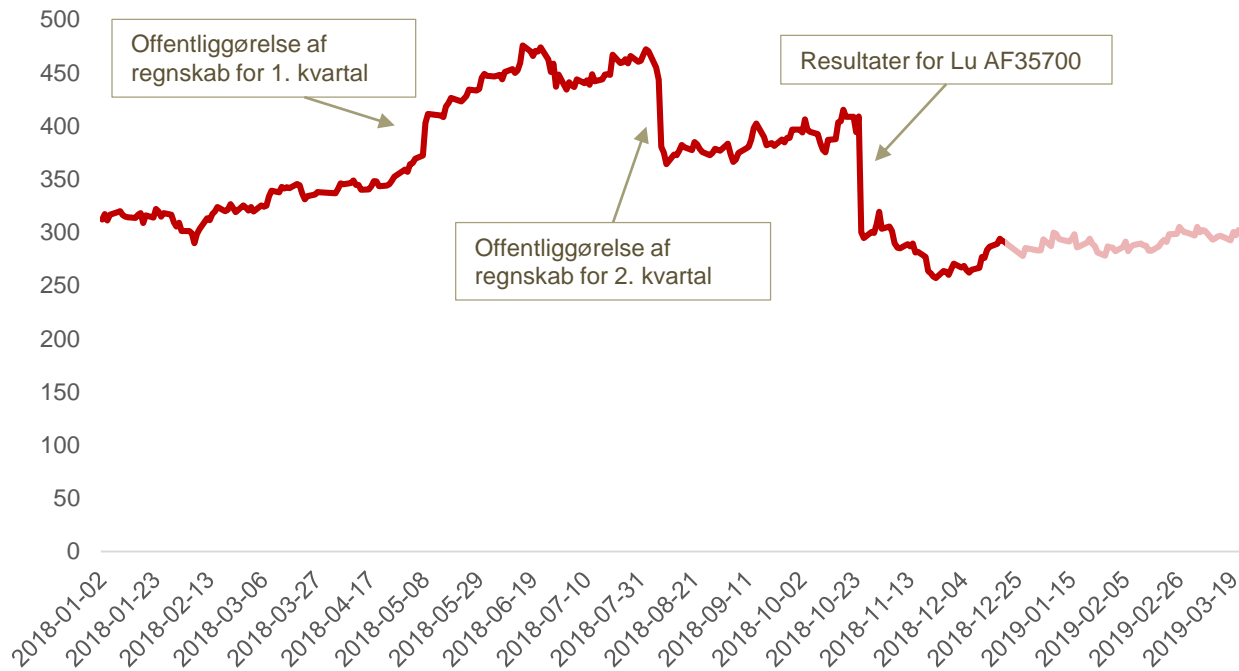
Geografisk fordeling af omsætning\*



\*) Eksklusive Anden omsætning og effekt af valutakursikring



# Aktiekursudvikling i 2018



## Udbytte

**2018**

★ 61 % af årets resultat

**2019**

★ 30 – 60 % af årets resultat

# Resultater i 2018 – markedsførte produkter

Trintellix<sup>®</sup>  
Brintellix<sup>®</sup>

- ★ FDA godkendte to udvidelser af indlægssedlen for Trintellix
- ★ Indsendelse af registreringsansøgning i Japan
- ★ Brintellix lanceret i Kina

REXULTI<sup>™</sup>

- ★ Godkendt i Europa til behandling af skizofreni
- ★ Godkendt i Saudi Arabien til behandling af skizofreni og depression
- ★ Godkendt i Canada til behandling af depression\*

Abilify<sup>®</sup> Maintena<sup>®</sup>

- ★ Lanceret for bipolar lidelse i USA, Canada og Australien
- ★ Blev markedsleder i Danmark

Lexapro<sup>®</sup>  
escitalopram

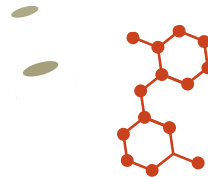
- ★ Markeds-eksklusivitet forlænget til 2021 i Japan

# Resultater i 2018 – Lundbecks pipeline

- ★ Akquisition af Prexton Therapeutics og tilføjelse af **foliglurax** til behandling af Parkinsons sygdom



