

# Fondsbørsmeddelelse

Regnskabsmeddelelse for året 2007

2008-01-31

## **Novo Nordisks nettoresultat steg med 32% i 2007**

**Det underliggende resultat af primær drift steg med næsten 25% primært drevet af en salgsvækst på 13% opgjort i lokale valutaer**

- Salget opgjort i lokale valutaer steg med 13% i 2007 og med 8% opgjort i kroner.
  - Salget af moderne insuliner steg med 35% (29% opgjort i kroner).
  - Salget af NovoSeven® steg med 10% (4% opgjort i kroner).
  - Salget af Norditropin® steg med 11% (6% opgjort i kroner).
  - Salget i Nordamerika steg med 22% (12% opgjort i kroner).
  - Salget i International Operations steg med 18% (12% opgjort i kroner).
- Bruttomarginen steg til 76,6% i 2007 fra 75,3% i 2006, primært som følge af fortsatte produktivitetsforbedringer.
- Det rapporterede resultat af primær drift på 8.942 mio. kr. (2% lavere end i 2006) var påvirket af omkostninger af engangskarakter på 1,3 mia. kr. i relation til afviklingen af AERx® projektet med inhalerbar insulin. Justeret for disse engangsomkostninger og for valutakursudviklingen steg det underliggende resultat af primær drift med tæt ved 25%.
- Nettoresultatet steg med 32% til 8.522 mio. kr. Justeret for såvel engangsinntægten fra salget af forretningsaktiviteterne i Dako som omkostningerne af engangskarakter i relation til afvikling af AERx® steg nettoresultatet med 25%. Resultat pr. aktie (udvandet) steg med 34% til 13,39 kr.
- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 12. marts 2008 fremsætte forslag om en 29% stigning i udbyttebetalingen til 4,50 kr. pr. aktie a 1 kr. Det igangværende aktietilbagekøbsprogram er forhøjet til 16,5 mia. kr. og ventes nu afsluttet inden udgangen af 2009.
- For 2008 forventer Novo Nordisk en vækst i rapporteret resultat af primær drift på mindst 25%. Justeret for påvirkningen fra valutakursudviklingen og omkostningerne af engangskarakter i relation til afviklingen af AERx® ventes det underliggende resultat af primær drift at stige med mindst 20%.

Adm. direktør Lars Rebien Sørensen udtaler: "Vi er meget tilfredse med de resultater, vi har opnået i 2007. Udviklingen har været præget af en robust salgsvækst på alle vigtige markeder for vores moderne insuliner og en solid forbedring i bruttomarginen. Det styrker vores tro på, at vi også i 2008 vil kunne levere en solid underliggende vækst."

# Indhold

	<b>Side</b>
Koncernregnskab for året 2007	3
Langsigtede finansielle mål	4
Salgsudviklingen fordelt på segmenter	5
Salgsudviklingen fordelt på regioner	5
Diabetesbehandling	5
Biopharmaceuticals	6
Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter	7
Nettofinans og skat	7
Investeringer og frie pengestrømme	8
Forventninger til 2008	8
Nyt fra forskning og udvikling	9
Egenkapital	12
Corporate governance	13
Bæredygtig udvikling	14
Juridiske forhold	15
Finansiell kalender	15
Telekonference	16
Udsagn om fremtiden	16
Kontaktoplysninger	17
<b>Bilag:</b>	
Bilag 1–2: Kvartalstal i kroner og euro	18
Bilag 3–4: Resultatopgørelse og balance	20
Bilag 5: Pengestrømsopgørelse	22
Bilag 6: Egenkapitalopgørelse	23

# Koncernregnskab for året 2007

Dette årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis er i al væsentlighed i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2006*.

