



Meddelelse nr. 113

5. november 2003

Delrapport for perioden 1. januar – 30. september 2003

Bestyrelsen for H. Lundbeck A/S har i dag godkendt selskabets delrapport for perioden 1. januar – 30. september 2003, en periode påvirket af intensiveret generisk konkurrence samt lanceringer af Lundbecks to nye lægemidler Cipralex® og Ebixa®.

Hovedpunkterne er:

- Omsætningen udgjorde DKK 7.456 mio. i forhold til DKK 7.073 mio. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 5%. Opgjort i lokale valutaer steg omsætningen med 9% i forhold til samme periode sidste år.
- Resultat af primær drift var DKK 1.875 mio. i forhold til DKK 2.211 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 15%.
- Selskabets finansielle poster udviste en nettoudgift på DKK 62 mio. mod en nettoudgift på DKK 399 mio. i samme periode sidste år. I beløbet for 2003 indgår et realiseret kurstab på DKK 67 mio. i forbindelse med selskabets afhændelse af beholdningen af Cephalon-aktier.
- Resultat før skat udgjorde DKK 1.810 mio. i forhold til DKK 1.812 mio. i samme periode sidste år, mens resultat efter skat og minoritetsinteresser udgjorde DKK 1.231 mio. i forhold til DKK 1.133 mio. i samme periode sidste år - svarende til en stigning på 9%.
- Salget af Cipramil® udgjorde DKK 3.414 mio. i forhold til DKK 3.952 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 14%.
- Salget af Cipralex® udgjorde i årets første 9 måneder DKK 375 mio. I samme periode sidste år var salget af Cipralex® DKK 32 mio.
- Salget af Ebixa® udgjorde i årets første 9 måneder DKK 164 mio. I samme periode sidste år var salget af Ebixa® DKK 9 mio.

- Indtægter fra salg af Celexa™ i USA udgjorde DKK 1.353 mio. mod DKK 1.720 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 21%.
- Indtægter fra salg af Lexapro™ i USA udgjorde DKK 1.407 mio. i forhold til DKK 594 mio. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 137%.
- Det fri cashflow udgjorde pr. 30. september 2003 DKK 434 mio. mod DKK 524 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 17%. Det fri cashflow er i årets første 9 måneder påvirket negativt af købet af det amerikanske forskningsselskab Synaptic Pharmaceutical Corporation.

På grund af lavere indtægter fra salg af Celexa™, langsommere end forventet penetration af Cipralex® i Sverige, forsinkelse af lanceringstidspunktet for Cipralex® på en række markeder samt en hensættelse på DKK 300 mio. i regnskabet for 2003 nedjusterer bestyrelsen forventningerne til regnskabsåret 2003.

Omsætningen forventes at stige med ca. 5 pct. i forhold til 2002, mens resultat af primær drift forventes at blive marginalt højere end i 2002. Inklusive den foretagne hensættelse på DKK 300 mio. forventes resultat af primær drift at falde med ca. 10 pct. i forhold til 2002.

I 2004 forventer selskabet et resultat af primær drift på niveau med 2003 efter den foretagne hensættelse. Selskabet vil præcisere sine forventninger til 2004 i forbindelse med selskabets årsregnskab i marts 2004.

Hoved- og nøgletal 1. januar – 30. september 2003 for koncernen (ikke revideret)

HOVEDTAL

	2003 9 mdr. DKK mio.	2002 9 mdr. DKK mio.	Ændring i %	2003 9 mdr. EUR mio. *
Nettoomsætning	7.455,6	7.072,9	5	1.003,7
Resultat af primær drift	1.875,0	2.210,8	-15	252,4
Finansielle poster, netto	(62,1)	(398,5)	84	(8,4)
Resultat før skat	1.810,2	1.812,3	0	243,7
Skat	579,3	679,5	-15	78,0
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	1.231,3	1.132,7	9	165,8
Egenkapital	6.733,9	5.629,0	20	906,8
Aktiver i alt	10.525,3	8.542,4	23	1.417,4
Cashflow fra drifts- og investeringsaktivitet	433,6	523,7	-17	58,4

NØGLETAL **

Overskudsgrad (%)	25,1	31,3	-20	25,1
Afkastningsgrad (%)	29,4	42,4	-31	29,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen	18,9	14,7	29	18,9
Egenkapitalforrentning (%)	19,6	21,9	-11	19,6
Egenkapitalandel (%)	64,0	65,9	-3	64,0

AKTIEDATA ***

Resultat pr. aktie (EPS)	5,27	4,85	9	0,71
Cashflow pr. aktie	6,66	4,61	44	0,90
Indre værdi pr. aktie	28,81	24,08	20	3,88
Markedsværdi (mio.)	27.626	35.830	-23	3.720
Price / Earnings	22,44	31,59	-29	22,44
Price / Cash flow	17,74	33,23	-47	17,74
Kurs / Indre værdi	4,10	6,37	-36	4,10

* Resultatopgørelsens poster omregnes til EUR til periodens gennemsnitlige valutakurser (1. januar - 30. september 2003, kurs 742,81). Balancen er omregnet til statusdagens kurs (30. september 2003, kurs 742,56).

