

## H. Lundbeck A/S

Ottiliavej 9  
DK-2500 Valby, København  
CVR-nummer: 56759913

Tlf 36 30 13 11  
Fax 36 43 82 62

E-mail investor@lundbeck.com  
www.lundbeck.com



9. november 2011

### Delårsrapport for 3. kvartal 2011 Det positive momentum fortsætter

H. Lundbeck A/S (Lundbeck) rapporterer en omsætning i 3. kvartal på DKK 3.975 mio., svarende til en fremgang på 10% i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten var drevet af stigende omsætning fra hovedprodukterne samt en milepælsbetaling vedrørende lanceringen af escitalopram i Japan. Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.260 mio., svarende til en stigning på 12% og en EBITDA-margin på 31,7%. Som tidligere meddelt indeholder kvartalet nedskrivninger på DKK 341 mio. vedrørende omstrukturering i forskning og udvikling, og som følge heraf faldt kvartalets resultat af primær drift (EBIT) med 22% til DKK 660 mio.

- Fortsat vækst for hovedprodukterne Cipralex<sup>®</sup>, Ebixa<sup>®</sup> and Azilect<sup>®</sup> med en omsætningsfremgang på henholdsvis 5%, 18% og 20% i forhold til samme kvartal sidste år.
- Omsætningen af Xenazine<sup>®</sup> i USA udgjorde DKK 191 mio., svarende til en stigning på 20% i forhold til 3. kvartal sidste år.
- Omsætningen af Sabril<sup>®</sup> udgjorde DKK 77 mio. svarende til en stigning på 47% i forhold til 3. kvartal sidste år.
- Omsætningen fra Internationale Markeder udgjorde DKK 901 mio., hvilket var en stigning på 20% i forhold til samme kvartal sidste år.
- Onfi<sup>™</sup> blev godkendt i oktober måned og forventes lanceret i januar 2012.
- Resultatforventningerne til helåret er uændrede i forhold til forrige kvartal.

#### Omsætningsfordeling

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst	Vækst i lokalvaluta
Cipralex <sup>®</sup>	1.456	1.391	5%	2%
Lexapro <sup>®</sup>	498	566	(12%)	(21%)
Ebixa <sup>®</sup>	707	597	18%	16%
Azilect <sup>®</sup>	301	250	20%	22%
Xenazine <sup>®</sup>	193	172	12%	25%
Sabril <sup>®</sup>	77	52	47%	61%
Europa	1.934	1.910	1%	1%
USA	909	901	1%	(1%)
Internationale Markeder	901	749	20%	15%
Samlet omsætning	3.975	3.619	10%	8%

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal:

*“Vi er yderst tilfredse med endnu et godt kvartal, hvor vores markedsførte produkter fortsat leverer gode salgsresultater. Vi er nu på vej ind i en ny fase med mange nye produktlanceringer. Med lanceringen af Lexapro<sup>®</sup> i Japan, den fortsatte lancering af Sycrest<sup>®</sup> og den kommende lancering af Onfi<sup>™</sup> i USA har vi opnået yderligere produktdiversifikation og væsentligt styrket vores langsigtede vækstmuligheder.”*

## INDHOLD

---

HOVEDTAL OG NØGLETAL .....	3
LEDELSESBERETNING .....	4
Resultatforventninger .....	4
Lundbecks udviklingsportefølje.....	5
Nettoomsætning .....	6
Omkostninger og indtægter .....	11
Pengestrømme.....	14
Balance .....	14
Øvrigt .....	15
LEDELSESPÅTEGNING.....	17
REGNSKAB .....	18
FINANSKALENDER.....	22

## HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2011 3. kvrt.	2010 3. kvrt.	2011 1.-3. kvrt.	2010 1.-3. kvrt.	2010 Helår
<b>Hovedtal (DKK mio.)</b>					
Nettoomsætning	3.975	3.619	12.178	11.235	14.765
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.260	1.123	4.050	3.807	4.393
Resultat af primær drift (EBIT)	660	846	3.067	3.036	3.357
Finansielle poster, netto	3	(12)	(54)	(78)	(68)
Resultat før skat	663	834	3.013	2.958	3.289
Skat af periodens resultat	311	212	934	730	823
Periodens resultat	352	622	2.079	2.228	2.466
Egenkapital	12.337	10.767	12.337	10.767	11.122
Aktiver	19.802	18.352	19.802	18.352	18.005
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	322	1.141	1.684	3.179	2.462
Investeringer i materielle aktiver, brutto	92	118	276	213	383
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%) <sup>1</sup>	31,7	31,0	33,3	33,9	29,8
EBIT-margin (%) <sup>1</sup>	16,6	23,4	25,2	27,0	22,7
Afkastningsgrad (%)	4,8	6,4	23,1	24,9	27,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af nettoomsætning	27,7	21,1	19,9	18,7	20,6
Egenkapitalforrentning (%) <sup>1</sup>	2,9	5,8	17,7	22,8	24,8
Egenkapitalandel (%) <sup>1</sup>	62,3	58,7	62,3	58,7	61,8
Arbejdende kapital (mio. kr.)	14.256	12.683	14.256	12.683	13.040
<b>Aktiedata</b>					
Antal aktier til beregning af resultat pr. aktie (EPS) (mio.)	196,1	196,1	196,1	196,1	196,1
Antal aktier til beregning af udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (mio.)	196,1	196,1	196,1	196,1	196,1
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK) <sup>1</sup>	1,80	3,17	10,60	11,36	12,57
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK) <sup>1</sup>	1,80	3,17	10,60	11,36	12,57
Cashflow pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	6,64	6,20	17,18	17,21	16,65
Indre værdi pr. aktie (DKK) <sup>1</sup>	62,90	54,90	62,90	54,90	56,71
Markedsværdi (DKK mio.)	20.869	18.935	20.869	18.935	20.788
Børskurs, ultimo perioden (DKK)	106,40	96,55	106,40	96,55	106,00
<b>Øvrige</b>					
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte)	5.745	5.631	5.745	5.631	5.644

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

Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9999 for effekten af medarbejderen udnyttelse af tegningsoptioner.

## LEDELSESBERETNING

### Resultatforventninger

Lundbeck fastholder resultatforventningerne til 2011. Lundbeck forventer fortsat en omsætning på DKK 15,3-15,8 mia., EBITDA på DKK 4,3-4,6 mia. og EBIT på DKK 3,3-3,6 mia. Årets resultat for 2011 forventes at udgøre DKK 2,3-2,6 mia. Omsætning og EBITDA forventes at ligge i den øvre ende af de udmeldte intervaller.