<b>Resultatopgørelse</b> (Beløb i mio. kr.)	2007	2006	2005	2004	2003	Udvikling i % 2007 vs. 2006
<b>Omsætning</b>	<b>41.831</b>	<b>38.743</b>	<b>33.760</b>	<b>29.031</b>	<b>26.158</b>	<b>8%</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.038</b>	<b>29.158</b>	<b>24.583</b>	<b>20.981</b>	<b>18.749</b>	<b>10%</b>
<i>Bruttomargin</i>	<i>76,6%</i>	<i>75,3%</i>	<i>72,8%</i>	<i>72,3%</i>	<i>71,7%</i>	
Salgs- og distributionsomkostninger	12.371	11.608	9.691	8.280	7.451	7%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>29,6%</i>	<i>30,0%</i>	<i>28,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,5%</i>	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	8.538	6.316	5.085	4.352	4.055	35%
- heraf omkostninger i relation til afvikling af AERx®	(1.325)	-	-	-	-	
<i>I procent af omsætning</i>	<i>20,4%</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,5%</i>	
<i>I procent af omsætning (ekskl. AERx®)<sup>1)</sup></i>	<i>17,2%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
Administrationsomkostninger	2.508	2.387	2.122	1.944	1.857	5%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,1%</i>	
Licensindtægter og andre driftsindtægter	321	272	403	575	1.036	18%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>8.942</b>	<b>9.119</b>	<b>8.088</b>	<b>6.980</b>	<b>6.422</b>	<b>(2%)</b>
<i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	<i>21,4%</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,6%</i>	
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®)<sup>1)</sup></b>	<b>10.267</b>	-	-	-	-	<b>13%</b>
<i>Overskudsgrad (primær drift) (ekskl. AERx®)<sup>1)</sup></i>	<i>24,5%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
Nettofinans	2.029	45	146	477	954	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.971</b>	<b>9.164</b>	<b>8.234</b>	<b>7.457</b>	<b>7.376</b>	<b>20%</b>
<b>Selskabsskat</b>	2.449	2.712	2.370	2.444	2.543	(10%)
<i>Effektiv skattesats</i>	<i>22,3%</i>	<i>29,6%</i>	<i>28,8%</i>	<i>32,8%</i>	<i>34,5%</i>	
<b>Nettoresultat</b>	<b>8.522</b>	<b>6.452</b>	<b>5.864</b>	<b>5.013</b>	<b>4.833</b>	<b>32%</b>
<i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	<i>20,4%</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,5%</i>	

<sup>1)</sup> Eksklusive omkostninger i relation til afvikling af AERx®.

## Koncernregnskab for året 2007 – fortsat

Dette årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis er i al væsentlighed i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2006*.

### Andre nøgletal

(Beløb i mio. kr., undtagen resultat pr. aktie, udbytte pr. aktie og antal fuldtidsansatte)

	2007	2006	2005	2004	2003	Udvikling i % 2007 vs. 2006
Af- og nedskrivninger	3.007	2.142	1.930	1.892	1.581	40%
Af- og nedskrivninger (ekskl. AERx <sup>®</sup> ) <sup>1)</sup>	2.137	-	-	-	-	
Investering i materielle anlægsaktiver	2.268	2.787	3.665	2.999	2.273	(19%)
Frie pengestrømme	9.012	4.707	4.833	4.278	3.846	91%
Egenkapital	32.182	30.122	27.634	26.504	24.776	7%
Aktiver i alt	47.731	44.692	41.960	37.433	34.564	7%
Egenkapitalandel	67,4%	67,4%	65,9%	70,8%	71,7%	
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	13,39	10,00	8,92	7,42	7,08	34%
Udbytte pr. aktie (kr.) <sup>2)</sup>	4,50	3,50	3,00	2,40	2,20	29%
Udbytteandel <sup>3)</sup>	32,8%	34,4%	33,2%	31,8%	30,8%	
Udbytteandel (justeret) <sup>4)</sup>	34,9%	-	-	-	-	
Gnsn. antal fuldtidsansatte	24.344	22.590	21.146	19.520	18.381	8%

<sup>1)</sup> Eksklusive omkostninger i relation til afvikling af AERx<sup>®</sup>.

<sup>2)</sup> Foreslået udbytte for regnskabsåret 2007.

<sup>3)</sup> Samlet udbytte for året i procent af årets resultat.

<sup>4)</sup> Samlet udbytte for året i procent af årets resultat justeret for påvirkningen fra Dako og afviklingen af AERx<sup>®</sup>.