** Beregningen af nøgletal følger Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 1997" (4. rev udgave).

*** Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9986 for effekten af medarbejderaktieemissionen i 2002.

Vedlagte bilag:

Bilag 1: Resultatopgørelse

Bilag 2: Balance

Bilag 3: Pengestrømsopgørelse

Bilag 4: Kvartalsvis opdelt resultatopgørelse

Ledelsens beretning

Koncernledelse

Claus Bræstrup efterfulgte den 1. november 2003 Erik Sprunk-Jansen som koncernchef.

Lundbecks direktion består pr. 1. november 2003 af koncernchef Claus Bræstrup, koncerndirektør Lars Bang, koncerndirektør Hans Henrik Munch-Jensen og koncerndirektør Stig Løkke Pedersen.

Cipramil® / Cipralex®

Salget af Cipramil® udgjorde DKK 3.414 mio. i forhold til DKK 3.952 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 14%.

Lundbecks omsætning i årets første 9 måneder var først og fremmest negativt påvirket af den stigende konkurrence fra generiske produkter på en række markeder i Norden, Tyskland og Australien, hvor selskabet har tabt betydelige markedsandele.

Lancering af generiske versioner af citalopram har betydet, at koncernen også i 2003 har været og er involveret i en række juridiske retstvister. Mange juridiske afgørelser er faldet ud til selskabets fordel, mens andre er gået selskabet imod.

Cipralex® er i løbet af perioden blevet introduceret på yderligere 25 markeder og er nu markedsført i Argentina, Belgien, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Costa Rica, Danmark, Dominikanske Republik, Estland, Finland, Guatemala, Hongkong, Indien, Irland, Israel, Italien, Letland, Libanon, Litauen, Mexico, New Zealand, Norge, Peru, Portugal, Schweiz, Singapore, Slovenien, Storbritannien, Sverige, Syrien, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland og Østrig. Cipralex® forventes markedsført i yderligere ca. 10 lande inden udgangen af 2003.

Salget af Cipralex® udgjorde i årets første 9 måneder DKK 375 mio. I samme periode sidste år var salget af Cipralex® DKK 32 mio.

Celexa™ / Lexapro™

Lundbecks indtægter fra USA-salget af Celexa™ og Lexapro™ udgjorde i perioden henholdsvis DKK 1.353 mio. (-21%) og DKK 1.407 mio. (+137%) i forhold til samme periode sidste år. Forest Laboratories, Inc. opnåede i perioden 1. januar – 30. september 2003 et salg af Celexa™ på

USD 910 mio. mod USD 1.051 mio. i samme periode sidste år, og et salg af Lexapro™ på USD 565 mio.

Ved udgangen af uge 43 (24. oktober 2003) var den kombinerede markedsandel for Celexa™ og Lexapro™ 24,4% af nye recepter, hvor alene Lexapro™ havde en markedsandel på 15,2% af nye recepter.

Ebixa®

Lanceringen af Ebixa® forløber tilfredsstillende, og salget af Ebixa® udgjorde i årets første 9 måneder DKK 164 mio. I samme periode sidste år var salget af Ebixa® DKK 9 mio.

Ebixa® blev i marts måned lanceret i Spanien, og markedsføringen af Ebixa® i Frankrig blev påbegyndt i slutningen af august måned. Markedsføringen af Ebixa® i disse to lande er vigtig, da markederne i Frankrig og Spanien tilsammen udgør cirka en tredjedel af det samlede europæiske marked for lægemidler til behandling af Alzheimers sygdom. På begge markeder og specielt i Frankrig er introduktionen forløbet meget tilfredsstillende.

Ebixa® er nu markedsført i Danmark, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Irland, Island, Mexico, Norge, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland og Østrig. Ebixa® vil blive markedsført i yderligere godt 10 lande inden udgangen af 2003.

Forskning & Udvikling

På den 16. kongres for European College of Neuropsychopharmacology i Prag fremlagde Lundbeck en række ikke-kliniske og kliniske data.

Data vedrørende escitaloprams (Cipralex®) virkningsmekanisme viser, at escitalopram har den unikke virkning, at det forstærker sin egen binding til det humane serotonin-transportprotein. Samtidig er det vist, at R-citalopram modvirker effekten af escitalopram, hvilket forklarer, hvorfor escitalopram alene er mere aktiv end citalopram.

På samme kongres fremlagde Lundbeck resultaterne af et sammenlignende studie mellem Cipralex® og Effexor® XR. Disse resultater bekræfter, at Cipralex® er særdeles effektivt og veltolereret. Generelt havde Cipralex® den samme kliniske virkning som Effexor® XR, medens bivirkningsprofilen var signifikant bedre end Effexor® XR. Blandt undersøgelsens patienter med alvorlig depression viste Cipralex® sig statistisk signifikant bedre end Effexor® XR målt på samme parameter.

Den 2. september 2003 blev det offentliggjort, at Lundbeck og Solvay Pharmaceuticals har påbegyndt kliniske fase III undersøgelser med det atypiske antipsykotikum bifeprunox. Beslutningen om at gå videre med fase III er baseret på de gode resultater, der blev opnået i de fælles, afsluttede fase II-forsøg. I en afsluttet placebokontrolleret, dosisbestemmende undersøgelse viste bifeprunox sig at være effektiv og veltolereret til behandling af patienter med skizofreni. Toleranceprofilen var som ønsket meget opmuntrende uden indikation på vægtforøgelse, kardiovaskulære eller ekstrapyramidale bivirkninger (EPS).