#### Resultatforventninger til 2011

DKK mia.	2010 faktisk	2011 forventning
Nettoomsætning	14,8	15,3-15,8
EBITDA	4,4	4,3-4,6
EBIT	3,4	3,3-3,6
Årets resultat	2,5	2,3-2,6
Effektiv skatteprocent	25%	30-32%

Som led i optimeringsprogrammet inden for forskning og udvikling, som blev offentliggjort i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår, blev der foretaget nedskrivninger i løbet af 3. kvartal. Som følge heraf indeholder forventningerne til EBIT ekstraordinære nedskrivninger på DKK 341 mio. vedrørende immaterielle rettigheder og bygninger og udstyr.

#### Udtalelser om fremtidige forhold

Fremadrettede udsagn ('forward-looking statements') omfatter bl.a. forventninger eller prognoser vedrørende begivenheder såsom introduktion af nye produkter, produktgodkendelser og økonomiske resultater. Fremadrettede udsagn er i sagens natur forbundet med risici, usikkerhedsfaktorer og unøjagtige antagelser. De faktiske resultater kan afvige fra de forventede resultater. Faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er blandt andet ændringer i renter og valutakurser, en forsinkelse i eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller markedsdrevne prisnedsættelser på Lundbecks produkter, lancering af et konkurrerende produkt, Lundbecks evne til at markedsføre såvel nye som eksisterende produkter, produktansvarssager og andre retssager, ændring af tilskudsregler og statslige love og fortolkninger heraf samt uventede omkostnings- og udgiftsstigninger.

## Lundbecks udviklingsportefølje

---

Lundbeck udvikler en række nye og lovende lægemidler til behandling af hjernesygdomme. Udviklingsprojekterne er rettet mod områder, hvor Lundbeck i dag er aktiv på markedet, herunder depression, angst og andre psykiatriske lidelser, samt nye områder som f.eks. slagtilfælde og alkoholafhængighed. Udviklingen i selskabets pipeline er opsummeret nedenfor.

### Registreringsansøgning hos sundhedsmyndighederne

I oktober måned godkendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) **Onfi™** (clobazam) som supplerende behandling af anfald forbundet med Lennox-Gastaut syndrom (LGS) hos patienter på to år og derover. LGS er en sjælden og alvorlig form for epilepsi, som typisk diagnosticeres i barndommen og ofte fortsætter i voksenalderen. FDA's godkendelse af Onfi™ var baseret på et klinisk udviklingsprogram, herunder et pivotalt klinisk fase III-studie med 238 patienter, som er eller tidligere har været diagnosticeret med LGS. Onfi™ vil være tilgængeligt på amerikanske apoteker i januar 2012.

Der er indsendt en registreringsansøgning til de canadiske myndigheder for **Treanda®**, som er et af de produkter, Lundbeck for nylig indicenserede fra Cephalon. Treanda® er en effektiv og unik kemoterapi, som har vist signifikant forbedret klinisk effekt i behandlingen af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) og indolent non-Hodgkins lymfom (iNHL) med en kombination af dokumenteret behandlingseffekt, glimrende tolerabilitet og forenklet behandling, som hjælper patienterne til at fortsætte med deres daglige aktiviteter.

### Klinisk fase III

Efter gennemførelsen af det kliniske fase III-program med **nalmefen** til behandling af patienter med alkoholafhængighed tidligere på året er ansøgningsprocessen igangsat. Der forventes indsendt en ansøgning om markedsføringstilladelse i Europa (MAA) for nalmefen inden udgangen af 2011. Der blev observeret konsistens og robusthed i det kliniske fase III-program og på tværs af studierne, og studierne understøtter nalmefens overordnede positive kliniske profil. Der sås en reduktion i antallet af "heavy drinking days" og det samlede alkoholforbrug inden for den første behandlingsmåned i alle tre studier, og denne reduktion blev opretholdt igennem det 12 måneder lange sikkerhedsstudie.

I de yderligere kliniske fase III-studier med **Lu AA21004** til behandling af depression rekrutteres der fortsat patienter i henhold til planen. Studierne er baseret på de kliniske data, som er indsamlet indtil nu, som viser positive resultater vedrørende den potentielle behandlingseffekt og tolerabilitetsprofil for Lu AA21004. Studierne forventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2012.

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

Det kliniske fase III-program med **zicronapin** er i gang. Det første studie i programmet fokuserer på skizofreni og forventes at inkludere 160 patienter. Dette pivotale program forventes at omfatte flere fase III-studier for yderligere at undersøge stoffets risk-benefit profil.

## Klinisk fase II

I november 2009 indledte Lundbeck et placebokontrolleret multicenterstudie med fast dosis af **Lu AE58054** som supplement til donepezil til behandling af patienter med moderat Alzheimers sygdom. Det planlægges at rekruttere ca. 270 patienter i det kliniske fase II-studie. Formålet med dette studie er at undersøge, om Lu AE58054 efter 24 uger forbedrer kognition og funktionsevne hos patienter med moderat Alzheimers sygdom, som allerede får behandling med donepezil. Patientrekrutteringen forløber planmæssigt, og vi forventer resultater i 1. halvår 2012.

## Programmer i de tidlige stadier

I september 2011 offentliggjorde **Proximagen Group plc** (Proximagen) og Lundbeck, at de havde indgået en strategisk samarbejdsaftale. Som led i aftalen vil et styringsudvalg bestående af eksperter fra begge selskaber fokusere på udviklingen af tre af Proximagens programmer med henblik på at identificere nye og innovative behandlinger af alvorlige sygdomme som f.eks. epilepsi, smerte og inflammatoriske lidelser. Lundbeck vil få visse forhandlingsrettigheder i forbindelse med disse programmer.

## Nettoomsætning

Den samlede omsætning i 3. kvartal udgjorde DKK 3.975 mio., svarende til en stigning på 10%, eller 8% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal året før.