- ★ Opstart af klinisk fase II forsøg for **PDE10** til behandling af negative symptomer i skizofreni



- ★ Opstart af kliniske fase I forsøg for tre interne programmer

- ★ Veludført fase III studie med **LU AF35700** til behandlingsresistent skizofreni viste ikke statistisk bedre effekt sammenlignet med konventionel behandling

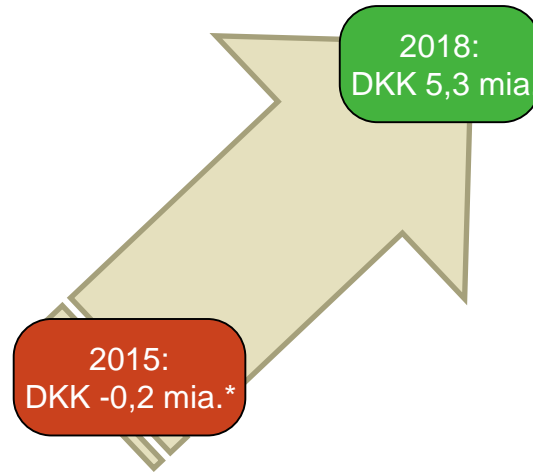
- ★ Fase III forsøg med **brexpiprazol** til behandling af maniske episoder associeret med bipolar lidelse type I viste ikke statistisk bedre effekt sammenlignet med placebo

# Stærk eksekvering på 2016 strategien om at genvinde profitabiliteten

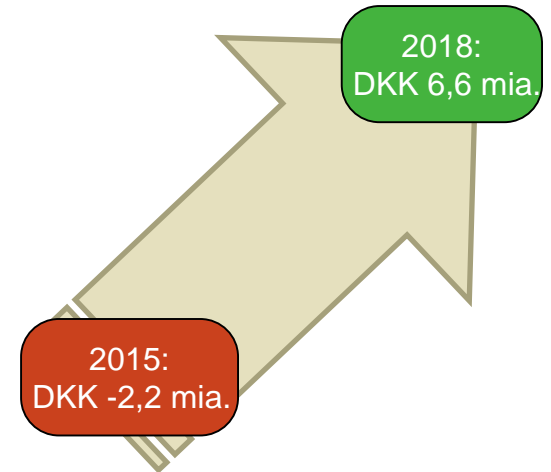
## Langsigtede finansielle mål sat i februar 2016

	2018	Mål	
EBIT-margin	29,3 %	25 %	✓
ROIC	48,6 %	25 %	✓
Cash to earnings	117,6 %	>90 %	✓

## Driftsresultat



## Nettolikviditet

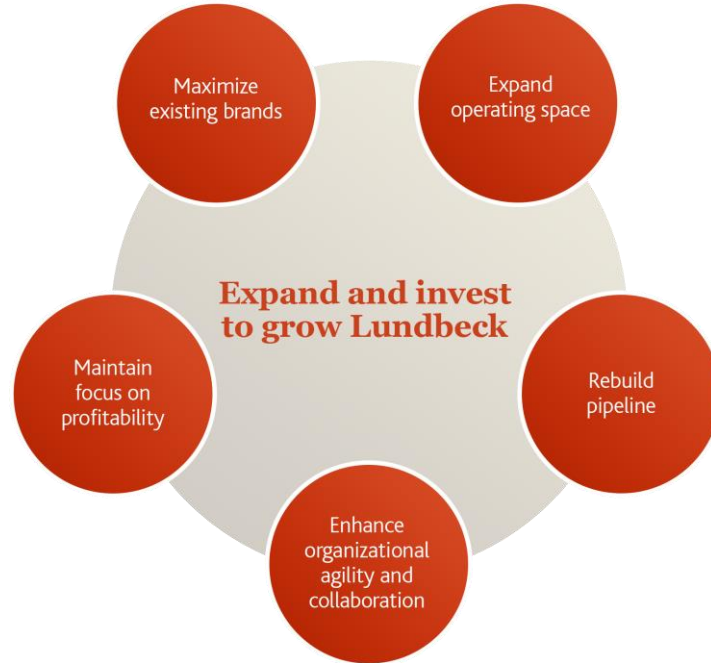


\*) Justeret for restruktureringsomkostninger samt nedskrivning af produktrettigheder