Den 23. september 2003 blev det offentliggjort, at H. Lundbeck A/S, Forest Laboratories, Inc. og Forest Laboratories Ireland, Ltd. sammen har anlagt sag ved U.S. District Court for the District of Delaware mod Ivax Pharmaceuticals, Inc. for krænkelse af U.S. Patent Re. No. 34,712, som vedrører Forests produkt Lexapro.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Den 10. oktober offentliggjorde Lundbeck og Teva Pharmaceutical Industries Ltd., at en registreringsansøgning var indsendt til European Agency for Evaluation of Medicinal Products (EMA) for rasagilin til behandling af Parkinsons sygdom. Ansøgningen er baseret på data fra tre kliniske fase III-undersøgelser, som omfattede over 1.500 Parkinsonpatienter, og følger efter de seneste registreringsansøgninger, der er indsendt i USA og Canada.

Den 13. oktober blev det offentliggjort, at Lundbeck indgik forlig med Sandoz i en retssag anlagt ved High Court of Justice i England og Wales. Lundbeck har indvilliget i at licensere patenter til Sandoz for visse geografiske områder. Som en del af forliget har Lundbeck af juridiske årsager trukket sine beskyldninger mod Matrix Laboratories Limited om forfalskning og afgivelse af falsk forklaring tilbage i den engelske retssag. Lundbeck bevarer retten til at føre sager om patentkrænkelser mod andre selskaber, der sælger citalopram hydrobromid, herunder andre af Matrix Laboratories Limiteds kunder.

Forventninger til 2003

Lanceringen af Lexapro™ i USA forløber fortsat meget tilfredsstillende. Omstillingen fra Celexa™ til Lexapro™ går hurtigt og i forventning om konkurrence fra generiske versioner af citalopram i begyndelsen af 2005 forventer Lundbeck ikke at levere så meget Celexa™ i resten af 2003 som planlagt.

Selskabet nedjusterer derfor sine forventninger til årets indtægter fra salget af Celexa™.

På de markeder, hvor Cipralex® er introduceret forløber penetrationen på langt de fleste markeder på linie med ledelsens forventninger. Dog er penetrationen i Sverige væsentligt under ledelsens forventninger. Varigheden af forhandlinger om pris og tilskud med lokale myndigheder har på nogle markeder medført, at lanceringen af Cipralex® er blevet forsinket i forhold til selskabets forventninger. Dette har specielt haft betydning for koncernen mht. lanceringen i Spanien, Frankrig, Canada og Australien, men også på andre og mindre markeder er introduktionen af Cipralex® blevet forsinket, hvilket har påvirket ledelsens salgsforventninger til Cipralex® i 2003 negativt.

I regnskabet for 2003 vil der blive foretaget en hensættelse på DKK 300 mio. Hensættelsen vedrører medarbejderfratrædelser i forbindelse med en reduktion af medarbejderstyrken samt udgifter til restruktureringer. Endelig indeholder hensættelsen et beløb til imødegåelse af eventuelle tab og omkostninger i forbindelse med selskabets forsvar af sine intellektuelle rettigheder.

Omsætningen forventes at stige med ca. 5 pct. i forhold til 2002, mens resultat af primær drift forventes at blive marginalt højere end i 2002. Inklusive den foretagne hensættelse på DKK 300 mio. forventes resultat af primær drift at falde med ca. 10 pct. i forhold til 2002.

I 2004 forventer selskabet et resultat af primær drift på niveau med 2003 efter den foretagne hensættelse. Selskabet vil præcisere sine forventninger til 2004 i forbindelse med selskabets årsregnskab i marts 2004.

Regnskabsberetning

Regnskabspraksis

Generelt:

Lundbeck aflægger årsregnskaber i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse-D-virksomheder, International Financial Reporting Standards (IFRS), danske regnskabsvejledninger samt de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Ved regnskabsaflæggelsen følges de IFRS-standarder og -fortolkninger, som er gældende for regnskabsåret 2003.

Delrapporten omfatter alene koncernens tal.

Segmentoplysninger:

Selskabet beskæftiger sig udelukkende med forretningssegmentet lægemidler til behandling af sygdomme inden for centralnervesystemområdet, og der gives derfor ikke segmentoplysninger i delrapporten.

Omsætning

Lundbecks omsætning opgjort i lokale valutaer steg med 9% i forhold til samme periode sidste år. Opgjort i danske kroner steg omsætningen med 5% i forhold til samme periode sidste år til DKK 7.456 mio.

Salget af citalopram uden for USA udgjorde DKK 3.414 mio. i forhold til DKK 3.952 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 14%.

Lundbecks salg af Ciprax[®] udgjorde i årets første 9 måneder DKK 375 mio. I samme periode sidste år var salget af Ciprax[®] DKK 32 mio.