### Samlet omsætning

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst		2. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Ciprallex <sup>®</sup>	1.456	1.391	5%	2%	1.531
Lexapro <sup>®</sup>	498	566	(12%)	(21%)	715
Ebixa <sup>®</sup>	707	597	18%	16%	707
Azilect <sup>®</sup>	301	250	20%	22%	299
Xenazine <sup>®</sup>	193	172	12%	25%	209
Sabri <sup>®</sup>	77	52	47%	61%	80
Andre lægemidler	512	532	(4%)	(1%)	497
Anden omsætning	231	59	294%	276%	62
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.975</b>	<b>3.619</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>4.100</b>

**Sycrest<sup>®</sup>** (asenapin), som er godkendt til behandling af maniske episoder forbundet med bipolar lidelse type 1 i EU, er lanceret kommercielt i Danmark og Tyskland. Lundbeck forventer at lancere Sycrest<sup>®</sup> på en række større europæiske markeder i løbet af de kommende seks måneder, herunder i Storbritannien, Spanien og Italien. Sycrest<sup>®</sup> er allerede tilgængeligt i en række lande, hvor lægemidlet endnu ikke er gjort tilskudsberettiget. Uden for EU er **Saphris<sup>®</sup>** (asenapin) indikeret til behandling af såvel skizofreni som maniske episoder forbundet med bipolar lidelse type 1. Produktet blev for nylig godkendt i Canada og forventes lanceret kommercielt i 1. halvår 2012. Endvidere forventes en fuld kommerciel lancering af produktet i Australien i 2011. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Sycrest<sup>®</sup>/Saphris<sup>®</sup> på alle markeder uden for USA, Japan og Kina. Sycrest<sup>®</sup>/Saphris<sup>®</sup> medtages i øjeblikket under Andre lægemidler.

Omsætningen af **Cipralex**<sup>®</sup> (escitalopram) til behandling af affektive lidelser steg til DKK 1.456 mio., svarende til en vækst på 5% eller 2% i lokalvaluta. Omsætningen af **Lexapro**<sup>®</sup>, escitalopram markedsført i USA af Forest Laboratories, Inc. (Forest), udgjorde DKK 498 mio. i kvartalet. Dette var en nedgang på 12%, eller 21% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Faldet kunne henføres til en forventet reduktion af Forests varebeholdninger. Lexapro<sup>®</sup> blev i kvartalet lanceret i Japan af Lundbecks samarbejdspartnere Mochida Pharmaceuticals (Mochida) og Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation (Mitsubishi). Omsætningen af Lexapro<sup>®</sup> i Japan er medtaget under omsætning af Cipralex<sup>®</sup> i Internationale Markeder.

**Ebixa**<sup>®</sup> (memantin) til symptombehandling af Alzheimers sygdom omsatte i 3. kvartal for DKK 707 mio., en fremgang på 18% i forhold til samme periode sidste år. Denne fremgang svarer til vækst på 16% målt i lokalvaluta. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Ebixa<sup>®</sup> i det meste af verden, med undtagelse af Japan og USA.

Salget af **Azilect**<sup>®</sup> (rasagilin) til behandling af Parkinsons sygdom udgjorde DKK 301 mio., svarende til en fremgang på 20%, eller 22% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Lundbeck har de kommercielle rettigheder til Azilect<sup>®</sup> i Europa (fælles markedsføring med Teva Pharmaceutical Industries Inc. (Teva) i Frankrig, Tyskland og England) samt i nogle lande uden for Europa, herunder seks asiatiske lande.

**Xenazine**<sup>® 1</sup> (tetrabenazin) til behandling af chorea i forbindelse med Huntingtons sygdom omsatte for DKK 193 mio. i 3. kvartal, svarende til en stigning på 12%, eller 25% i lokalvaluta, i forhold til samme periode sidste år. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Xenazine<sup>®</sup> i USA.

**Sabril**<sup>®</sup> (vigabatrin) til behandling af refraktære komplekse partielle spasmer og infantile spasmer (IS) omsatte for DKK 77 mio. i 3. kvartal, svarende til en stigning på 47%, eller 61% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal 2010. Lundbeck har markedsføringsrettighederne til Sabril<sup>®</sup> i USA.

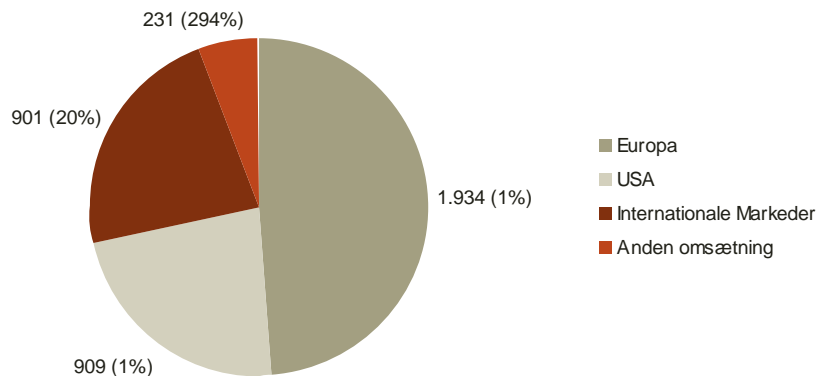
Omsætningen af **Andre lægemidler**<sup>®</sup>, som omfatter resten af Lundbecks produkter, udgjorde til DKK 512 mio., svarende til et fald på 4%, eller 1% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal sidste år.

**Anden omsætning** udgjorde DKK 231 mio. mod DKK 59 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes indregningen af en milepælsbetaling fra Mochida på knap DKK 200 mio. vedrørende lanceringen af escitalopram i Japan.

---

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

### Omsætning pr. region i 3. kv. 2011 (vækst i parentes) – DKK mio.



### Europa

Omsætningen i 3. kvartal i Europa steg med 1% i forhold til samme kvartal året før. Stigningen, som kunne henføres til fortsat salgsvækst for Ebixa<sup>®</sup> og Azilect<sup>®</sup>, blev udlignet af faldende omsætning af Cipralext<sup>®</sup> og Andre lægemidler.

### Omsætning – Europa

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst		2. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Cipralext <sup>®</sup>	872	937	(7%)	(7%)	1.001
Ebixa <sup>®</sup>	589	516	14%	14%	602
Azilect <sup>®</sup>	274	226	22%	23%	275
Andre lægemidler	199	231	(14%)	(14%)	213
<b>Samlet omsætning</b>	<b>1.934</b>	<b>1.910</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>2.091</b>

Cipralext<sup>®</sup> omsætte i 3. kvartal for DKK 872 mio. i Europa, hvilket var et fald på 7% i forhold til 3. kvartal sidste år. Cipralext<sup>®</sup> vinder fortsat markedsandele og styrker sin førende position i de fleste lande i Europa, men kvartalets omsætning var negativt påvirket af lanceringen af generisk escitalopram i Spanien og Finland i 2010 samt tilbagetrækningen af Cipralext<sup>®</sup> fra det offentlige marked i Tyskland i juli måned (Cipralext<sup>®</sup> er stadigvæk tilgængeligt på det private marked i Tyskland). Endvidere er omsætningen i nogle europæiske lande fortsat påvirket af prisfald og sundhedsreformer. I forhold til 3. kvartal sidste år har Lundbeck nu mistet omkring 50% af sin omsætning af Cipralext<sup>®</sup> i Spanien og Tyskland. Som følge heraf havde Cipralext<sup>®</sup> ved udgangen af august 2011 en markedsandel af det samlede europæiske marked for antidepressive lægemidler på 18,0% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 20,1% på samme tidspunkt i 2010.