## Langsigtede finansielle mål

	2007	2006	2005	2004	2003	Langsigtet mål
<b>Udvikling i forhold til de langsigtede finansielle mål</b>						
Vækst i resultat af primær drift	<b>(1,9%)</b>	12,7%	15,9%	8,7%	8,4%	<b>15%</b>
Vækst i resultat af primær drift (ekskl. AERx <sup>®</sup> ) <sup>1)</sup>	<b>12,6%</b>	-	-	-	-	
Overskudsgrad (primær drift)	<b>21,4%</b>	23,5%	24,0%	24,0%	24,6%	<b>25%</b>
Overskudsgrad (primær drift) (ekskl. AERx <sup>®</sup> ) <sup>1)</sup>	<b>24,5%</b>	-	-	-	-	
Forrentning af investeret kapital	<b>27,2%</b>	25,8%	24,7%	21,5%	20,4%	<b>30%</b>
Cash to earnings	<b>105,7%</b>	73,0%	82,4%	85,3%	79,6%	<b>70%<sup>2)</sup></b>
Cash to earnings (ekskl. AERx <sup>®</sup> ) <sup>3)</sup>	<b>94,2%</b>	-	-	-	-	

<sup>1)</sup> Eksklusive omkostninger i relation til afvikling af AERx<sup>®</sup>.

<sup>2)</sup> Langsigtet mål opgjort som et treårigt gennemsnit

<sup>3)</sup> Indtjening justeret for effekten af afviklingen af AERx<sup>®</sup> på årets nettoresultat

## Salgsudviklingen fordelt på segmenter

Omsætningen steg med 13% opgjort i lokale valutaer og med 8% opgjort i kroner. Væksten blev realiseret inden for såvel diabetesbehandling som biopharmaceuticals, men var primært drevet af moderne insuliner. Den rapporterede salgsvækst realiseret i 2007 var i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en vækst i rapporteret salg på '6-9%'.

	Omsætning 2007 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
<b>Diabetesbehandling</b>				
Moderne insuliner	14.008	29%	35%	76%
Humane insuliner	12.572	(7%)	(3%)	(8%)
Insulinrelaterede produkter	1.749	9%	13%	4%
Antidiabetika i tabletform	2.149	8%	14%	6%
<b>Diabetesbehandling – i alt</b>	<b>30.478</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>78%</b>
<b>Biopharmaceuticals</b>				
NovoSeven®	5.865	4%	10%	11%
Væksthormonbehandling	3.511	6%	11%	7%
Øvrige produkter	1.977	2%	8%	4%
<b>Biopharmaceuticals – i alt</b>	<b>11.353</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>
<b>Samlet omsætning</b>	<b>41.831</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>

## Salgsudviklingen fordelt på regioner

Omsætningen i 2007 steg i alle regioner opgjort i lokale valutaer. Nordamerika og International Operations bidrog mest til væksten og tegnede sig for henholdsvis 53% og 23% af den samlede salgsvækst. Europa bidrog med 21% og Japan & Oceanien med 3% til salgsvæksten i 2007 opgjort i lokale valutaer.

### Diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 14% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner til 30.478 mio. kr. i forhold til sidste år.

### Moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter

Salget af moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter steg med 14% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner til 28.329 mio. kr. Alle regioner bidrog til salgsvæksten opgjort i lokale valutaer, men Nordamerika og International Operations havde de højeste vækstrater. Novo Nordisk er fortsat globalt førende med 53% af det samlede insulinmarked og 43% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

Salget af moderne insuliner steg med 35% opgjort i lokale valutaer i 2007 og med 29% opgjort i kroner til 14.008 mio. kr. Alle regioner realiserede solide vækstrater, med Nordamerika og Europa som de primære bidragsydere til væksten. Salget af moderne insuliner tegnede sig for 76% af den samlede vækst opgjort i lokale valutaer og udgør nu 53% af Novo Nordisks insulinsalg.

#### Nordamerika

Salget i Nordamerika steg med 26% opgjort i lokale valutaer i 2007 og med 16% opgjort i kroner. Fremgangen afspejler en solid markedsindtrængning for de moderne insuliner

Levemir<sup>®</sup>, NovoLog<sup>®</sup> og NovoLog<sup>®</sup> Mix 70/30. Novo Nordisk konsoliderer fortsat sin førende position på det amerikanske insulinmarked med 42% af det samlede insulinmarked og 30% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen. I dag sælges mere end 35% af Novo Nordisks moderne insuliner opgjort i volumen i FlexPen<sup>®</sup>.