Lundbecks indtægter fra salg af Celexa[™] i USA udgjorde DKK 1.353 mio. mod DKK 1.720 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 21%.

Lundbecks indtægter fra salg af Lexapro[™] i USA udgjorde DKK 1.407 mio. i forhold til DKK 594 mio. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 137%.

Ifølge Lundbecks regnskabspraksis indtægtsføres salget af både citalopram og escitalopram til Forest med den garanterede minimumspris på leveringstidspunktet. Ved udgangen af hvert kvartal reguleres det fakturerede beløb i henhold til den faktiske størrelse af de elementer, der indgår i den kontraktligt aftalte royaltyberegning. Forskellen mellem den

fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger optages som forudbetaling i balancen. Denne regnskabspraksis påvirker ikke Lundbecks pengestrømme. Forskellen mellem den tidligere indtægtsførte minimumspris og den endeligt beregnede afregningspris indtægtsføres. Samtidig reduceres forudbetalingen.

Forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger udgjorde ved udgangen af september 2003 DKK 1.604 mio. mod DKK 1.059 mio. ved udgangen af september 2002, og DKK 1.050 mio. ved udgangen af 2002.

Lundbecks salg af Ebixa® udgjorde i årets første 9 måneder DKK 164 mio. I samme periode sidste år var salget af Ebixa® DKK 9 mio.

Salget af øvrige antidepressiva og antipsykotika udgjorde i årets første 9 måneder DKK 541 mio., hvilket er DKK 70 mio. lavere end samme periode sidste år.

Lundbecks øvrige omsætning steg i årets første 9 måneder med DKK 47 mio. til DKK 202 mio.

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 i regnskabet til terminskurserne, hvilket har en resultateffekt på DKK 258 mio. (DKK 92 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2002), i forhold til at indtægterne var indregnet til periodens aktuelle kurser. Af den totale påvirkning hidrører DKK 265 mio. mod DKK 79 mio. i 3. kvartal 2002 fra sikring af USD, som er henført til indtægterne fra salget af Celexa™ og Lexapro™.

Pr. 30. september 2003 er der indgået valutatermins- og optionskontrakter til dækning af valutapengestrømme, primært i EUR og USD, der modsvarer en værdi af ca. DKK 4,2 mia., hvoraf DKK 3,0 mia. behandles som hedgingkontrakter og DKK 1,2 mia. som tradingkontrakter. De gennemsnitlige sikringskurser pr. 30. september 2003 udgjorde for EUR 745,60 og for USD 705,73. Udskudt resultatføring af valutagevinster, netto, udgjorde DKK 154 mio. pr. 30. september 2003 mod DKK 145 mio. pr. 30. september 2002 og DKK 211 mio. pr. 31. december 2002.

Den gennemsnitlige sikringskurs for de første 9 måneder af 2004 vil for USD udgøre ca. 675 med de eksisterende sikringskontrakter. Den tilsvarende kurs i de første ni måneder af 2003 udgjorde ca. 809.

Omkostninger

Lundbecks samlede omkostninger eksklusive finansielle poster og skat udgjorde i årets første 9 måneder DKK 5.581 mio. svarende til en stigning på 15% i forhold til samme periode sidste år.

Produktionsomkostningerne faldt med 1% til DKK 1.309 mio. Det lavere omkostningsniveau skyldes effektivisering af egne produktionsprocesser, herunder betydelig kapacitetsudnyttelse på selskabets syntesefabrik i Seal Sands, England, hvilket har medført øgede produktionsvolumener og lavere produktionsomkostninger. De øgede produktionsvolumener har i forhold til samme periode sidste år medført et fald i indkøb hos eksterne produktionssamarbejdspartnere.

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 1.840 mio. svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skal ses i lyset af betydelige omkostninger i forbindelse med introduktionen af Ciprallex® og Ebixa®, ligesom investeringer i den internationale salgs- og marketingorganisation i Europa og på nye markeder igennem 2002 har medført stigende omkostninger i forhold til samme periode sidste år.

Administrationsomkostningerne steg med 14% til DKK 1.010 mio., hvilket primært skyldes øget omkostninger i salgsdatterselskaberne samt en fortsat udbygning af koncernens IT- og kommunikationsinfrastruktur, herunder især ibrugtagning af selskabets SAP-system.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i årets første 9 måneder DKK 1.413 mio. mod DKK 1.042 mio. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 36%. Et generelt højere aktivitetsniveau og udvidelsen af Lundbecks egen forsknings- og udviklingsorganisation til gennemførelse af senfaseprojekter samt købet af Synaptic har medført stigende omkostninger. De fleste omkostninger i årets første 9 måneder er anvendt til gennemførelse af fase II studier vedrørende bifeprunox til behandling af skizofreni, CEP-1347 til behandling af Parkinsons sygdom og gaboxadol mod søvnforstyrrelse, hvor påbegyndelsen af fase III studier har påvirket omkostningsniveauet markant. Endvidere har der i årets første 9 måneder været betydelige omkostninger som følge af Lundbecks fortsatte arbejde med videreudvikling af Ciprallex® til behandling af nye indikationer. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i årets første 9 måneder 19% af omsætningen mod 15% i samme periode sidste år.

