

Fondsbørsmeddelelse

Regnskabsmeddelelse for perioden 1. januar til 30. juni 2007

2007-08-03

Novo Nordisk opnår 14% vækst i resultat af primær drift for første halvår og øger vækstforventningen til resultat af primær drift for hele året til omkring 10%

- Novo Nordisk opnåede en salgsvækst på 14% opgjort i lokale valutaer og – som følge af en betydeligt negativ valutakursudvikling – på 9% opgjort i kroner
 - Salget af moderne insuliner steg med 37% (31% opgjort i kroner)
 - Salget af NovoSeven® steg med 11% (5% opgjort i kroner)
 - Salget af Norditropin® steg med 13% (7% opgjort i kroner)
 - Salget i Nordamerika steg med 25% (16% opgjort i kroner).
- Bruttomarginen steg til 77,0% i første halvår af 2007 fra 75,0% i samme periode sidste år, primært som følge af fortsatte produktivetsforbedringer.
- Resultat af primær drift steg med 14% til 5.134 mio. kr. Korrigeret for påvirkningen fra valutakursudviklingen steg det underliggende resultat af primær drift med omkring 25%.
- Nettoresultatet steg med 81% til 5.361 mio. kr., primært som følge af salget af forretningsaktiviteterne i Dako. Resultat pr. aktie (udvandet) steg med 84% til 16,76 kr.
- Væksten i resultat af primær drift for hele året ventes nu at blive på omkring 10%, primært som følge af en varig forbedring i bruttomarginen. Opgjort i lokale valutaer er vækstforventningen til resultat af primær drift for hele året nu øget til omkring 20%.
- Novo Nordisk har fremlagt særdeles positive resultater fra det første fase 3-studie med den humane GLP-1-analog liraglutide, som viser, at liraglutide er statistisk bedre end insulin glargine med hensyn til blodsukkerregulering og vægttab.

Adm. direktør Lars Rebien Sørensen udtaler: "Forretningen udvikler sig fortsat positivt med en robust salgsvækst og en varig forbedring i bruttomarginen. Vi er også rigtig glade for de første fase 3-resultater for liraglutide, som ventes at blive understøttet af resultaterne fra andre fase 3-studier i de kommende måneder."

Regnskabsmeddelelse for første halvår af 2007

Dette halvårsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis i halvårsregnskabet er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2006*. Halvårsregnskabet er ikke revideret.

Beløb i mio. kr., undtagen gennemsnitligt antal udestående aktier, resultat pr. aktie og antal fuldtidsansatte.

<u>Resultatopgørelse</u>	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Udvikling i % H1 2006 til H1 2007
Omsætning	20.381	18.673	9%
Bruttoresultat <i>Bruttomargin</i>	15.703 <i>77,0%</i>	14.006 <i>75,0%</i>	12%
Salgs- og distributionsomkostninger <i>I procent af omsætning</i>	6.158 <i>30,2%</i>	5.578 <i>29,9%</i>	10%
Forsknings- og udviklingsomkostninger <i>I procent af omsætning</i>	3.401 <i>16,7%</i>	2.917 <i>15,6%</i>	17%
Administrationsomkostninger <i>I procent af omsætning</i>	1.208 <i>5,9%</i>	1.137 <i>6,1%</i>	6%
Licensindtægter og andre driftsindtægter	198	135	47%
Resultat af primær drift <i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	5.134 <i>25,2%</i>	4.509 <i>24,1%</i>	14%
Nettofinans	1.634	(289)	-
Resultat før skat	6.768	4.220	60%
Nettoresultat <i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	5.361 <i>26,3%</i>	2.954 <i>15,8%</i>	81%
<u>Andre nøgletal</u>			
Af- og nedskrivninger	1.025	968	6%
Investering i materielle anlægsaktiver	952	1.217	(22%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.989	3.859	3%
Frie pengestrømme	2.926	2.462	19%
Aktiver i alt	48.300	43.145	12%
Egenkapital <i>Egenkapitalandel</i>	33.475 <i>69,3%</i>	28.908 <i>67,0%</i>	16%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.) – udvandet	319,9	324,8	(2%)
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	16,76	9,09	84%
Antal fuldtidsansatte ved periodens udgang	24.729	22.792	8%

Salgsudviklingen fordelt på segmenter

Omsætningen steg med 14% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner i første halvår af 2007. Væksten blev realiseret inden for såvel diabetesbehandling som biopharmaceuticals og var primært drevet af moderne insuliner (insulinanaloger), NovoSeven® og Norditropin®.

	Omsætning 1. halvår 2007 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
Diabetesbehandling				
Moderne insuliner	6.529	31%	37%	68%
Humane insuliner	6.358	(4%)	0%	1%
Insulinrelaterede produkter	856	9%	14%	4%
Antidiabetika i tabletform	1.052	10%	15%	5%
Diabetesbehandling – i alt	14.795	11%	16%	78%
Biopharmaceuticals				
NovoSeven®	2.919	5%	11%	11%
Væksthormonbehandling	1.708	7%	13%	8%
Øvrige produkter	959	2%	8%	3%
Biopharmaceuticals – i alt	5.586	5%	11%	22%
Samlet omsætning	20.381	9%	14%	100%

Salgsudviklingen fordelt på regioner

Omsætningen i første halvår af 2007 steg i alle regioner opgjort i lokale valutaer. Nordamerika og International Operations bidrog mest til væksten og tegnede sig for henholdsvis 54% og 23% af den samlede salgsvækst. Europa bidrog med 19% og Japan & Oceanien med 4% til salgsvæksten i første halvår af 2007.

Salget i Nordamerika i første halvår af 2007 var positivt påvirket af den fortsatte implementering af Medicare Part D – en offentlig ordning, der blev indført i 2006, som tilbyder forbedret medicinsk behandling til ældre patienter. Som tidligere oplyst blev hovedparten af den positive påvirkning for hele 2006 bogført i fjerde kvartal af 2006, hvor de relevante data forelå, mens den positive påvirkning i 2007 forventes at være mere jævnt fordelt hen over kvartalerne. Herudover blev salget i Nordamerika i andet kvartal af 2007 positivt påvirket af en justering af 2006-niveauet af Medicaid-rabatter, der herved afspejler de endelige patientdata for 2006, som forelå i maj 2007.

Diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 16% opgjort i lokale valutaer og med 11% opgjort i kroner til 14.795 mio. kr. i forhold til første halvår af 2006.

Moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter

Salget af moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter steg med 16% opgjort i lokale valutaer og med 11% opgjort i kroner til 13.743 mio. kr. Alle regioner bidrog til salgsvæksten opgjort i lokale valutaer, men Nordamerika og International Operations havde de højeste vækstrater. Novo Nordisk er globalt førende inden for insulinmarkedet med 52% af det samlede insulinmarked og 41% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

Salget af moderne insuliner steg med 37% opgjort i lokale valutaer i første halvår af 2007 og med 31% opgjort i kroner til 6.529 mio. kr. Alle regioner realiserede solide vækstrater, med Nordamerika og Europa som de primære bidragsydere til væksten. Salget af moderne insuliner tegnede sig for 68% af den samlede vækst opgjort i lokale valutaer og udgør nu mere end 50% af Novo Nordisks insulinsalg.

Nordamerika

Salget i Nordamerika steg med 31% opgjort i lokale valutaer i første halvår af 2007 og med 21% opgjort i kroner. Fremgangen afspejler en solid markedsindtrængning for de moderne insuliner NovoLog[®] og NovoLog[®] Mix 70/30 samt en øget indtrængning for Levemir[®]. Novo Nordisk konsoliderer fortsat sin førende position på det amerikanske insulinmarked med 42% af det samlede insulinmarked og 29% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen. Udvidelsen af den amerikanske diabetessalgsorganisation fra 1.200 til 1.900 medarbejdere blev afsluttet ved udgangen af juni måned og ventes at understøtte den fortsatte udbredelse af moderne insuliner, herunder Levemir[®].

Europa

Salget i Europa steg med 7% opgjort i lokale valutaer og med 7% opgjort i kroner som følge af fortsat fremgang for de moderne insuliner. Novo Nordisk tegner sig for 57% af det samlede insulinmarked og 49% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen, og tegner sig samtidig for den overvejende andel af væksten i markedet for moderne insuliner.

International Operations

Salget inden for International Operations steg med 22% opgjort i lokale valutaer og med 15% opgjort i kroner. Den primære drivkraft for væksten i første halvår af 2007 var salget af moderne insuliner, primært i Tyrkiet, Rusland og Kina. Endvidere bidrager humane insuliner fortsat til den samlede vækst i regionen, drevet af Kina. Salgsvæksten i første halvår af 2007 var negativt påvirket af tab af en tenderordre på humane insuliner til de brasilianske myndigheder i andet halvår af 2006.

Japan & Oceanien

Salget i Japan & Oceanien steg med 5% opgjort i lokale valutaer og faldt med 5% opgjort i kroner. Salgsudviklingen afspejler vækst i salget af de moderne insuliner NovoRapid[®] og NovoRapid[®] 30 Mix, som begge i stigende grad sælges i det førende engangspensystem, FlexPen[®].

Antidiabetika i tabletform (NovoNorm[®] / Prandin[®])

Salget af antidiabetika i tabletform steg med 15% opgjort i lokale valutaer og med 10% opgjort i kroner til 1.052 mio. kr. i forhold til samme periode i 2006. Dette afspejler et øget salg i International Operations, Nordamerika og Europa i forhold til samme periode sidste år, primært i relation til en forbedret tilskudssituation i Kina og en højere gennemsnitlig salgspris på det amerikanske marked.

Biopharmaceuticals

Salget af biofarmaceutiske produkter steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 5% opgjort i kroner til 5.586 mio. kr. i forhold til første halvår af 2006.

NovoSeven[®]

Salget af NovoSeven[®] steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 5% opgjort i kroner til 2.919 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Væksten i salget af NovoSeven[®] blev primært realiseret i Nordamerika. Salgsfremgangen for NovoSeven[®] i første halvår af 2007

afspejler et øget salg inden for segmentet medfødt hæmofili samt en formodet øget eksperimentel anvendelse. Behandling af spontane blødninger hos patienter med medfødt hæmofili med inhibitorreaktion er fortsat den væsentligste anvendelse. I Europa blev NovoSeven® for nylig lanceret til enkeltdosisbehandling (270 µg/kg) til bløderpatienter med inhibitorreaktion, hvilket gør doseringen af NovoSeven® nemmere ved behandling af milde og moderate blødningstilfælde.

Væksthormonbehandling (Norditropin®)

Salget af Norditropin®, færdigblandet væksthormon i flydende formulering, steg med 13% opgjort i lokale valutaer og med 7% opgjort i kroner til 1.708 mio. kr. Alle regioner bidrog til væksten opgjort i lokale valutaer, understøttet af den fortsatte fremgang for engangssystemet NordiFlex® til dosering af flydende væksthormon.

Øvrige produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), steg med 8% opgjort i lokale valutaer og med 2% opgjort i kroner til 959 mio. kr. Denne udvikling afspejler primært fortsat salg fremgang på det amerikanske marked for Vagifem®, Novo Nordisks østrogenprodukt til lokal brug. Novo Nordisk er nu globalt førende inden for HRT-præparater til lokal brug med en markedsandel på 30% opgjort i værdi.

Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter

Produktionsomkostningerne var stort set uændrede og beløb sig til 4.678 mio. kr. svarende til en bruttomargin på 77,0% mod 75,0% i første halvår af 2006. Forbedringen i bruttomarginen afspejler en øget produktionseffektivitet, et bedre produktmiks og højere gennemsnitlige priser på det amerikanske marked, men også en negativ valutapåvirkning på omkring 0,7 procentpoint, primært som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar og den japanske yen over for kronen i forhold til samme periode sidste år.

De samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger steg med 12% til 10.767 mio. kr. Stigningen knytter sig til omkostninger i forbindelse med salg og distribution samt forskning og udvikling. Salgs- og distributionsomkostninger steg en smule mere end salget, primært som følge af udvidelsen af den amerikanske salgstyrke på diabetesområdet samt en hensættelse i relation til en antidumpingsag i Brasilien. Forsknings- og udviklingsomkostninger steg ligeledes mere end salget, primært som følge af det store antal igangværende kliniske udviklingsprojekter i sene faser.

Licensindtægter og andre driftsindtægter i første halvår af 2007 beløb sig til 198 mio. kr. og var positivt påvirket af en indtægt af engangskarakter i relation til udlicensering af en udviklingskandidat til tabletbehandling af diabetes.

Nettofinans

De finansielle poster udviste en nettoindtægt på 1.634 mio. kr. i første halvår af 2007 mod en nettoudgift på 289 mio. kr. i samme periode af 2006.

I de finansielle poster indgår resultatet fra associerede virksomheder med en indtægt på 1.290 mio. kr., der primært knytter sig til den skattefri indtægt på 1,4 mia. kr. fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako samt Novo Nordisks andel af underskud i ZymoGenetics, Inc., sammenlignet med en omkostning på 118 mio. kr. i samme periode af 2006.

Det samlede valutaresultat udviste en indtægt på 458 mio. kr. mod et tab på 175 mio. kr. i samme periode sidste år. Denne udvikling afspejler indtægter fra valutaafdækning som følge af svækkelsen af især den amerikanske dollar og den japanske yen i forhold til kronen i første halvår af 2007 sammenlignet med valutakursniveauet i 2006.

Forventninger til 2007

Novo Nordisk forventer en **salgsvækst** for 2007 på 11–14% opgjort i lokale valutaer. Dette er baseret på forventninger om fortsat markedsindtrængning for Novo Nordisks strategiske nøgleprodukter inden for diabetesbehandling og biopharmaceuticals samt forventninger om skærpet konkurrence på diabetesområdet i 2007 som følge af lancering af konkurrerende produkter. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes den rapporterede salgsvækst for 2007 at blive på 7–10%.

For 2007 forventes nu en vækst i rapporteret **resultat af primær drift** på omkring 10% som følge af en varig forbedring i bruttomarginen, men også en fortsat svækkelse af vigtige faktureringsvalutaer over for kronen i forhold til det gældende valutakursniveau, da kvartalsregnskabet for første kvartal af 2007 blev udsendt den 2. maj 2007. Vækstforventningen til resultat af primær drift opgjort i lokale valutaer øges til omkring 20% som følge af en varig forbedring i bruttomarginen. Forventningerne til væksten i resultat af primær drift inkluderer fortsat en forventet øget investering i porteføljen af forsknings- og udviklingsprojekter samt et fortsat højt omkostningsniveau for salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Novo Nordisk forventer fortsat **finansielle nettoindtægter** på omkring 1.800 mio. kr. i 2007. Heri er inkluderet en positiv påvirkning fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako som meddelt den 28. februar 2007 og gennemført pr. 31. maj 2007. En skattefri indtægt på 1,4 mia. kr. fra salget blev bogført i andet kvartal af 2007.

Den effektive **skattesats** for 2007 forventes at blive på 22%. Heri er indregnet en positiv engangspåvirkning på omkring 3 procentpoint fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako samt en engangspåvirkning på omkring 1 procentpoint fra omvurderingen af virksomhedens hensættelse til udskudt skat som følge af de nye danske selskabsskatteregler. Endvidere er der i forventningerne til den effektive skattesats for 2007 indregnet en vedvarende påvirkning på omkring 2 procentpoint som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskat fra 28% til 25%.

Investeringer i faste anlægsaktiver ventes at beløbe sig til under 3 mia. kr. i 2007. **Af- og nedskrivninger** ventes fortsat at blive på omkring 2,3 mia. kr., og **frie pengestrømme** forventes at blive omkring 7 mia. kr., heri indregnet en positiv påvirkning fra salget af ejerandelen af forretningsaktiviteterne i Dako.

Alle ovenstående forventninger forudsætter, at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar og tilknyttede valutaer, forbliver på det nuværende niveau over for kronen i resten af 2007.

Novo Nordisk har afdækket den forventede fremtidige nettoindtjening i relation til amerikanske dollars, japanske yen og britiske pund henholdsvis 17, 14 og 10 måneder frem i tiden. Den finansielle effekt af valutaafdækningskontrakter indregnes under 'Nettofinans'.

Nyt fra forskning og udvikling

Diabetesbehandling

Som meddelt den 21. juni 2007 foreligger nu de kliniske resultater fra det første af fem fase 3-studier med liraglutide – Novo Nordisks humane GLP-1-analog til dosering én gang dagligt.

Studiet strakte sig over 26 uger og omfattede 581 patienter med type 2-diabetes, som ikke opnåede en tilfredsstillende blodsukkerregulering med to diabeteslægemidler i tabletform: metformin og et sulfonylurea-produkt (glimepiride). Alle patienter i studiet fortsatte med de to tabletpræparater, samtidig med at de tilfældigt blev udvalgt til at udvide behandlingen med en daglig injektion af enten liraglutide, placebo eller insulin glargine. Det gennemsnitlige HbA_{1c}-niveau ved studiets begyndelse var mellem 8,0% og 8,5%. Ved studiets afslutning havde mere end 50% af patienterne i liraglutide-gruppen nået det blodsukker mål, American Diabetes Association anbefaler, nemlig HbA_{1c} < 7%. Mere end 35% opnåede det blodsukker mål, American Association of Clinical Endocrinologists anbefaler, nemlig HbA_{1c} ≤ 6,5%. HbA_{1c}-reduktionen i liraglutide-gruppen var mere end 0,2 procentpoint bedre end i insulin glargine-gruppen – en statistisk signifikant forskel. Patienterne, der fik liraglutide-behandling, opnåede herudover et gennemsnitligt vægttab på 3,5 kg i forhold til insulin glargine-gruppen – ligeledes en statistisk signifikant forskel.