# Our purpose

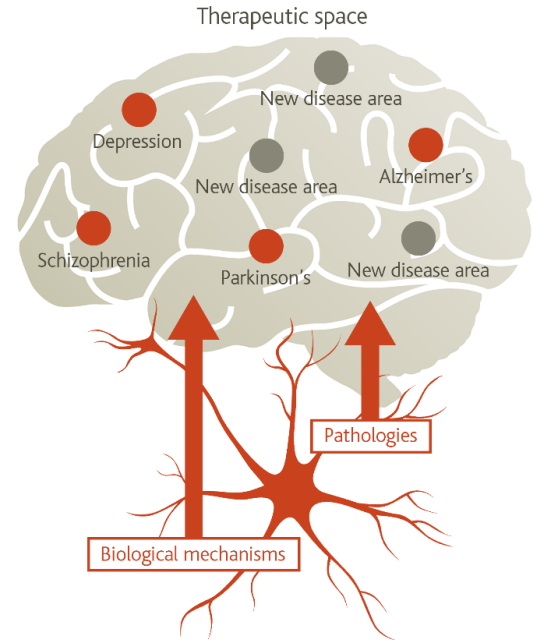
**Tirelessly dedicated to restoring brain health,  
so every person can be their best**

# Our strategic imperatives



# We will build on our strong heritage and expertise in neuroscience

Our strong heritage and extensive neuroscience experience provide us with a competitive advantage and enable us to expand our focus to help people living with a broader range of brain diseases.



# Capitalize on our competitive edge

We have a competitive edge as a fully integrated global pharmaceutical company with a strong global footprint helping people living with brain diseases.

## Drug discovery

Creating high quality drug molecules, antibodies and vaccine drug candidates based on solid disease understanding and treatment hypotheses with the potential to translate into treatments in defined patient populations.

## Drug development

Developing medicines leveraging insights about patient needs as well as technology and AI, and the medical, regulatory and payer environment.

## Product development and supply

Competencies to innovate API and formulations, and highly reliable and efficient infrastructure to support projects from early research to manufacturing and distribution of finished goods at commercial scale.

## Corporate support

Highly efficient global support infrastructure that enables the line of business to perform and protect Lundbeck's assets and reputation.

## Global presence

A strong global medical, regulatory and commercial infrastructure with a key focus on specialists with expertise in the treatment for brain diseases.





# Leverage our reputation as partner of choice in brain disease

Our strong track record in successful collaborations makes us an attractive partner for third parties.

Strategic R&D collaborations	Supportive technologies	Access to assets	Commercial partnerships	Successful acquisitions
       	   	 	      	  

# Our strategic goal

**We will grow Lundbeck  
to create value  
for all our stakeholders**



# Finansielt resultat for 2018 i overensstemmelse med forventningerne

	Forventning 2018 DKK mia.	Rapporteret 2018 DKK mio.	Rapporteret 2017 DKK mio.	Indeks
Omsætning	17,7 – 18,1	18.117	17.234	105
EBIT	5,1 – 5,4	5.301	4.408	120
EBIT-margin		29,3 %	25,6 %	

# Finansielle resultater

<i>DKK mio.</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Indeks</b>
<b>Omsætning</b>	<b>18.117</b>	<b>17.234</b>	<b>105</b>
Produktionsomkostninger	3.456	3.881	89
Salgs- og distributionsomkostninger	5.277	5.649	93
Administrationsomkostninger	762	833	91
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.277	2.705	121
Andre driftsposter	(44)	242	N/A
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> <i>EBIT-margin</i>	<b>5.301</b> 29,3 %	<b>4.408</b> 25,6 %	<b>120</b>
Finansielle poster (netto)	(12)	(131)	N/A
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.289</b>	<b>4.277</b>	<b>124</b>
Skat af årets resultat	1.382	1.653	84
<b>Årets resultat</b>	<b>3.907</b>	<b>2.624</b>	<b>149</b>
<b>Resultat pr. aktie - EPS (DKK)</b>	<b>19,66</b>	<b>13,28</b>	<b>148</b>