Afskrivninger, der er inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper, udgjorde DKK 403 mio. mod DKK 280 mio. i samme periode sidste år. En væsentlig del af stigningen i afskrivningerne kan henføres til påbegyndte afskrivninger på selskabets SAP-system, afskrivning på produktionsfaciliteter i England, afskrivning på goodwill og andre

immaterielle aktiver i forbindelse med købet af Synaptic samt de seneste års stigende investeringsniveau.

Finansielle poster

Samlet havde koncernen ved udgangen af 3. kvartal en finansiell netto-udgift på DKK 62 mio. mod en nettoudgift på DKK 399 mio. i samme periode sidste år.

Urealiserede kurstab vedrørende andre kapitalandele eksklusive valutakursreguleringer udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2003 DKK 76 mio. i forhold til et urealiseret tab på DKK 324 mio. i samme periode sidste år.

Nettorenteindtægter udgjorde i perioden DKK 9 mio., mod DKK 12 mio. i samme periode sidste år.

Nettovalutaindtægten, der vedrører finansielle poster, udgjorde DKK 5 mio. mod en udgift på DKK 87 mio. i samme periode sidste år.

Indtægter og omkostninger vedrørende trading, det vil sige instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for hedging, indregnes direkte under finansielle poster til markedsværdi. Ved udgangen af 3. kvartal 2003 udgjorde beløbet en indtægt på DKK 94 mio. mod en indtægt på DKK 12 mio. i samme periode sidste år.

Regnskabsmæssige omregninger af valutaposter udgjorde i perioden en udgift på DKK 89 mio. mod DKK 99 mio. i samme periode sidste år.

Skat

Skatteudgiften pr. 30 september 2003 er beregnet til DKK 579 mio. mod DKK 680 mio. i samme periode sidste år.

Den effektive skatteprocent udgjorde 32% ved udgangen af 3. kvartal 2003 mod 37,5% ved udgangen af 3. kvartal 2002.

Periodens resultat

Resultat af primær drift udgjorde i årets første 9 måneder DKK 1.875 mio. svarende til et fald på 15% i forhold til samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde DKK 1.810 mio., hvilket er på niveau med samme periode sidste år mens resultat efter skat og minoritetsinteresser steg 9% til DKK 1.231 i forhold til samme periode sidste år.

Investeringer

Lundbecks samlede nettoinvesteringer i årets første 9 måneder udgjorde DKK 1.124 mio. mod DKK 553 mio. i samme periode sidste år. Det høje niveau i årets første 9 måneder 2003 afspejler hovedsageligt købet af det amerikanske forskningsselskab Synaptic Pharmaceutical Corporation. Synaptic blev pr. 6. marts 2003 et 100% ejet datterselskab af H. Lundbeck A/S. Den samlede investering udgjorde DKK 851 mio.

Materielle og immaterielle anlægsinvesteringer, netto, udgjorde i årets første 9 måneder DKK 1.415 mio. Det tilsvarende beløb for samme periode sidste år var DKK 513 mio. Ud over købet af Synaptic er der væsentligst foretaget investeringer til styrkelse af forskningsfaciliteterne, herunder etablering af nye faciliteter til biologisk og toksikologisk forskning.

Investeringer i andre kapitalandele, netto, udgjorde i årets første 9 måneder DKK -291 mio. mod DKK 40 mio. i samme periode sidste år. Lundbeck solgte den 2. juni 2003 selskabets beholdning af aktier i Cephalon, Inc. Provenuet fra salget udgjorde USD 41 mio., svarende til DKK 277 mio.

Pengestrømme

Lundbecks pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i årets første 9 måneder DKK 1.557 mio. mod DKK 1.077 mio. i samme periode sidste år.

Lundbecks pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -1.124 mio. pr. 30. september 2003 mod DKK -553 mio. i samme periode sidste år, hvilket skyldes købet af Synaptic. Korrigeres for købet af Synaptic, har investeringsaktiviteterne belastet pengestrømmene i årets første 9 måneder med DKK -381 mio.

Det fri cashflow udgjorde pr. 30. september 2003 DKK 434 mio. mod DKK 524 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde pr. 30. september 2003 DKK -2 mio. efter udbetalt udbytte vedrørende 2002 på DKK -263 mio. samt en stigning i den rentebærende gæld på DKK 261 mio. Det tilsvarende beløb for samme periode sidste år var DKK -247 mio.

Lundbecks rentebærende nettolikviditet (selskabets beholdning af likvider og værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld) udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2003 DKK 790 mio. mod DKK 1.185 mio. i samme periode sidste år. Foruden den rentebærende nettolikviditet har Lundbeck uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på DKK 2,7 mia.

Uudnyttede kreditfaciliteter består af trækingsrettigheder på koncernens pengeinstitutter (kassekreditter) samt garanterede lånetilsagn.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. september 2003 DKK 6.734 mio. mod DKK 5.629 mio. pr. 30. september 2002 og DKK 5.821 mio. pr. 31. december 2002.

Udviklingen i egenkapitalen er vist i følgende oversigt:

Udvikling i egenkapitalen	DKK mio.
Egenkapital 1. januar 2003	5.821
Udloddet udbytte for 2002	(263)
Tilgang 2003 – udskudt kursgevinst på hedgingkontrakter	246
Afgang 2003 – realiseret kursgevinst vedrørende sikrede transaktioner overført til resultatopgørelsen og balancen	(303)
Udbetalinger vedrørende aktiebaserede ordninger	(2)
Kursregulering, associerede virksomheder	(13)
Skat af periodens egenkapitalposter	17
Periodens resultat	1.231
Egenkapital 30. september 2003	6.734

Egenkapitalforrentningen udgjorde i årets første 9 måneder 19,6% mod 21,9% i samme periode sidste år.

Incitamentsordninger

I 1999 introducerede Lundbeck en aktieoptionsordning for selskabets ledelse og ledende medarbejdere, en medarbejderaktieordning for medarbejderne i de danske selskaber og en aktiekursbaseret ordning for medarbejderne i de udenlandske selskaber. Herudover blev der i 2002 etableret en ny optionsordning for ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere samt en ny aktiekursbaseret ordning for medarbejderne i de udenlandske selskaber.

Bestyrelsen er ikke omfattet af aktieoptionsordningerne.

Aktieoptionsordning for selskabets ledelse (1999)

Selskabet har fået bemyndigelse til at tildele 2.000.000 optioner a DKK 5. Pr. 30. september 2003 er der tildelt 1.920.364 optioner mod 1.997.700

pr. 30. september 2002. Ordningen omfatter 48 medarbejdere i ind- og udland.

Aktiekursbaseret ordning for medarbejdere i udenlandske selskaber (1999)

Som følge af betingelserne vedrørende ordningen svarede værdien af ordningen inklusive tilknyttede sociale udgifter til 444.375 aktier pr. 30. september 2003.

Aktieoptionsordning for nøglemedarbejdere (2002)

Selskabet har fået bemyndigelse til at tildele 2.500.000 optioner a DKK 5. Pr. 30. september 2003 er der tildelt 2.352.439 optioner mod 2.431.000 pr. 30. september 2002. Ordningen omfatter ca. 1.000 medarbejdere i ind- og udland.

Aktiekursbaseret ordning for medarbejdere i udenlandske selskaber (2002)

Som følge af betingelserne vedrørende ordningen svarede værdien af ordningen inklusive tilknyttede sociale udgifter til 352.984 aktier pr. 30. september 2003.

Afdækning af forpligtelser vedrørende incitamentsordninger

Til sikring og gennemførelse af incitamentsordningerne erhvervede selskabet 2.740.000 stk. egne aktier til en samlet anskaffelsessum på DKK 137,9 mio.

Pr. 30. september 2003 udgjorde beholdningen af egne aktier 2.328.251 stk.

Optionsordningen fra marts 2002 er afdækket ved hjælp af en optionsforretning indgået med Lundbeckfondens Investeringselskab A/S (LFI A/S), der giver selskabet ret til at købe op til 2.500.000 aktier fra LFI A/S.

Regnskabsmæssig behandling af incitamentsordningerne

Forpligtelsen vedrørende incitamentsordningerne udgjorde pr. 30. september 2003 DKK 113 mio. mod DKK 200 mio. pr. 30. september 2002. Forpligtelsen medtages ikke i balancen. Udbetalinger vedrørende disse ordninger føres på egenkapitalen.

Udnyttelsesperioden for den seneste optionsordning spænder fra 1. september 2003 til 1. september 2004. Forpligtelsen er opgjort som om optionerne var udnyttet pr. 30. september 2003.

Beholdningen af egne aktier, som er erhvervet til sikring og gennemførelse af incitamentsordningerne, er fratrasket egenkapitalen.

Børsværdien pr. 30. september 2003 udgjorde DKK 275 mio. mod DKK 362 mio. pr. 30. september 2002.

Hertil kommer en markedsværdi af den købte aktieoption fra LFI A/S på DKK 5.000 pr. 30. september 2003. Markedsværdien af den købte option er opgjort ud fra Black Scholes-formlen.

Antal medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde i perioden 1. januar – 30. september 2003 5.358 mod 4.406 i samme periode sidste år. Stigningen i medarbejderantallet afspejler ekspansionen i Lundbecks sælgerstab samt en stigning i forskning og udvikling, herunder en tilgang på 116 medarbejdere i forbindelse med købet af Synaptic.

Ved udgangen af 3. kvartal 2003 havde Lundbeck 5.587 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er 713 flere end ved udgangen af 3. kvartal 2002, 458 flere end ved udgangen af 2002 og 52 flere end ved udgangen af 2. kvartal 2003.

I løbet af efteråret 2003 gennemfører selskabet en reduktion af sin medarbejderstab på ca. 200 ansatte. Personalereduktionerne gennemføres først og fremmest i selskabets produktion samt i koncernens danske hovedkontor.

Aktionærer

LFI A/S, Vesteragervej 17, 2900 Hellerup, som er 100% ejet af Lundbeckfonden, ejede 73,39% af selskabets aktiekapital ved udgangen af 3. kvartal 2003. Den 21. maj 2003 offentliggjorde The Capital Group Companies, Inc., at de ejede 5,05% af selskabets aktiekapital.

Fondsbørsmeddelelser 2003

Nr.	Dato	Emne
112	14. oktober 2003	Dato for offentliggørelse af delrapport for perioden 1. januar - 30. september 2003
111	13. oktober 2003	Forlig i engelsk retssag
110	10. oktober 2003	Lundbeck og Teva indsender registreringsansøgning i Europa for rasagilin til behandling af Parkinsons sygdom
109	23. september 2003	H. Lundbeck A/S og Forest Laboratories, Inc. har

		anlagt sag mod Ivax Pharmaceuticals, Inc. for patentkrænkelser
108	22. september 2003	Claus Bræstrup udnævnt til ny koncernchef for H. Lundbeck A/S
107	19. september 2003	Nye resultater for Cipralex®
106	9. september 2003	Opgørelse over insideres aktiebesiddelser i H. Lundbeck A/S
105	2. september 2003	Bifeprunox i klinisk fase III
104	19. august 2003	Delrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2003
103	19. juni 2003	Gaboxadol i klinisk fase III
102	2. juni 2003	Lundbeck sælger aktiepost i Cephalon, men fortsætter succesfuldt forsknings- og udviklingssamarbejde
101	23. maj 2003	Opgørelse over insideres aktiebesiddelser i H. Lundbeck A/S
100	6. maj 2003	Delrapport for perioden 1. januar 31. marts 2003
99	10. april 2003	Cipralex® bedre end Paxil® til behandling af socialfobi
98	9. april 2003	Synaptic retter fokus mod CNS-forskning
97	8. april 2003	H. Lundbeck A/S afholdt den 8. april 2003 ordinær generalforsamling i Bella Center
96	3. april 2003	Opgørelse over insideres aktiebesiddelser i H. Lundbeck A/S
95	31. marts 2003	Valg af bestyrelsesmedlemmer i H. Lundbeck A/S
94	26. marts 2003	Vellykkede resultater i kliniske fase III-forsøg med rasagilin
93	21. marts 2003	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2003 for H. Lundbeck A/S
92	10. marts 2003	Lundbeck udvider koncerndirektionen
91	10. marts 2003	Årsregnskabsmeddelelse for perioden 1. januar-31. december 2002
90	6. marts 2003	Synaptic Pharmaceutical en del af H. Lundbeck A/S

89	11. februar 2003	Synaptic Pharmaceuticals godkender fusionsaftalen med H. Lundbeck A/S
88	29. januar 2003	Finanskalender 2003
87	6. januar 2003	Lundbeck og Teva har afsluttet kliniske fase III-forsøg, hvor etilevopoda ikke udviste statistisk signifikant bedre resultat end levodopa

Med venlig hilsen
H. Lundbeck A/S

Flemming Lindeløv
Bestyrelsesformand

Claus Bræstrup
Koncernchef, adm. dir.

Udsagnene om fremtiden i denne regnskabsmeddelelse afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Disse er ifølge sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra de anførte forventninger. Endvidere er visse forventninger baseret på formodninger om fremtidige begivenheder, som kan vise sig at være ukorrekte.

For yderligere information kontakt venligst:

- Hans Henrik Munch-Jensen, koncerndirektør & CFO, på telefon 36 30 15 11, lokal 32660
- Steen Juul Jensen, funktionschef Investor Relations & Corporate Reporting, på telefon 36 43 30 06
- Jacob Tolstrup, Investor Relations Officer, på telefon 36 43 30 79.

H. Lundbeck A/S er en international farmaceutisk virksomhed, som beskæftiger sig med forskning og udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler til behandling af psykiatriske og neurologiske sygdomme. Selskabet havde en nettoomsætning i 2002 på DKK 9,5 mia. Antallet af medarbejdere er ca. 5.600.

Bilag 1

RESULTATOPGØRELSE **1. januar - 30. september 2003**

Koncern

	2003 9 mdr. DKK mio.	2002 9 mdr. DKK mio.	Ændring i %	2002 Hele året DKK mio.
Nettoomsætning	7.455,6	7.072,9	5	9.488,0
Produktionsomkostninger	1.308,6	1.323,9	-1	1.818,3
Distributionsomkostninger	1.840,0	1.663,3	11	2.448,7
Administrationsomkostninger	1.010,2	886,0	14	1.317,9
RESULTAT FØR FORSKNINGSOMKOSTNINGER	3.296,8	3.199,7	3	3.903,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.412,5	1.042,3	36	1.573,3
RESULTAT FØR ANDRE DRIFTSPOSTER	1.884,3	2.157,4	-13	2.329,8
Andre driftsindtægter/(-udgifter)	(9,3)	53,4	-117	31,4
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	1.875,0	2.210,8	-15	2.361,2
Resultatandele, associerede virksomheder	(2,7)	0,0		(0,8)
Finansielle poster, netto	(62,1)	(398,5)	-84	(285,9)
RESULTAT FØR SKAT	1.810,2	1.812,3	0	2.074,5
Skat af periodens resultat	579,3	679,5	-15	805,1
PERIODENS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER	1.230,9	1.132,8	9	1.269,4
Minoritetsinteressernes resultatandele	0,4	(0,1)	-785	(0,1)
PERIODENS RESULTAT	1.231,3	1.132,7	9	1.269,3
Resultat pr. aktie (EPS)	5,27	4,85		5,44