Omsætningen af Ebixa<sup>®</sup> steg med 14% til DKK 589 i forhold til 3. kvartal sidste år. Produktet havde ved udgangen af august 2011 en andel af det europæiske Alzheimers marked på 20,0% målt i værdi, sammenlignet med en markedsandel på 18,6% på samme tidspunkt i 2010. Ebixa<sup>®</sup> vinder fortsat markedsandele i flere lande i EU, og omsætningen er også fortsat positivt påvirket af relanceringen af Ebixa<sup>®</sup> i Storbritannien, efter at NICE (National Institute of Health and Clinical Excellence) har besluttet at støtte brugen af memantin.



Omsætningen af Azilect<sup>®</sup> udgjorde DKK 274 mio. i 3. kvartal, hvilket var en stigning på 22% i forhold til 3. kvartal 2010. Ved udgangen af august 2011 havde Azilect<sup>®</sup> en markedsandel målt i værdi på 16,6% af det samlede europæiske marked for lægemidler til behandling af Parkinsons sygdom. Dette skal ses i forhold til en andel på 13,3% på samme tidspunkt i 2010. Azilect<sup>®</sup> vinder fortsat markedsandele i Europa, da produktet i stigende grad opfattes som et effektivt lægemiddel, der er let at tage. Tilskudsberettigelsen af Azilect<sup>®</sup> i Frankrig sidste år understøtter fortsat salget. Ved udgangen af august havde Azilect<sup>®</sup> opnået en markedsandel i Frankrig på 20,1% i forhold til 14,8% på samme tidspunkt i 2010.

Lundbeck har i løbet af kvartalet genforhandlet aftalen med Teva omkring Azilect<sup>®</sup>. I henhold til den nye aftale vil Teva nu selv markedsføre Azilect<sup>®</sup> i Tyskland i modsætning til den tidligere aftale, hvor Lundbeck og Teva i fællesskab markedsførte produktet.

Omsætningen fra Andre lægemidler udgjorde DKK 199 mio. svarende til et fald på 14% i forhold til sidste år. Nedgangen kunne primært henføres til faldende omsætning af Cipramil<sup>®</sup>.

## USA

Tredje kvartals omsætning i USA udgjorde DKK 909 mio., svarende til en stigning på 1%, eller en nedgang på 1% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal 2010. Kvartalets salgsvækst for Xenazine<sup>®</sup> og Sabril<sup>®</sup> blev opvejet af en omsætningsnedgang for Lexapro<sup>®</sup>.

### Omsætning – USA

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst		2. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Lexapro <sup>®</sup>	498	566	(12%)	(21%)	715
Xenazine <sup>®</sup>	191	160	20%	33%	209
Sabril <sup>®</sup>	77	52	47%	61%	80
Andre lægemidler	143	123	16%	27%	119
<b>Samlet omsætning</b>	<b>909</b>	<b>901</b>	<b>1%</b>	<b>(1%)</b>	<b>1.123</b>

Lundbeck ser forsat stærk vækst i Lundbeck USA, drevet især af den positive udvikling for Xenazine<sup>®</sup> og Sabril<sup>®</sup>. Eksklusive omsætning fra Lexapro<sup>®</sup> var væksten i kvartalet på 23% i USA. Desuden vil den kommende lancering af Onfi<sup>™</sup> i USA bidrage med endnu en vækstdriver i USA.

Omsætning fra Lexapro<sup>®</sup> udgjorde i kvartalet DKK 498 mio., svarende til et fald på 12%, eller 21% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal året før. Nedgangen kunne henføres til lavere bulkleverancer som følge af en forventet reduktion af Forests varebeholdninger. Lexapro<sup>®</sup> havde ved udgangen af august en andel af det samlede amerikanske marked for antidepressive lægemidler på 28,3% målt i værdi, set i forhold til en markedsandel på 24,7% i august 2010. Den stigende markedsandel målt i værdi skyldes primært lanceringen af generisk venlafaxin i juni 2011.

Forudbetalingen fra Forest, som er opført i Lundbecks balance som forskellen mellem den fakturerede pris og minimumsprisen på Forests varebeholdninger, udgjorde ved udgangen af september 2011 DKK 526 mio. Dette skal ses i forhold til DKK 626 mio. ved udgangen af september 2010.

Kvartalets omsætning af Xenazine<sup>®</sup> udgjorde DKK 191 mio., svarende til en stigning på 20%, eller 33% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal sidste år. Omsætningen af Xenazine<sup>®</sup> stiger fortsat støt og forventes at indfri vores forventninger.

Kvartalets omsætning af Sabril<sup>®</sup> udgjorde DKK 77 mio., svarende til en stigning på 47%, eller 61% i lokalvaluta, i forhold til 3. kvartal året før. Salget af Sabril<sup>®</sup> er fortsat drevet af forbedret overholdelse af indtagelse af medicinen blandt eksisterende patienter samt højere anvendte doser.

Omsætningen af Andre lægemidler i USA udgjorde DKK 143 mio. i 3. kvartal, svarende til en stigning på 16% i forhold til samme kvartal året før. Omsætningsfremgangen skyldes primært revurdering af hensættelser til returvarer for visse produkter i kvartalet samt kvartalsmæssige udsving i salget.

### Internationale Markeder

Omsætningen i Internationale Markeder, som omfatter alle Lundbecks markeder uden for Europa og USA, udgjorde DKK 901 mio. i 3. kvartal. Dette svarede til en stigning på 20% i forhold til 3. kvartal 2010 eller 15% i lokalvaluta. Væksten var drevet af alle hovedprodukterne.

#### Omsætning – Internationale Markeder

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst		2. kv. 2011
			Vækst	i lokalvaluta	
Ciprallex <sup>®</sup>	584	454	29%	21%	530
Ebixa <sup>®</sup>	118	81	47%	26%	105
Azilect <sup>®</sup>	27	24	8%	20%	24
Andre lægemidler	172	190	(10%)	(7%)	165
<b>Samlet omsætning</b>	<b>901</b>	<b>749</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>	<b>824</b>

Ciprallex<sup>®</sup> omsatte for DKK 584 mio. i Internationale Markeder i 3. kvartal, hvilket var en stigning på 29% i forhold til samme kvartal sidste år og en stigning på 21% i lokalvaluta. Salget af Ciprallex<sup>®</sup> i Canada udviser fortsat høj vækst og steg med 28% i kvartalet. Ciprallex<sup>®</sup> har nu en markedsandel målt i værdi på 17,8% i Canada (august 2011), sammenlignet med 12,9% på samme tid sidste år. Ciprallex<sup>®</sup> havde ved udgangen af august 2011 en andel målt i værdi på 12,6% af det samlede marked for antidepressive lægemidler i Internationale Markeder<sup>2</sup>, set i forhold til en markedsandel på 11,1% på samme tidspunkt sidste år.