På den amerikanske diabetesforenings årlige kongres (ADA) i Chicago i juni fremlagde Novo Nordisk detaljerede resultater fra det japanske fase 2-studie med liraglutide som monoterapi. Studiet omfattede 226 japanske patienter med type 2-diabetes og strakte sig over 14 uger. Patienternes HbA_{1c}-niveau lå som udgangspunkt på mellem 8,1 og 8,5%. Patienter, der fik liraglutide i høj dosis, opnåede en forbedring i HbA_{1c} på gennemsnitlig 1,9 procentpoint i forhold til placebo gennem reduktion af såvel fastebloodsukkeret som blodsukkerniveauet efter måltider. Resultaterne viste, at liraglutide var effektivt og veltolereret inden for et bredt dosis-område, idet 75% af de patienter, der fik den højeste dosis, opnåede blodsukker målet HbA_{1c} < 7,0% uden hypoglykæmi (for lavt blodsukker).

På ADA fremlagde Novo Nordisk desuden detaljerede kliniske resultater fra det amerikanske Levemir® studie (PREDICTIVE®). Studiet, der strakte sig over seks måneder og omfattede 5.604 patienter, viste, at type 2-diabetikere opnåede en reduktion i blodsukkerniveauet, når de selv justerede deres dosering af Levemir®, svarende til, når deres praktiserende læge stod for justeringen. Denne forbedring i HbA_{1c} blev observeret med minimal vægtændring og uden øget forekomst af hypoglykæmi. Endvidere var omkring 90% af patienterne velregulerede med én daglig dosis af Levemir® ved studiets afslutning.

Biopharmaceuticals

Novo Nordisk har indsendt registreringsansøgning for en varmestabil udgave af NovoSeven® i Europa og USA. Et varmestabil produkt forventes at medføre væsentlige fordele for patienterne, herunder hurtig dosering og nem adgang til behandling også uden for hjemmet eller hospitalet.

Novo Nordisk har for nylig indledt et fase 2-studie med den hurtigtvirkende NovoSeven® analog (NN1731). Studiet ventes at omfatte omkring 75 hæmofilipatienter med inhibitorreaktion og skal evaluere både sikkerhed og effekt af NN1731. Det ventes at tage omkring to år at gennemføre studiet.

Som meddelt den 15. juni 2007 har Novo Nordisk endvidere indledt et fase 1-studie med en langtidsvirkende udgave af NovoSeven®. Tilsammen med den hurtigtvirkende analog (NN1731) viser denne langtidsvirkende udgave Novo Nordisks engagement i at udvikle andengenerations-rFVIIa-stoffer med forbedrede egenskaber.

I juni godkendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) Norditropin® til behandling af børn med Noonan-syndrom. Noonan-syndrom er defineret som et autosomt dominant genetisk syndrom, der er kendetegnet ved væksthæmning, medfødte hjertefejl og særlige ansigtstræk. Norditropin® har fået tildelt *orphan drug*-status til denne indikation.

Novo Nordisk har indledt et globalt fase 3-studie med Norditropin® til behandling af voksne patienter i kronisk dialyse (APCD). Studiet omfatter omkring 2.500 patienter og er tilrettelagt som et dobbeltblindt placebokontrolleret forsøg, der vurderer effekten af behandling med væksthormon på overlevelsesprocenten hos APCD-patienter efter to års behandling. Væksthormonbehandling ventes at øge patienternes fedtfri kropsmasse og serumalbumin-niveau, som er vigtige indikatorer for overlevelse ved APCD. Studiet ventes at tage omkring tre år at gennemføre.

Endelig har Novo Nordisk i USA afsluttet et 12-måneders dobbeltblindt, randomiseret, placebokontrolleret multicenterstudie i fase 3 med en lavdosisudgave af Vagifem® (10 µg estradiol). Studiet havde til formål at vurdere virkning og sikkerhed for lavdosisudgaven af Vagifem® i forbindelse med behandling af symptomer på postmenopausal atrofisk vaginitis, og der blev observeret en signifikant forbedring på alle tre primære målepunkter i forhold til placebo. Novo Nordisk forventer at indsende ansøgning om markedsføringsgodkendelse til FDA senere i år.

Egenkapital

Egenkapitalen var 33.475 mio. kr. ved udgangen af første halvår af 2007, svarende til 69,3% af de samlede aktiver, mod 67,4% ved udgangen af 2006. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i 2007 henvises til bilag 6.

Egne aktier og aktietilbagekøbsprogram

Pr. 2. august 2007 ejer Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 5.514.614 stk. egne B-aktier, svarende til 1,70% af den samlede aktiekapital. Reduktionen i beholdningen af egne aktier afspejler annulleringen af 13.480.000 stk. B-aktier, der som vedtaget på den ordinære generalforsamling tidligere i år blev gennemført den 19. juni 2007. I perioden 1. januar til 2. august 2007 har Novo Nordisk tilbagekøbt i alt 138.000 stk. B-aktier svarende til en kontantværdi på 0,1 mia. kr. I 2006 tilbagekøbte Novo Nordisk aktier svarende til en kontantværdi på 3 mia. kr. af det samlede aktietilbagekøbsprogram for 2006–2008 på 10 mia. kr. I 2007 forventer Novo Nordisk fortsat at tilbagekøbe B-aktier svarende til en kontantværdi på 5 mia. kr.

Ændring af noteringsenhed

Med henblik på at sikre omsætteligheden for Novo Nordisks B-aktier og ADR'er (American Depositary Receipts) samt at bringe kursniveauet på linje med den eksisterende markedspraksis for især ADR'erne har bestyrelsen besluttet at gennemføre et aktiesplit. Noteringsenheden for Novo Nordisks B-aktier på Københavns Fondsbørs ændres fra 2 kr. til 1 kr. Forholdet mellem B-aktier og ADR'er på New York Stock Exchange er fortsat 1:1, således at én ADR fortsat svarer til én B-aktie. Den ændrede noteringsenhed forventes at træde i kraft pr. 1. december 2007.

Bæredygtig udvikling

Ny rapport belyser de samfundsøkonomiske omkostninger ved diabetes

Den dramatiske stigning i forekomsten af diabetes er en tung samfundsøkonomisk byrde for såvel industrilande som udviklingslande, viser en ny rapport, som er udarbejdet af Economist Intelligence Unit med støtte fra Novo Nordisk. Af de fem lande, der indgår i undersøgelsen (Kina, Indien, Storbritannien, USA og Danmark), har Indien i dag den relativt tungeste omkostningsbyrde med omkostninger i tilknytning til diabetes i 2007 svarende til 2,1% af landets bruttonationalprodukt (BNP). Blandt industrilandene i undersøgelsen har USA den største omkostningsbyrde med omkostninger svarende til 1,3% af BNP. Behandlings-

omkostningerne er høje, men omkostningerne ved at lade stå til er langt højere, konkluderer rapporten. Hvis der ikke investeres i forebyggelse, tidlig diagnosticering og behandling, vil omkostningerne i fremtiden med stor sandsynlighed eskalere dramatisk.

Ud over at kortlægge de samfundsøkonomiske omkostninger ved diabetes sætter rapporten også fokus på nogle af de barrierer, der stiller sig hindrende i vejen for en mere effektiv håndtering af diabetesepidemien. Desuden belyses en række innovative tiltag for at bekæmpe diabetes i såvel industrilande som udviklingslande. Rapporten sætter fokus på behovet for større målbarhed og gennemsigtighed, så man mere præcist kan beregne den reelle samfundsøkonomiske byrde ved diabetesbehandling, og efterlyser mere samarbejde mellem politikere, behandlere og industrien om at udvikle mere effektiv uddannelse, oplysning og politik på sundhedsområdet.

Novo Nordisk øger information om kliniske studier

Novo Nordisk har lanceret et nyt website med information om koncernens kliniske studier. Den nye portal giver et overblik over alle Novo Nordisks kliniske studier i fase 2 og fase 3 af udviklingsforløbet samt studier, der gennemføres efter markedsføring. Websitet indeholder desuden information om Novo Nordisks globale etiske standarder og retningslinjer for kliniske afprøvninger. Novo Nordisk har siden 2005 offentliggjort resultaterne af de kliniske studier på www.ClinicalStudyResults.org og på den amerikanske regerings register www.clinicaltrials.gov. Med det nye website på novonordisk-trials.com kommer informationen direkte fra Novo Nordisk til offentligheden.

Juridiske forhold

HRT-retssag i USA

Novo Nordisk Inc. er pr. 2. august 2007 i lighed med de fleste andre producenter af hormonpræparater (HRT) i USA sagsøgt i en række retssager vedrørende produktansvar i relation til hormonpræparater. Disse sager involverer p.t. i alt 43 personer, som hævder at have anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. De pågældende produkter (Activella™ og Vagifem®) er blevet solgt og markedsført i USA siden 2000. Indtil juli 2003 blev produkterne på det amerikanske marked udelukkende solgt og markedsført af Pharmacia & Upjohn Company (nu Pfizer Inc.). Yderligere 28 personer har i forbindelse med tilsvarende søgsmål mod Pfizer Inc. oplyst, at de også har anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. Der er ingen retssager berammet for Novo Nordisk i 2007, og en sådan ventes tidligst at finde sted i 2008, men en af de 28 personer, som har sagsøgt Pfizer og hævder at have anvendt Activella™, har en retssag tentativt berammet til december 2007. Novo Nordisk forventer ikke, at de verserende sager får indvirkning på Novo Nordisks finansielle forventninger.

SoloStar® retssag

Novo Nordisk har den 10. juli anlagt sag mod Sanofi-Aventis med påstand om krænkelse af et patent vedrørende Novo Nordisks insulindoseringsystemer. I retssagen, som er anlagt ved US District Court for the District of New Jersey, gør Novo Nordisk gældende, at Sanofi-Aventis' SoloStar® pensystem krænker et amerikansk Novo Nordisk-patent vedrørende injektions- og doseringsmekanismer, og har anmodet om såvel fagedforbud som erstatning.

Telekonference

Der vil i dag kl. 13.00 blive afholdt en telekonference for investorer. Der vil blive mulighed for at lytte med via et link på novonordisk.com under menupunktet 'Investors – Download centre', hvor der også vil kunne hentes præsentationsmateriale ca. en time før selve konferencen.

Udsagn om fremtiden

Denne meddelelse indeholder udsagn om fremtiden ('forward-looking statements') som defineret i den amerikanske Private Securities Litigation Reform Act of 1995. De vedrører især informationerne under overskrifterne 'Forventninger til 2007', 'Nyt fra forskning og udvikling' og 'Juridiske forhold', hvad angår planer, prognoser, forventninger, strategier, forudsigelser samt vurdering af risici. Ord som 'mener', 'forventer', 'eventuelt', 'vil', 'plan', 'strategi', 'udsigt', 'forudser', 'skønner', 'planlægger', 'regner med', 'kan', 'påtænker' og tilsvarende ord kendetegner udsagn om fremtiden.

Eksempler på udsagn om fremtiden omfatter blandt andet: (i) udsagn om planer, målsætninger eller mål for den fremtidige drift, herunder dem, der vedrører Novo Nordisks produkter, produktforskning, lancering af produkter og produktgodkendelser samt samarbejder herom, (ii) udsagn, der indeholder forventninger til indtjening, resultat, resultat pr. aktie, anlægsinvesteringer, udbytte, kapitalstruktur eller andre finansielle poster, (iii) udsagn om fremtidige økonomiske resultater og (iv) udsagn om de antagelser, der ligger til grund for eller vedrører disse udsagn.