#### *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 50% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen, og tegner sig samtidig for den største del af væksten i markedet for moderne insuliner.

#### *International Operations*

Salget inden for International Operations steg med 20% opgjort i lokale valutaer og med 14% opgjort i kroner. Den primære drivkraft for væksten i 2007 var salget af moderne insuliner, primært i Tyrkiet og Kina. Endvidere bidrager salget af humane insuliner fortsat til den samlede vækst i regionen, drevet af Kina. Den største bidragsyder til væksten i International Operations er fortsat Kina, som tegnede sig for omkring 50% af regionens salgsvækst i 2007.

#### *Japan & Oceanien*

Salget i Japan & Oceanien steg med 4% opgjort i lokale valutaer og faldt med 4% opgjort i kroner. Salgsudviklingen afspejler vækst i salget af de moderne insuliner NovoRapid<sup>®</sup> og NovoRapid Mix<sup>®</sup> 30. I december 2007 lancerede Novo Nordisk Levemir<sup>®</sup> i Japan og er nu også i Japan den eneste virksomhed, der kan tilbyde et fuldt sortiment af moderne insuliner. Moderne insuliner sælges i stigende grad i den førende engangspen, FlexPen<sup>®</sup>. Novo Nordisk tegner sig for 73% af det samlede insulinmarked i Japan og 63% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

### **Antidiabetika i tabletform (NovoNorm<sup>®</sup> /Prandin<sup>®</sup>)**

Salget af antidiabetika i tabletform steg med 14% opgjort i lokale valutaer og med 8% opgjort i kroner til 2.149 mio. kr. i forhold til 2006. Dette afspejler primært et øget salg i International Operations og Nordamerika, som navnlig skyldes en øget markedsandel i Kina og en højere gennemsnitlig salgspris på det amerikanske marked.

## **Biopharmaceuticals**

Salget af biofarmaceutiske produkter steg med 10% opgjort i lokale valutaer og med 4% opgjort i kroner til 11.353 mio. kr. i forhold til sidste år.

### **NovoSeven<sup>®</sup>**

Salget af NovoSeven<sup>®</sup> steg med 10% opgjort i lokale valutaer og med 4% opgjort i kroner til 5.865 mio. kr. i forhold til sidste år. Væksten i salget af NovoSeven<sup>®</sup> blev primært realiseret i Nordamerika. Salgsfremgangen for NovoSeven<sup>®</sup> i 2007 afspejler primært et øget salg inden for segmentet medfødte koagulationsforstyrrelser, hvor Novo Nordisk er globalt førende. Behandling af spontane blødninger hos patienter med medfødt hæmofili med inhibitorreaktion er fortsat den væsentligste anvendelse.

### **Væksthormonbehandling (Norditropin<sup>®</sup>)**

Salget af Norditropin<sup>®</sup>, færdigblandet væksthormon i flydende formulering, steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 6% opgjort i kroner til 3.511 mio. kr. Alle regioner – navnlig Nordamerika og Europa – bidrog til væksten opgjort i lokale valutaer. Novo Nordisk vinder fortsat markedsandele på væksthormonmarkedet og er den næststørste udbyder på dette marked med en markedsandel på 23% opgjort i volumen.

## Øvrige produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), steg med 8% opgjort i lokale valutaer og med 2% opgjort i kroner til 1.977 mio. kr. Denne udvikling afspejler primært fortsat salgsmønstre på det amerikanske marked for Vagifem<sup>®</sup>, Novo Nordisks østrogenprodukt til lokal behandling. Novo Nordisk er fortsat den næststørste aktør på det globale HRT-marked.

## Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter

Produktionsomkostningerne beløb sig til 9.793 mio. kr. i 2007, svarende til en bruttomargin på 76,6% mod 75,3% i 2006. Forbedringen i bruttomarginen afspejler en øget produktions-effektivitet, et lavere niveau for nedskrivninger og ukurans i 2007 end i 2006 og højere gennemsnitlige priser på det amerikanske marked. