

# SELSKABSKOMMENTAR

DEN 15. november 2006

## Lundbeck's 3. kvartals regnskab - positive takter

Medicinalvirksomheden Lundbeck aflagde her til morgen et godt 3. kvartalsregnskab som bekræfter, at det svage 2. kvartal var en engangsforsæelse.

Som det fremgår af tabellen forneden, var omsætningen på linie med markedets forventninger, imens indtjeningen var væsentlig bedre end ventet. Både EBIT, resultat før skat og nettoresultatet slog markedets konsensus med ca. 50%.

Lundbeck, Q3	Konsensus	Realiseret	Ændring
Omsætning	2.243	2.248	0,22%
EBIT	422	630	49,29%
Res. før skat	420	630	50,00%
Netto res.	273	403	47,62%

Dog skal det bemærkes at den positive forskel primært skyldes en række engangsforhold. Eksempelvis var forsknings- og udviklingsomkostningerne en del lavere end ventet; hvilket jo på langt sigt ikke udelukkende er positivt.

Salget af Lexapro overraskede ligeledes positivt. Dog skyldes en del af denne fremgang den interne afregning mellem Lundbeck og Forest Labs, Lundbecks samarbejdspartner i USA

For hele 2006 venter Lundbeck fortsat efter nedjusteringen i februar et resultat af den primære drift på godt 1,6 mia. kr. og en omsætning på knap 9 mia. kr., mens nettooverskuddet ventes i omegnen af 0,9 mia. kr. Det primære resultat påvirkes i fjerde kvartal positivt udover disse forventninger med 141 mio. kr. fra børsnoteringen af LifecyclePharma, som Lundbeck ejer 30,5 pct. af.

### Konklusion

Lundbeck aktien handles p.t. i kurs 149, hvilket er +5,3% i forhold til vores åbningskurs d. 8. november og knap 4% under vores targetkurs på 155.

Vi fastholder vores kortsigtede kursmål.