Bilag 2

BALANCE

30. September 2003

Koncern

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver
Materielle anlægsaktiver
Finansielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver i alt

Varebeholdninger
Tilgodehavender
Andre værdipapirer
Likvide beholdninger

Omsætningsaktiver i alt

Aktiver i alt

PASSIVER

Selskabskapital
Overkurs ved emission
Overført resultat

Egenkapital

Minoritetsinteresser

Hensættelser

Langfristet gæld

Bank- og prioritetsgæld
Leverandørgæld
Forudbetalinger
Anden gæld

Kortfristet gæld

Gæld i alt

Passiver i alt

	30.9.2003 DKK mio.	30.9.2002 DKK mio.	31.12.2002 DKK mio.
	1.611,4	1.000,0	1.169,0
	3.549,1	2.888,9	3.124,2
	304,8	575,3	757,5
Anlægsaktiver i alt	5.465,3	4.464,2	5.050,7
	1.228,2	922,0	1.052,3
	2.540,8	1.851,5	2.304,9
	460,1	521,6	473,2
	830,9	783,1	388,2
Omsætningsaktiver i alt	5.060,0	4.078,2	4.218,6
Aktiver i alt	10.525,3	8.542,4	9.269,3
	1.168,7	1.168,7	1.168,7
	0,0	48,7	48,7
	5.565,2	4.411,6	4.603,6
Egenkapital	6.733,9	5.629,0	5.821,0
Minoritetsinteresser	(0,1)	0,0	0,4
Hensættelser	69,7	150,1	269,4
Langfristet gæld	388,3	50,7	42,7
	112,6	69,2	196,7
	480,1	578,6	934,3
	1.603,8	1.058,5	1.050,2
	1.137,0	1.006,3	954,6
Kortfristet gæld	3.333,5	2.712,6	3.135,8
Gæld i alt	3.721,8	2.763,3	3.178,5
Passiver i alt	10.525,3	8.542,4	9.269,3

Bilag 3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 30. september 2003

Koncern

	2003 9 mdr. DKK mio.	2002 9 mdr. DKK mio.	2002 Hele året DKK mio.
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.557,4	1.076,9	1.275,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.123,8)	(553,2)	(1.186,5)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	433,6	523,7	88,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2,3)	(247,3)	(252,3)
Ændring i likvider	431,3	276,4	(163,5)
Likvider 1.1.	861,4	1.031,4	1.031,4
Periodens urealiserede kursreguleringer	(1,7)	(3,1)	(6,5)
Årets ændring	431,3	276,4	(163,5)
Likvider ultimo perioden	1.291,0	1.304,7	861,4

Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger og værdipapirer ekskl. egne aktier	1.291,0	1.304,7	861,4
Rentebærende gæld	(500,9)	(119,9)	(239,4)
Rentebærende nettolikviditet ultimo perioden	790,1	1.184,8	622,0

Bilag 4

Kvartalsoversigt

1. januar 2002 - 30. september 2003

Koncern

	2003 3. kvrt. DKK mio.	2003 2. kvrt. DKK mio.	2003 1. kvrt. DKK mio.	2002 4. kvrt. DKK mio.	2002 3. kvrt. DKK mio.	2002 2. kvrt. DKK mio.	2002 1. kvrt. DKK mio.
Nettoomsætning	2,505.1	2,555.1	2,395.4	2,415.1	2,280.7	2,414.6	2,377.6
Produktionsomkostninger <i>i procent af nettoomsætning</i>	423.3 17%	428.6 17%	456.7 19%	494.4 20%	394.3 17%	443.5 18%	486.1 20%
Distributionsomkostninger <i>i procent af nettoomsætning</i>	598.7 24%	661.1 26%	580.2 24%	785.4 33%	645.8 28%	565.6 23%	451.9 19%
Administrationsomkostninger <i>i procent af nettoomsætning</i>	306.8 12%	357.2 14%	346.2 14%	431.9 18%	301.0 13%	286.1 12%	298.9 13%
Forsknings- og udviklingsomk. <i>i procent af nettoomsætning</i>	480.3 19%	486.9 19%	445.3 19%	531.0 22%	350.9 15%	324.9 13%	366.5 15%
Andre driftsindtægter/(-udgifter)	-5.8	-5.3	1.8	-22.0	60.0	-8.4	1.8
Resultat af primær drift <i>Overskudsgrad</i>	690.2 28%	616.0 24%	568.8 24%	150.4 6%	648.7 28%	786.1 33%	776.0 33%
Resultat, ass. virksomheder	-0.4	-0.4	-1.9	-0.8	0.0	0.0	0.0
Finansielle poster, netto	-28.0	9.4	-43.5	112.6	-18.2	-267.4	-112.9
Resultat før skat	661.8	625.0	523.4	262.2	630.5	518.7	663.1
Skat af periodens resultat	206.1	205.7	167.5	125.6	245.8	216.2	217.5
Minoritetsinteresser	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
Periodens resultat	455.8	419.5	356.0	136.6	384.7	302.5	445.5