I august måned blev Lexapro<sup>®</sup> lanceret i Japan af Lundbecks samarbejdspartnere Mochida og Mitsubishi. Salgsstyrken er allerede helt på plads, og Lexapro<sup>®</sup> markedsføres på et yderst konkurrencedygtigt grundlag. Mochida og Mitsubishi forventer en omsætning af Lexapro<sup>®</sup> på JPY 3 mia. (ca. DKK 0,2 mia.) i det første år efter lanceringen og at omsætningen vil toppe på JPY 33,8 mia. (ca. DKK 2,3 mia.) seks år senere. Lundbeck modtager royalties fra salget.

Ebixa<sup>®</sup> omsatte for DKK 118 mio. i 3. kvartal, en stigning på 47%, eller 26% i lokalvaluta. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst på de fleste vigtige markeder samt gunstige valutakurser. Ebixa<sup>®</sup> havde i august 2011 en markedsandel i værdi på 8,7% af det samlede marked for lægemidler til behandling af

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

Alzheimers sygdom i Internationale Markeder. Dette skal ses i forhold til en andel på 8,3% i august 2010.

Kvartalets omsætning fra andre lægemidler udgjorde DKK 172 mio., svarende til et fald på 10%, eller 7% i lokalvaluta, i forhold til samme kvartal året før. Faldet kunne henføres til et vigende salg af Lundbecks ældre produkter.

## Omkostninger og indtægter

Kvartalets samlede omkostninger udgjorde DKK 3.315 mio., hvilket var en stigning på 20% i forhold til 3. kvartal sidste år. Stigningen kunne primært henføres til medtagelsen af ekstraordinære nedskrivninger i forsknings- og udviklingsorganisationen.

### Omkostningsfordeling

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst	2. kv. 2011
Produktion	790	752	5%	726
Distribution	948	813	16%	1.040
Administration	475	442	7%	540
Forskning og udvikling	1.102	766	44%	692
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>3.315</b>	<b>2.773</b>	<b>20%</b>	<b>2.998</b>

De samlede produktionsomkostninger steg med 5% til DKK 790 mio. Dette svarer til 20% af Lundbecks samlede omsætning mod 21% i kvartal 2010. Periodens produktionsomkostninger var påvirket af et højere vareforbrug som følge af stigende omsætning af indicenserede produkter (dvs. Xenazine<sup>®</sup>, Azilect<sup>®</sup> og Ebixa<sup>®</sup>).

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 948 mio., svarende til 23% af omsætningen, og var 16% højere end i samme kvartal sidste år. De højere distributionsomkostninger skyldtes lanceringsomkostninger for Sycrest<sup>®</sup> og prælanceringsomkostninger forbundet med Sycrest<sup>®</sup>, Onfi<sup>™</sup> og nalmefen. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 475 mio. svarende til 12% af periodens samlede omsætning, hvilket var på niveau med samme kvartal sidste år. De samlede salgs- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 1.423 mio. sammenlignet med DKK 1.255 mio. i samme periode året før. Salgs- og administrationsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 35% af omsætningen, mod 35% i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 1.102 mio. i 3. kvartal sammenlignet med DKK 766 mio. i samme periode året før. Stigningen på 44% i forhold til sidste år skyldtes primært nedskrivninger på DKK 341 mio. vedrørende omstruktureringer i forsknings- og udviklingsorganisationen. I forbindelse med omstruktureringen blev omkring 150 medarbejdere afskediget. Endvidere blev der i kvartalet afholdt højere omkostninger til selskabets forsvar af dets immaterielle rettigheder.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA udgjorde DKK 1.260 mio. mod DKK 1.123 mio. i 3. kvartal 2010. Periodens EBITDA-margin var 31,7% mod 31,0% i samme kvartal sidste år.

### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger og nedskrivninger inkluderet i de enkelte omkostningsgrupper udgjorde DKK 600 mio. i forhold til DKK 277 mio. i samme periode sidste år. Stigningen kunne primært henføres til nedskrivninger på DKK 341 mio. i forsknings- og udviklingsorganisationen. Nedskrivningerne vedrører bygninger, udstyr og patentrettigheder. De lavere afskrivninger inden for distribution skyldes afskrivninger i 2010, som ikke fortsatte i 2011.

#### Af- og nedskrivninger

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Vækst	2. kv. 2011
Produktion	82	76	8%	(33)
Distribution	99	117	(16%)	98
Administration	16	18	(10%)	25
Forskning og udvikling	403	66	509%	58
<b>Samlede af- og nedskrivninger</b>	<b>600</b>	<b>277</b>	<b>116%</b>	<b>148</b>

Afskrivninger vedrørende produktionsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 2011 en gevinst som følge af overskud på DKK 95 mio. fra salget af produktionsfaciliteter i Storbritannien (Seal Sands).

### Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for 3. kvartal 2011 udgjorde DKK 660 mio. svarende til et fald på 22% i forhold til samme periode i 2010 (DKK 846 mio.). Faldet skyldtes primært ekstraordinære nedskrivninger på DKK 341 mio. vedrørende omstruktureringer i forskning og udvikling.

Periodens EBIT-margin var 16,6% i forhold til 23,4% i samme periode sidste år. Eksklusive periodens ekstraordinære restruktureringsomkostninger i forskning og udvikling samt milepælsbetalingen fra Mochida var periodens EBIT-margin 22%.

### Finansielle poster, netto

Samlet havde Lundbeck finansielle nettoindtægter på DKK 3 mio. i 3. kvartal, sammenlignet med nettoomkostninger på DKK 12 mio. i 3. kvartal 2010.

#### Finansielle poster, netto

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	2. kv. 2011
Renter på finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(12)	(15)	(16)
Nettogevinster på finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	9	-	3
<b>Netto renteindtægter, inkl. gevinst på obligationsbeholdningen</b>	<b>(3)</b>	<b>(15)</b>	<b>(13)</b>
Nettogevinster vedr. handelsbeholdningen	-	-	1
Netto valutakursgevinster	2	6	3
<b>Nettovalutaposter vedr. finansielle poster</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
Nettogevinster på finansielle aktiver disponible for salg, inkl. udbytte	7	-	-
Øvrige finansielle indtægter, netto	(3)	(3)	(10)
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>3</b>	<b>(12)</b>	<b>(19)</b>

Nettorenteudgifterne inklusive realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationsbeholdningen for perioden var på DKK 3 mio. sammenlignet med nettoudgifter på DKK 15

mio. i samme periode i 2010. Forskellen kunne primært henføres til højere likviditet og en større obligationsportefølje i 2011.