Disse udsagn tager afsæt i nuværende planer, skøn eller forventninger, og de er derfor behæftet med en vis usikkerhed. Udsagnene er endvidere ingen garanti for de fremtidige resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med både generelle og konkrete risici og usikkerhedsfaktorer, og der er risiko for, at forudsigelserne, prognoserne, forventningerne og andre udsagn om fremtiden ikke bliver opfyldt. Novo Nordisk gør opmærksom på, at en række vigtige faktorer vil kunne medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de planer, målsætninger, forventninger, skøn og intentioner, der er udtrykt i udsagnene om fremtiden.

Faktorer, der kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter blandt andet rente- og valuta-svingninger, forsinkelser i eller fejlslagne udviklingsprojekter, driftsforstyrrelser og afbrudte forsyninger, tilbagekaldelse af produkter, pres på insulinpriser, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på Novo Nordisks produkter, lancering af konkurrerende produkter, Novo Nordisks evne til at markedsføre såvel eksisterende som nye produkter, produktansvarssager og andre retssager og undersøgelser, ændring af tilskudsregler og statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf, formodet eller faktisk manglende overholdelse af de etiske markedsføringsprincipper, udvikling i de internationale aktiviteter, der også omfatter visse politiske risici, investeringer i og frasalg af hjemlige eller udenlandske selskaber samt uventede omkostnings- og udgiftsstigninger.

For en mere udførlig redegørelse for disse og andre risici og usikkerhedsfaktorer henvises til en række rapporter indsendt af Novo Nordisk til det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder selskabets Form 20-F for 2006, som blev indsendt i februar 2007. Der henvises endvidere til afsnittet 'Risikostyring' i *Årsrapport 2006*, som kan ses på Novo Nordisks hjemmeside (novonordisk.com).

Udsagn om fremtiden gælder kun for det tidspunkt, hvor de blev fremført, og medmindre der er tale om et lovkrav, er Novo Nordisk ikke forpligtet og påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere eller revidere nogen af udsagnene efter offentliggørelsen af denne fondsbørs-meddelelse, hvad enten det skyldes nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår af 2007 for Novo Nordisk A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav, som de internationale regnskabsstandarder og de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Bagsværd, den 3. august 2007

Direktion:

Lars Rebien Sørensen
Adm. direktør

Jesper Brandgaard
Koncernøkonomidirektør

Lise Kingo

Kåre Schultz

Mads Krogsgaard Thomsen

Bestyrelse:

Sten Scheibye
Formand

Göran A. Ando
Næstformand

Kurt Briner

Henrik Gürtler

Johnny Henriksen

Niels Jacobsen

Anne Marie Kverneland

Kurt Anker Nielsen

Søren Thuesen Pedersen

Stig Strøbæk

Jørgen Wedel

Kontaktoplysninger

Medier:

Uden for Nordamerika:

Mike Rulis

Tlf. 4442 3573

E-mail: mike@novonordisk.com

I Nordamerika:

Lori Moore

Tlf. (+1) 609 919 7991

E-mail: lrmo@novonordisk.com

Investorer:

Uden for Nordamerika:

Mads Veggerby Lausten

Tlf. 4443 7919

E-mail: mlau@novonordisk.com

Hans Rommer

Tlf. 4442 4765

E-mail: hrrmm@novonordisk.com

I Nordamerika:

Christian Qvist Frandsen

Tlf. (+1) 609 919 7937

E-mail: cqfr@novonordisk.com

Besøg Novo Nordisk på internettet og få flere oplysninger på novonordisk.com.

Bilag 1: Kvartalstal i kroner

(Beløb i mio. kr., undtagen antal medarbejdere, nettoresultat pr. aktie og antal udestående aktier)

	2007		2006				Udvikl. i % 2. kvrt. 2006 til 2. kvrt. 2007
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
Omsætning	10.563	9.818	10.487	9.583	9.727	8.946	9%
Bruttoresultat	8.205	7.498	7.906	7.246	7.475	6.531	10%
Bruttomargin	77,7%	76,4%	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	
Salgs- og distributionsomkostninger	3.110	3.048	3.331	2.699	2.850	2.728	9%
I procent af omsætning	29,4%	31,0%	31,8%	28,2%	29,3%	30,5%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.754	1.647	1.910	1.489	1.498	1.419	17%
I procent af omsætning	16,6%	16,8%	18,2%	15,5%	15,4%	15,9%	
Administrationsomkostninger	594	614	645	605	557	580	7%
I procent af omsætning	5,6%	6,3%	6,2%	6,3%	5,7%	6,5%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	60	138	88	49	59	76	2%
Resultat af primær drift	2.807	2.327	2.108	2.502	2.629	1.880	7%
Overskudsgrad	26,6%	23,7%	20,1%	26,1%	27,0%	21,0%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.350	(60)	(112)	(30)	(58)	(60)	-
Finansielle indtægter	297	309	579	139	102	111	191%
Finansielle omkostninger	60	202	165	77	182	202	-67%
Resultat før skat	4.394	2.374	2.410	2.534	2.491	1.729	76%
Nettoresultat	3.652	1.709	1.724	1.774	1.743	1.211	110%
Af- og nedskrivninger	516	509	574	600	508	460	2%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	508	444	899	671	622	595	-18%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.438	2.551	359	3.520	1.768	2.091	-19%
Frie pengestrømme	826	2.100	(439)	2.684	996	1.466	-17%
Egenkapital	33.475	29.676	30.122	28.288	28.908	27.042	16%
Aktiver i alt	48.300	44.742	44.692	43.744	43.145	41.299	12%
Egenkapitalandel	69,3%	66,3%	67,4%	64,7%	67,0%	65,5%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	24.729	24.045	23.172	23.071	22.792	22.556	8%
Nettoresultat pr. aktie (kr.)	11,49	5,38	5,44	5,54	5,40	3,74	113%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (kr.)	11,41	5,35	5,40	5,51	5,37	3,72	112%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)*	317,9	317,5	317,1	320,1	322,9	323,6	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)*	320,1	319,7	319,2	321,8	324,5	325,2	-1%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:							
Moderne insuliner (insulinanaloger)	3.464	3.065	3.122	2.701	2.678	2.324	29%
Humane insuliner ***	3.222	3.136	3.519	3.306	3.301	3.325	-2%
Insulinrelateret salg ***	437	419	431	391	406	378	8%
Antidiabetika i tableform (OAD)	529	523	508	516	483	477	10%
Diabetesbehandling i alt	7.652	7.143	7.580	6.914	6.868	6.504	11%
NovoSeven®	1.508	1.411	1.470	1.393	1.507	1.265	0%
Væksthormonbehandling	924	784	897	821	882	709	5%
Hormonpræparater	411	406	455	383	396	373	4%
Andre produkter	68	74	85	72	74	95	-8%
Biopharmaceuticals i alt	2.911	2.675	2.907	2.669	2.859	2.442	2%
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:							
Europa **	4.035	3.931	4.013	3.843	3.903	3.541	3%
Nordamerika	3.424	3.214	3.486	3.062	2.968	2.764	15%
International Operations **	1.953	1.696	1.690	1.539	1.648	1.617	19%
Japan & Oceanien	1.151	977	1.298	1.139	1.208	1.024	-5%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:							
Diabetesbehandling	1.600	1.247	1.198	1.296	1.490	998	7%
Biopharmaceuticals	1.207	1.080	910	1.206	1.139	882	6%