# Pengestrømme

<i>DKK mio.</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.981	4.045
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.907)	(1.830)
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>3.074</b>	<b>2.215</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.607)	(2.235)
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>1.467</b>	<b>(20)</b>
Likvide beholdninger, bankindeståender og værdipapirer, ultimo	6.635	3.677
<b>Nettolikviditet/(nettogæld)</b>	<b>6.635</b>	<b>3.677</b>

# Balance og nettolikviditet

<i>DKK mio.</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Immaterielle aktiver	8.023	7.565
Materielle og finansielle aktiver	3.339	3.347
Kortfristede aktiver	11.649	8.844
<b>Aktiver</b>	<b>23.011</b>	<b>19.756</b>
Egenkapital	14.251	12.181
Langfristede forpligtelser	1.184	1.096
Kortfristede forpligtelser	7.576	6.479
<b>Passiver</b>	<b>23.011</b>	<b>19.756</b>
Likvide beholdninger og bankindeståender	3.605	2.155
Værdipapirer	3.030	1.522
<b>Nettolikviditet/(nettogæld)</b>	<b>6.635</b>	<b>3.677</b>

# Finansielle mål for 2019

<i>DKK mia.</i>	2017	2018	2019 forventning	Vækst
Omsætning	17,2	18,1	16,1 – 16,7	(11) – (8) %
EBIT	4,4	5,3	4,2 – 4,6	(21) – (13) %
<i>EBIT-margin</i>	25,6 %	29,3 %	~25-29 %	-
<i>Udbytte (% af resultat)</i>	61 %	61 %	30-60 %	-



**PUNKT 2:  
GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORTEN**





**PUNKT 3:  
BESLUTNING OM ANVENDELSE AF ÅRETS  
RESULTAT**

### Punkt 3:

## Beslutning om anvendelse af årets resultat

<i>DKK mio.</i>	<b>2018</b>	<b>Andel</b>
Årets resultat	<b>3.907</b>	
Overførsel til frie reserver	<b>1.518</b>	<b>39 %</b>
<b>Foreslået udbytte for året</b>	<b>2.389</b>	<b>61 %</b>
<b>Foreslået udbytte per aktie</b>	<b>12,00</b>	



**PUNKT 4:  
VALG AF BESTYRELSE**

# Medlemmer af bestyrelsen

## - valgt på generalforsamlingen i 2018

Medlemmer	Uafhængig	Kompensationskomité	Revisionskomité	Videnskabelig komité
Lars Søren Rasmussen, Formand	Ja	√ <sub>F</sub>	√	
Lene Skole-Sørensen, Næstformand	Nej	√		√
Henrik Andersen	Ja		√ <sub>F</sub>	
Lars Erik Holmqvist	Nej		√	
Jeremy Max Levin	Ja			√ <sub>F</sub>
Jeffrey Berkowitz	Ja			√
Henrik Sindal Jensen	Medarbejdervalgte medlemmer for perioden 2018-2022			
Ludovic Tranholm Otterbein				
Rikke Kruse Andreasen				

F = Formand for komitéen

# Medlemmer af bestyrelsen

## - til valg på generalforsamlingen i 2019

Medlemmer	Uafhængig
Lars Søren Rasmussen	Ja
Lene Skole-Sørensen	Nej
Henrik Andersen	Ja
Lars Erik Holmqvist	Nej
Jeremy Max Levin	Ja
Jeffrey Berkowitz	Ja
Henrik Sindal Jensen	Medarbejdervalgte medlemmer valgt for perioden 2018-2022
Ludovic Tranholm Otterbein	
Rikke Kruse Andreasen	

## Punkt 4:

# Valg af bestyrelse



**LARS SØREN  
RASMUSSEN**



**LENE SKOLE-  
SØRENSEN**



**LARS ERIK  
HOLMQVIST**



**JEFFREY  
BERKOWITZ**



**HENRIK  
ANDERSEN**



**JEREMY MAX  
LEVIN**



**PUNKT 5:  
GODKENDELSE AF VEDERLAG**

## Punkt 5:

# Godkendelse af vederlag

## Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår

<b>Bestyrelse</b> <i>DKK</i>	<b>Nuværende</b>	<b>Forslag</b>
Bestyrelsesmedlemmer	350.000	350.000
Tillæg til bestyrelsesmedlemmer med fast bopæl udenfor Europa	0	350.000
Næstformand	700.000	700.000
Formand	1.050.000	1.050.000

<b>Komitéeer</b> <i>DKK</i>	<b>Nuværende</b>	<b>Forslag</b>
Komitémedlemmer	200.000	200.000
Formand	300.000	300.000



A stylized, light green brain graphic with a textured, stippled appearance, positioned on the right side of the slide. It is partially overlaid by a large orange rectangle.