Netto valutagevinster udgjorde DKK 2 mio. mod en nettogevinst på DKK 6 mio. i 3. kvartal sidste år. Stigningen skyldes gunstige valutakursudsving.

Nettogevinster på DKK 7 mio. på finansielle aktiver disponible for salg skyldes primært salget af vores kapitalandel i Privathospitalet Hamlet A/S.

#### **Periodens resultat**

Resultatet for 3. kvartal 2011 blev et overskud på DKK 352 mio., set i forhold til DKK 622 mio. i samme periode sidste år. Dette svarer til et resultat pr. aktie på DKK 1,80 pr. aktie.

#### **Valutakurssikring**

Lundbeck sikrer indtægter fra sine produkter ved hjælp af valutahedging. Lundbecks politik vedrørende valutahedging betyder, at valutakurstab og -gevinster på hedgingtransaktioner henføres direkte til den transaktion, der er sikret. Valutakurssikring havde en positiv resultateffekt på DKK 19 mio. i 3. kvartal 2011, i forhold til hvis indtægterne ikke var kurssikret og i stedet var indregnet til periodens gældende valutakurser. Valutakurssikring havde en negativ resultateffekt på DKK 46 mio. i 3. kvartal 2010. Valutaen med den største finansielle påvirkning i 3. kvartal 2011 var USD, og overordnet medførte kurssikring af USD en nettogevinst på DKK 14 mio. Dette skal ses i forhold til et tab på DKK 12 mio. i 3. kvartal 2010.

Lundbeck afdækker pengestrømme i USD løbende ca. 12 måneder forud. Den gennemsnitlige kurs for 2011 for USD hedgingkontrakter er ca. USD/DKK 564. Den tilsvarende kurs for 2010 var ca. USD/DKK 541. For de kommende 12 måneder er den gennemsnitlige kurs for de eksisterende USD hedgingkontrakter ca. USD/DKK 545.

## Pengestrømme

Lundbeck havde positive pengestrømme i 3. kvartal på DKK 322 mio., sammenlignet med DKK 1.095 mio. i samme periode sidste år.

### Pengestrømme

DKK mio.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	2. kv. 2011
Pengestrømme fra driften	1.303	1.216	1.257
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(981)	(75)	(12)
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>322</b>	<b>1.141</b>	<b>1.245</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	(46)	(737)
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>322</b>	<b>1.095</b>	<b>508</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.895	1.920	2.389
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(5)	(20)	(2)
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>3.212</b>	<b>2.995</b>	<b>2.895</b>
Værdipapirer	1.473	52	655
Rentebærende gæld	(1.919)	(1.916)	(1.918)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>2.766</b>	<b>1.131</b>	<b>1.632</b>

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 3. kvartal på DKK 1.303 mio., sammenlignet med DKK 1.216 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -981 mio. og vedrørte primært investeringer i obligationer samt en investering i Proximagen i England.

De likvide beholdninger ultimo perioden var DKK 3.212 mio. Det skal ses i forhold til DKK 2.995 mio. ved udgangen af september 2010 og DKK 2.294 mio. pr. 31. december 2010. Lundbeck havde ved udgangen af september 2011 nettolikviditet på DKK 2.766 mio. sammenlignet med nettolikviditet på DKK 1.131 mio. ved udgangen af september 2010.

## Balance

Pr. 30. september 2011 udgjorde Lundbecks samlede balancesum DKK 19.802 mio. mod DKK 18.352 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2010.

Lundbecks egenkapital var ved udgangen af perioden på DKK 12.337 mio. svarende til en egenkapitalandel på 62,3%, set i forhold til 58,7% pr. 30. september 2010.

Som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants blev aktiekapitalen forhøjet i andet kvartal med DKK 96.420 (eller 19.284 aktier à nom. DKK 5). Forhøjelsen blev gennemført uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i selskabet eller andre. Aktierne blev tegnet kontant til DKK 115 pr. aktie. Provenuet til selskabet udgjorde ca. DKK 2,2 mio. Kapitalforhøjelsen svarer til ca. 0,01% af selskabets aktiekapital. Efter forhøjelsen udgør Lundbecks aktiekapital DKK 980.679.590.

Lundbeck udbetalte udbytte på DKK 739 mio. i 2. kvartal, svarende til DKK 3,77 pr. aktie.

## Øvrigt

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

I oktober måned godkendte FDA Onfi™ som supplerende behandling af anfald forbundet med Lennox-Gastaut syndrom (LGS) hos patienter på to år og derover. LGS er en sjælden og alvorlig form for epilepsi, som typisk diagnosticeres i barndommen og ofte fortsætter i voksenalderen. Onfi™ vil være tilgængeligt på amerikanske apoteker i januar 2012.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber', som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, som i øvrigt indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

### **Incitamentsordning i Lundbeck-koncernen**

Medlemmer af Lundbecks direktion og 113 nøglemedarbejdere udnævnt af Lundbecks koncerndirektion, som er ansat af Lundbeck eller Lundbecks datterselskaber, blev den 1. april 2011 tilbudt at deltage i Lundbecks langsigtede incitamentsordning. Nævnte datterselskaber udgør danske og udenlandske selskaber, i hvilke Lundbeck direkte eller indirekte ejer minimum 50% af aktierne. Medlemmerne af selskabets bestyrelse er ikke omfattet af ordningen.

For nøglemedarbejdere i amerikanske datterselskaber er der udstedt Stock Appreciation Rights og Restricted Cash Units med vilkår og tildelingskriterier svarende til tildelingen til nøglemedarbejdere i moderselskabet og dets ikke-amerikanske datterselskaber.

Den langsigtede incitamentsordning optjenes over en treårig periode. I regnskabet indregnes omkostningen i resultatopgørelsen til dagsværdi over optjeningsperioden. Tildelingen til koncerndirektionen er med forbehold af opnåelsen af specifikke mål.

Incitamentprogrammet fra 2008 er fuldt optjent. Til finansiering af programmet har Lundbeck opkøbt egne aktier til en værdi af DKK 9 mio., svarende til 71.025 aktier.

### **Ny incitamentsordning i Lundbeck-koncernen**

Bestyrelsen har besluttet at etablere et langsigtet incitamentsprogram for udvalgte nøglemedarbejdere i Lundbeck-koncernen. Programmet omfatter en enkeltstående tildeling af aktier i H. Lundbeck A/S. Incitamentsprogrammet omfatter ikke medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i H. Lundbeck A/S.

For nøglemedarbejdere i amerikanske datterselskaber udstedes Restricted Cash Units på økonomiske vilkår, som i det væsentligste svarer til vilkårene for øvrige nøglemedarbejdere.

Aktierne tildeles i november 2011. Optjeningsperioden løber frem til og med den 30. juni 2014, hvorefter de optjente aktier overdrages til de pågældende medarbejdere.

Det maksimale antal aktier, de deltagende medarbejdere kan tildeles, er fastsat til et antal, hvis markedsværdi svarer til 4, 8 eller 12 måneders grundløn i 2011 for de pågældende medarbejdere svarende til i alt DKK 44,5 mio.

Medarbejdernes erhvervelse af aktier er betinget af opnåelse af mål i optjeningsperioden, hvorfor værdien heraf indregnes over resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Retten til at modtage aktier er endvidere betinget af, at den pågældende medarbejders ansættelsesforhold ikke er opsagt eller ophævet i optjeningsperioden.

I særlige tilfælde kan bestyrelsen for H. Lundbeck A/S ændre antallet af tildelte aktier og/eller de pågældende medarbejders personlige mål i optjeningsperioden.

Aktierne tildeles uden vederlag.

Markedsværdien af programmet er 44,5 mio.

#### **Beskyttelse af patenter og andre immaterielle rettigheder**

Immaterielle rettigheder er en forudsætning for Lundbecks fortsatte investeringer i innovative lægemidler. Det er Lundbecks politik at forsvare sine tildelte immaterielle rettigheder, hvis de bliver krænket. Lundbeck er involveret i en række retssager rundt om i verden vedrørende forsvar af immaterielle rettigheder. Vedrørende escitalopram har Lundbeck verserende retssager i Belgien, Brasilien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Holland, Hongkong, Letland, Libanon, Norge, Portugal, Spanien, Taiwan, Tyrkiet, Tyskland, Storbritannien, Ungarn og Østrig.

#### **Risikofaktorer**

Lundbecks overordnede risici er uændret og afspejler de risikofaktorer, der er beskrevet i årsrapporten for 2010.

#### **Telekonference**

Lundbeck afholder i dag kl. 13:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan følges online på [www.lundbeck.com](http://www.lundbeck.com) under investor sektionen.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for H. Lundbeck A/S for perioden 1. januar – 30. september 2011. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber', som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2011.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt periodens resultat. Ledelsesberetningen giver desuden en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Valby, 9. november 2011

### Direktion

Ulf Wiinberg  
Koncernchef, adm. direktør

Anders Götzsche  
Koncerndirektør, Økonomidirektør

Anders Gersel Pedersen  
Koncerndirektør, R&D

Marie-Laure Pochon  
Koncerndirektør,  
Commercial Operations

### Bestyrelse

Mats Petterson  
Formand

Thorleif Krarup  
Næstformand

Håkan Björklund

Kim Rosenville Christensen

Christian Dyvig

Mona Elisabeth Elster

Peter Kürstein

Jørn Mayntzhusen

Jes Østergaard

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse

DKK mio.	2011 3. kv.	2010 3. kv.	2011 1.-3. kv.	2010 1.-3. kv.	2010 Helår
Nettoomsætning	3.975	3.619	12.178	11.235	14.765
Produktion	790	752	2.297	2.156	2.958
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.185</b>	<b>2.867</b>	<b>9.881</b>	<b>9.079</b>	<b>11.807</b>
Distributionsomkostninger	948	813	2.893	2.547	3.496
Administrationsomkostninger	475	442	1.494	1.394	1.909
<b>Resultat før forsknings- og udviklingsomkostninger</b>	<b>1.762</b>	<b>1.612</b>	<b>5.494</b>	<b>5.138</b>	<b>6.402</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.102	766	2.427	2.102	3.045
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>660</b>	<b>846</b>	<b>3.067</b>	<b>3.036</b>	<b>3.357</b>
Finansielle poster, netto	3	(12)	(54)	(78)	(68)
<b>Resultat før skat</b>	<b>663</b>	<b>834</b>	<b>3.013</b>	<b>2.958</b>	<b>3.289</b>
Skat af periodens resultat	311	212	934	730	823
<b>Periodens resultat</b>	<b>352</b>	<b>622</b>	<b>2.079</b>	<b>2.228</b>	<b>2.466</b>
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1,80	3,17	10,60	11,36	12,57
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) (DKK)	1,80	3,17	10,60	11,36	12,57

### Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2011 3. kv.	2010 3. kv.	2011 1.-3. kv.	2010 1.-3. kv.	2010 Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>352</b>	<b>622</b>	<b>2.079</b>	<b>2.228</b>	<b>2.466</b>
Valutakursomregning af udenlandske dattervirksomheder	121	(339)	(88)	204	295
Valutakursomregning vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder	233	(368)	(67)	159	240
Realiserede valutakursgevinster/-tab vedr. tillæg til nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder (overført til resultatopgørelsen)	(4)	-	3	-	-
Regulering, udskudte valutakursgevinster/-tab, hedging	(21)	152	147	(130)	(213)
Valutakursgevinster/-tab, hedging (overført til det sikrede)	(27)	103	(135)	136	163
Valutakursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)	-	-	-	-	1
Akkumuleret valutakurstab ved afhændelse af associeret virksomhed	-	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4)	(5)	(9)	(2)	(4)
Skat af øvrig totalindkomst	(43)	38	13	(41)	(47)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>255</b>	<b>(419)</b>	<b>(136)</b>	<b>326</b>	<b>437</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>607</b>	<b>203</b>	<b>1.943</b>	<b>2.554</b>	<b>2.903</b>

## Balance

DKK mio.