*) For 2. kvrt. 2007 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 317.881.015 og 320.072.198.

**) Sammenligningstal for 2006 er regulerede for at afspejle en ændret organisatorisk struktur fra 1. januar 2007 hvor 8 lande, inkl. Bulgarien og Rumænien, overføres fra International Operations til Europa.

***) Fra 2. kvrt. 2007 er salgstallene for Humane insuliner og Insulinrelateret salg præsenteret separat. Sammenligningstallene er tilsvarende justeret.

Bilag 2: Kvartalstal i euro

(Beløb i mio. euro, undtagen antal medarbejdere, nettoresultat pr. aktie og antal udestående aktier)

Nøgletal er omregnet til euro som supplerende information. Ved omregning til euro er anvendt gennemsnitlig valutakurs for resultatopgørelsen og balancedagens kurs for balanceposter.

	2007		2006				Udvikl. i % 2. kvrt. 2006 til 2. kvrt. 2007
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
Omsætning	1.418	1.317	1.406	1.285	1.304	1.199	9%
Bruttoresultat	1.101	1.006	1.060	972	1.002	875	10%
<i>Bruttomargin</i>	77,7%	76,4%	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	
Salgs- og distributionsomkostninger	417	409	447	361	382	366	9%
<i>I procent af omsætning</i>	29,4%	31,0%	31,8%	28,2%	29,3%	30,5%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	235	221	256	200	201	190	17%
<i>I procent af omsætning</i>	16,6%	16,8%	18,2%	15,5%	15,4%	15,9%	
Administrationsomkostninger	80	82	86	82	74	78	7%
<i>I procent af omsætning</i>	5,6%	6,3%	6,2%	6,3%	5,7%	6,5%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	8	19	11	7	8	10	2%
Resultat af primær drift	377	312	283	336	352	252	7%
<i>Overskudsgrad</i>	26,6%	23,7%	20,1%	26,1%	27,0%	21,0%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	181	(8)	(15)	(4)	(8)	(8)	-
Finansielle indtægter	40	41	78	18	14	15	191%
Finansielle omkostninger	8	27	22	11	24	27	-67%
Resultat før skat	589	319	324	339	334	232	76%
Nettoresultat	490	229	231	238	234	162	110%
Af- og nedskrivninger	70	68	77	80	68	62	2%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	68	60	121	90	83	80	-18%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	193	342	48	472	237	280	-19%
Frie pengestrømme	111	282	(59)	360	134	196	-17%
Egenkapital	4.498	3.983	4.040	3.793	3.875	3.624	16%
Aktiver i alt	6.490	6.005	5.994	5.866	5.784	5.534	12%
<i>Egenkapitalandel</i>	69,3%	66,3%	67,4%	64,7%	67,0%	65,5%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	24.729	24.045	23.172	23.071	22.792	22.556	8%
Nettoresultat pr. aktie (EUR.)	1,54	0,72	0,72	0,75	0,72	0,50	113%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.)	1,53	0,72	0,72	0,74	0,72	0,50	112%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)*	317,9	317,5	317,1	320,1	322,9	323,6	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)*	320,1	319,7	319,2	321,8	324,5	325,2	-1%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:							
Moderne insuliner (insulinanaloger)	465	411	418	363	359	311	29%
Humane insuliner ***	432	421	472	443	442	446	-2%
Insulinrelateret salg ***	59	56	57	53	54	51	8%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	71	70	68	69	65	64	10%
Diabetesbehandling i alt	1.027	958	1.015	928	920	872	11%
NovoSeven®	203	189	197	186	202	170	0%
Væksthormonbehandling	124	105	121	110	118	95	5%
Hormonpræparater	56	54	61	51	53	50	4%
Andre produkter	9	10	12	9	10	13	-8%
Biopharmaceuticals i alt	392	358	391	356	383	328	2%
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:							
Europa **	542	527	538	515	523	475	3%
Nordamerika	460	431	467	411	398	370	15%
International Operations **	262	228	227	206	221	217	19%
Japan & Oceanien	155	131	174	153	162	137	-5%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:							
Diabetesbehandling	215	167	161	173	200	134	7%
Biopharmaceuticals	162	145	122	162	153	118	6%

*) For 2. kvrt. 2007 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 317.881.015 og 320.072.198

**) Sammenligningstal for 2006 er regulerede for at afspejle en ændret organisatorisk struktur fra 1. januar 2007 hvor 8 lande, inkl. Bulgarien og Rumænien, overføres fra International Operations til Europa.

***) Fra 2. kvrt. 2007 er salgstallene for Humane insuliner og Insulinrelateret salg præsenteret separat. Sammenligningstallene er tilsvarende justeret.