## **PUNKT 6: VALG AF STATS AUTORISERED E REVISORER**

Punkt 6:

# Valg af statsautoriserede revisorer

**Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**



**Erik Holst Jørgensen**

*Statsautoriseret revisor*



**Sumit Sudan**

*Statsautoriseret revisor*



**PUNKT 7:  
FORSLAG FRA AKTIONÆRER ELLER  
BESTYRELSEN**

## Punkt 7:

# Forslag fra aktionærer eller bestyrelsen

## 7.1. Erhvervelse af egne aktier

- ★ Det foreslås at bestyrelsen bemyndiges til indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier med en samlet nominal værdi på op til 10 % af aktiekapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Købskursen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs på Nasdaq Copenhagen A/S.

## Punkt 7:

# Forslag fra aktionærer eller bestyrelsen

## 7.2. Ændring af vederlagsretningslinjerne for bestyrelse og direktion

- ★ Bestyrelsen foreslår, at vedtage ændrede vederlagsretningslinjer for H. Lundbeck A/S' bestyrelse og direktion. I 2016 vedtog den ordinære generalforsamling de gældende vederlagsretningslinjer for bestyrelse og direktion. Ud over nogle primært sproglige korrektioner, præciseringer og ændringer som følge af nye anbefalinger for god Selskabsledelse foreslår bestyrelsen blandt andet følgende ændringer til vederlagsretningslinjerne:
  - ★ Ændring af vederlagsretningslinjerne så bestyrelsesmedlemmer med permanent bopæl uden for Europa modtager DKK 350.000 i tillæg til grundhonoraret for at kompensere for tidsforbrug på interkontinentale rejser til bestyrelsesmøder
  - ★ Ændring af det langsigtede incitamentsprogram (LTI) for den administrerende direktør, således at maksimumværdien af tildelte LTI-instrumenter for tildelingsåret for den administrerende direktør forøges til en værdi af op til tolv (12) måneders grundløn (opgjort pr. tildelingstidspunktet) (forhøjet fra otte (8) måneder)
  - ★ Ændring af det kortsigtede incitamentsprogram (STI) for den administrerende direktør, således at maksimumværdien af tildelt STI forøges til fjorten (14) måneder (forhøjet fra ni (9) måneder)
  - ★ Ændring af vederlagsretningslinjerne for at tillade en undtagelse til de generelle LTI-tildelingsprincipper alene for året 2019

## Punkt 7:

# Forslag fra aktionærer eller bestyrelsen

## 7.3. Fjernelse af aldersbegrænsningen for bestyrelsesmedlemmer

- ★ Bestyrelsen foreslår at fjerne aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer og dermed ændre vedtægternes paragraf 5.1.
- ★ Det er bestyrelsens opfattelse, at en bestemt alder ikke automatisk skal ekskludere personer fra at blive valgt til selskabets bestyrelse. Ydermere noterer bestyrelsen sig, at aldersgrænsen er fjernet i seneste udgave af Anbefalinger for god Selskabsledelse, der blev udgivet den 27. november 2017
- ★ Bestyrelsen foreslår at slette følgende sætning fra vedtægternes paragraf 5.1:
- ★ *"Intet medlem kan dog have sæde i bestyrelsen længere end til den ordinære generalforsamling i det kalenderår, hvor bestyrelsesmedlemmet fylder 70 år."*
- ★ Efter sletning vil Paragraf 5.1. have følgende ordlyd:
- ★ "5. Selskabets ledelse  
  
5.1. Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt bestyrelse på 4 - 6 medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Ud over de af generalforsamlingen valgte medlemmer vælger medarbejderne i H. Lundbeck A/S og selskabets datterselskaber et antal medlemmer af bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende selskabslov."