	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	7.407	7.621	8.012
Materielle aktiver	2.759	2.931	3.046
Finansielle aktiver	305	255	191
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>10.471</b>	<b>10.807</b>	<b>11.249</b>
Varebeholdninger	1.183	1.545	1.491
Tilgodehavender	3.463	2.953	2.917
Værdipapirer	1.473	52	54
Likvide beholdninger	3.212	2.995	2.294
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>9.331</b>	<b>7.545</b>	<b>6.756</b>
<b>Aktiver</b>	<b>19.802</b>	<b>18.352</b>	<b>18.005</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	980	980	980
Indbetalt overkurs	226	224	224
Valutakursreserve	(417)	(433)	(281)
Overført resultat	11.548	9.996	10.199
<b>Egenkapital</b>	<b>12.337</b>	<b>10.767</b>	<b>11.122</b>
Hensatte forpligtelser	959	1.019	930
Gæld	1.906	1.916	1.918
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.865</b>	<b>2.935</b>	<b>2.848</b>
Hensatte forpligtelser	239	192	216
Gæld	13	-	-
Leverandørgæld	1.181	1.019	1.237
Anden gæld	2.641	2.813	2.065
Forudbetalinger fra Forest	526	626	517
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.600</b>	<b>4.650</b>	<b>4.035</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7.465</b>	<b>7.585</b>	<b>6.883</b>
<b>Passiver</b>	<b>19.802</b>	<b>18.352</b>	<b>18.005</b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 30. september 2011

DKK mio.	Selskabs- kapital	Indbetalt overkurs	Valutakurs- reserve	Overført resultat	Egenkapital
<b>2011</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2011</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(281)</b>	<b>10.199</b>	<b>11.122</b>
Periodens resultat	-	-	-	2.079	2.079
Anden totalindkomst	-	-	(136)	-	(136)
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(136)</b>	<b>2.079</b>	<b>1.943</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	(739)	(739)
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants	-	2	-	-	2
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	(9)	(9)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	18	18
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(730)</b>	<b>(728)</b>
<b>Egenkapital 30.09.2011</b>	<b>980</b>	<b>226</b>	<b>(417)</b>	<b>11.548</b>	<b>12.337</b>
<b>2010</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2010</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(757)</b>	<b>8.356</b>	<b>8.803</b>
Periodens resultat	-	-	-	2.228	2.228
Anden totalindkomst	-	-	324	2	326
<b>Totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>2.230</b>	<b>2.554</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	(602)	(602)
Incitamentsprogrammer	-	-	-	12	12
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(590)</b>	<b>(590)</b>
<b>Egenkapital 30.09.2010</b>	<b>980</b>	<b>224</b>	<b>(433)</b>	<b>9.996</b>	<b>10.767</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2011 3. kv.	2010 3. kv.	2011 1.-3. kv.	2010 1.-3. kv.	2010 Helår
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>660</b>	<b>846</b>	<b>3.067</b>	<b>3.036</b>	<b>3.357</b>
Reguleringer	533	276	927	753	1.080
Ændring i driftskapital	171	130	(286)	(196)	88
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.364</b>	<b>1.252</b>	<b>3.708</b>	<b>3.593</b>	<b>4.525</b>
Finansielle ind- og udbetalinger	(3)	(8)	(49)	(38)	(78)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>1.361</b>	<b>1.244</b>	<b>3.659</b>	<b>3.555</b>	<b>4.447</b>
Betalt selskabsskat	(58)	(28)	(290)	(179)	(1.182)
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.303</b>	<b>1.216</b>	<b>3.369</b>	<b>3.376</b>	<b>3.265</b>
Investeringer i og salg af obligationer og andre finansielle aktiver	(856)	-	(1.461)	13	21
Investeringer i og salg af immaterielle og materielle aktiver	(125)	(75)	(224)	(210)	(824)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(981)</b>	<b>(75)</b>	<b>(1.685)</b>	<b>(197)</b>	<b>(803)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>322</b>	<b>1.141</b>	<b>1.684</b>	<b>3.179</b>	<b>2.462</b>
Udbytte udbetalt i regnskabsåret	-	-	(739)	(602)	(602)
Kapitalbidrag	-	-	2	-	-
Øvrige finansieringsaktiviteter	-	(46)	(9)	(1.565)	(1.560)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>(746)</b>	<b>(2.167)</b>	<b>(2.162)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>322</b>	<b>1.095</b>	<b>938</b>	<b>1.012</b>	<b>300</b>
Likvide beholdninger primo perioden	2.895	1.920	2.294	1.960	1.960
Periodens urealiserede valutakursgevinster og -tab	(5)	(20)	(20)	23	34
Periodens ændring	322	1.095	938	1.012	300
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>3.212</b>	<b>2.995</b>	<b>3.212</b>	<b>2.995</b>	<b>2.294</b>

### Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

Likvide beholdninger	3.212	2.995	3.212	2.995	2.294
Værdipapirer	1.473	52	1.473	52	54
Rentebærende gæld	(1.919)	(1.916)	(1.919)	(1.916)	(1.918)
<b>Rentebærende nettolikvider ultimo perioden</b>	<b>2.766</b>	<b>1.131</b>	<b>2.766</b>	<b>1.131</b>	<b>430</b>

## FINANSKALENDER

8. februar 2012	Årsrapport 2011
15. februar 2012	Sidste frist for Lundbecks modtagelse af forslag fra aktionærene til den ordinære generalforsamling 2012
29. marts 2012	Ordinær generalforsamling 2012
4. april 2012	Udbetaling af årligt udbytte
2. maj 2012	Delårsrapport for 1. kvartal 2012
8. august 2012	Delårsrapport for 2. kvartal 2012
7. november 2012	Delårsrapport for 3. kvartal 2012

## SELSKABSMEDDELELSER SIDEN SENESTE DELÅRSRAPPORT

21. oktober 2011	FDA godkender Onfi™ (clobazam) til supplerende behandling af anfald forbundet med Lennox-Gastaut syndrom
7. september 2011	Marie-Laure Pochon udnævnt til Lundbecks nye koncerndirektør for Commercial Operations
22. august 2011	Ledende medarbejders og deres nærtståendes transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S
22. august 2011	Lanceringen af Lexapro® indledt i Japan
15. august 2011	Ledende medarbejders og deres nærtståendes transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer i H. Lundbeck A/S

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



## LUNDBECK KONTAKT

### Investorer:

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

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

Jacob Tolstrup  
Vice President  
jtl@lundbeck.com  
Tlf. +1 847 282 5713

### Presse:

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

Simon Mehl Augustesen  
Media Specialist  
smeh@lundbeck.com  
Tlf. 36 43 82 62

## OM LUNDBECK

H. Lundbeck A/S (LUN.CO, LUN DC, HLUKY) er en international farmaceutisk virksomhed, der er dybt engageret i at forbedre livskvaliteten for mennesker, der lider af hjernesygdomme. Lundbeck arbejder således med forskning, udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler i hele verden målrettet lidelser som depression, angst, skizofreni, søvnløshed, epilepsi samt Huntingtons, Alzheimers og Parkinsons sygdomme.

Lundbeck blev grundlagt i 1915 af Hans Lundbeck i København og har i dag ca. 5.900 ansatte over hele verden. Lundbeck er en af verdens førende farmaceutiske virksomheder inden for hjernesygdomme. Lundbeck omsatte i 2010 for DKK 14,8 mia. (ca. EUR 2,0 mia. eller USD 2,6 mia.). Yderligere oplysninger fås på [www.lundbeck.com](http://www.lundbeck.com).