Bilag 3: Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006
Omsætning	20.381	18.673	10.563	9.727
Produktionsomkostninger	4.678	4.667	2.358	2.252
Bruttoresultat	15.703	14.006	8.205	7.475
Salg- og distributionsomkostninger	6.158	5.578	3.110	2.850
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.401	2.917	1.754	1.498
Administrationsomkostninger	1.208	1.137	594	557
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	198	135	60	59
Resultat af primær drift	5.134	4.509	2.807	2.629
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.290	(118)	1.350	(58)
Finansielle indtægter	606	213	297	102
Finansielle omkostninger	262	384	60	182
Resultat før skat	6.768	4.220	4.394	2.491
Selskabsskat	1.407	1.266	742	748
NETTORESULTAT	5.361	2.954	3.652	1.743
Nettoresultat pr. aktie (kr.)	16,87	9,14	11,49	5,40
Nettoresultat pr. aktie udvandet (kr.)	16,76	9,09	11,41	5,37
Omsætning fordelt på segmenter:				
Diabetesbehandling	14.795	13.372	7.652	6.868
Biopharmaceuticals	5.586	5.301	2.911	2.859
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:				
Diabetesbehandling	2.847	2.488	1.600	1.490
<i>Overskudsgrad</i>	19,2%	18,6%	20,9%	21,7%
Biopharmaceuticals	2.287	2.021	1.207	1.139
<i>Overskudsgrad</i>	40,9%	38,1%	41,5%	39,8%

Bilag 4: Balance

Mio. kr.

30. juni 2007 31. dec. 2006

Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver	735	639
Materielle anlægsaktiver	20.372	20.350
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.105	788
Udskudte skatteaktiver	2.015	1.911
Øvrige finansielle anlægsaktiver	155	169
ANLÆGSAKTIVER I ALT	25.382	23.857

Varebeholdninger	8.941	8.400
Varedebitorer	6.043	5.163
Tilgodehavende skat	334	385
Andre tilgodehavender	2.046	1.784
Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter	1.725	1.833
Likvide beholdninger	3.829	3.270
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	22.918	20.835

AKTIVER I ALT	48.300	44.692
----------------------	---------------	---------------

PASSIVER

Aktiekapital	647	674
Egne aktier	(11)	(39)
Overført resultat	32.109	28.810
Øvrig totalindkomst	730	677
EGENKAPITAL I ALT	33.475	30.122

Banker og andre kreditinstitutter	1.162	1.174
Hensættelse til udskudt skat	1.824	1.998
Hensættelse til pensioner	407	330
Andre langfristede hensatte forpligtelser	886	911
Langfristede forpligtelser i alt	4.279	4.413

Bankgæld og afledte finansielle instrumenter	97	338
Gæld til leverandører	1.597	1.712
Skyldig selskabsskat	1.285	788
Andre kortfristede gældsforpligtelser	5.032	4.863
Andre kortfristede hensatte forpligtelser	2.535	2.456
Kortfristede forpligtelser i alt	10.546	10.157

FORPLIGTELSE I ALT	14.825	14.570
---------------------------	---------------	---------------

PASSIVER I ALT	48.300	44.692
-----------------------	---------------	---------------

Bilag 5: Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Nettoresultat	5.361	2.954
Regulering for ikke-likvide poster	390	2.651
Betalt selskabsskat og renteindbetalinger (netto)	249	(877)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	6.000	4.728
Ændring i driftskapital	(2.011)	(869)
Pengestrømme fra driftskapital	3.989	3.859
Nettoinvestering i immaterielle og finansielle anlægsaktiver	(111)	(180)
Investeringer i materielle anlægsaktiver (netto)	(952)	(1.217)
Nettoændring i omsætningsværdipapirer (over 3 måneder)	4	511
Nettolikvider anvendt til investeringaktivitet	(1.059)	(886)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.124)	(2.463)
NETTOPENGESTRØMME	806	510
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og værdipapirer, som indgår i likvide reserver	(19)	(25)
Likviditetsforskydning, netto	787	485
Likvide reserver ved årets begyndelse	2.985	2.483
Likvide reserver ved periodens slutning	3.772	2.968
Obligationer med løbetid over 3 måneder	994	999
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	7.442	7.459
FINANSIELLE RESERVER VED PERIODENS SLUTNING	12.208	11.426
Pengestrømme fra driftskapital	3.989	3.859
+ Nettolikvider anvendt til investeringsaktivitet	(1.059)	(886)
- Nettoændring i omsætningsværdipapirer (over 3 måneder)	4	511
FRIE PENGESTRØMME	2.926	2.462

Bilag 6: Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Øvrig totalindkomst			I alt
				Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. penge- strømme	Øvrige regu- leringer	
1. halvår 2007							
Ved årets begyndelse	674	(39)	28.810	156	420	101	30.122
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				79			79
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for perioden					(420)		(420)
Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme ved periodens slutning					370		370
Øvrige reguleringer						24	24
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	79	(50)	24	53
Periodens nettoresultat			5.361				5.361
Periodens resultat i alt	-	-	5.361	79	(50)	24	5.414
Aktiebaseret vederlæggelse			54				54
Køb af egne aktier			(79)				(79)
Salg af egne aktier		1	184				185
Reduktion af B aktiekapital	(27)	27					-
Udbytte			(2.221)				(2.221)
Ved periodens slutning	647	(11)	32.109	235	370	125	33.475
1. halvår 2006							
Ved årets begyndelse	709	(61)	26.962	142	(345)	227	27.634
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				(6)			(6)
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for perioden					345		345
Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme ved periodens slutning					367		367
Øvrige reguleringer						(26)	(26)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	(6)	712	(26)	680
Periodens nettoresultat			2.954				2.954
Periodens resultat i alt	-	-	2.954	(6)	712	(26)	3.634
Aktiebaseret vederlæggelse			51				51
Køb af egne aktier		(3)	(576)				(579)
Salg af egne aktier		1	112				113
Reduktion af B aktiekapital	(35)	35					-
Udbytte			(1.945)				(1.945)
Ved periodens slutning	674	(28)	27.558	136	367	201	28.908