Punkt 7:

## Forslag fra aktionærer eller bestyrelsen

### 7.4. Nedsættelse af priserne på medicin hvis forrentningen af egenkapitalen overstiger 7 %

- ★ Aktionæren Kritiske Aktionærer foreslår at hvis forrentningen af egenkapitalen i selskabet overstiger 7 %, skal selskabet nedsætte priserne på den medicin, som selskabet sælger.

## Punkt 7:

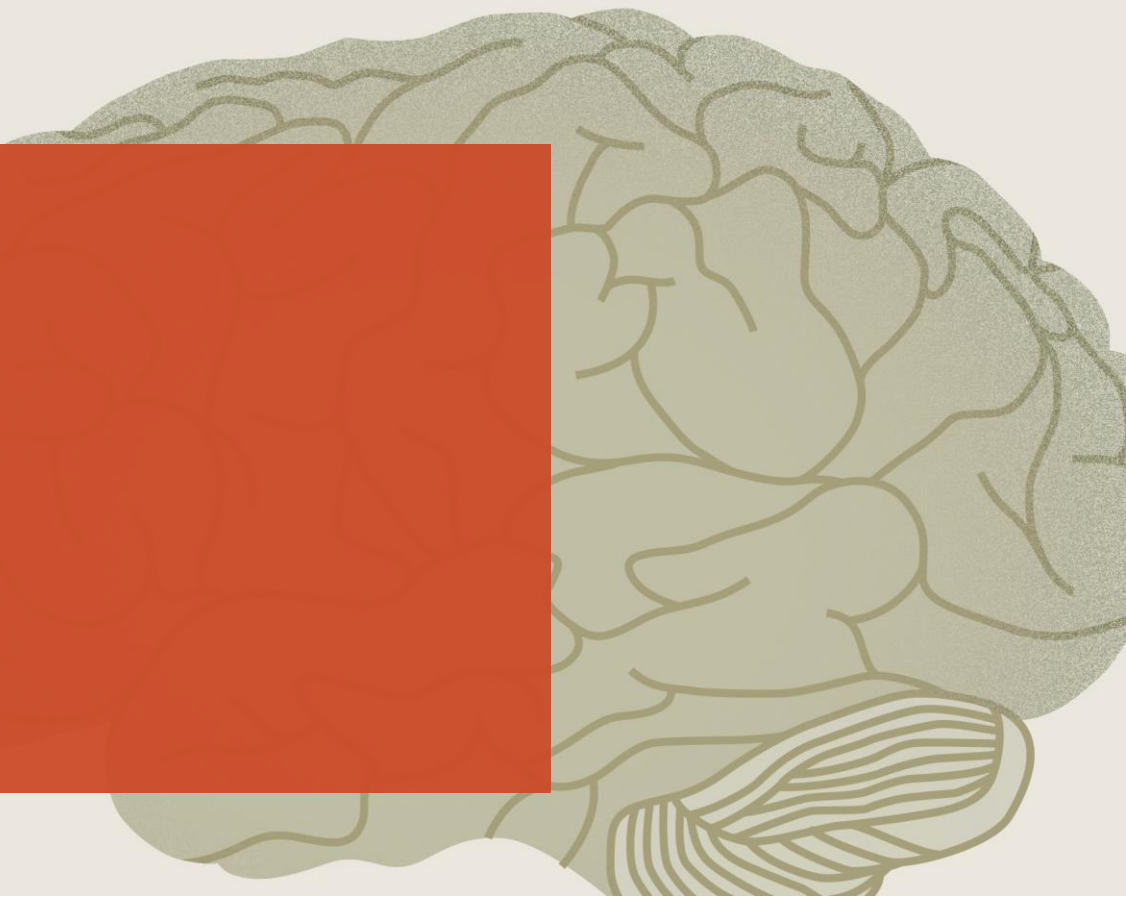
# Forslag fra aktionærer eller bestyrelsen

## 7.5. Registrering af vedtagne ændringer

- ★ Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til det på generalforsamlingen vedtagne og anmeldelsen til Erhvervsstyrelsen, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve i forbindelse med registrering af de vedtagne ændringer.



**PUNKT 8:  
EVENTUELT**



**TAK FOR I DAG**

**VI SES TIL NÆSTE ÅRS GENERALFORSAMLING**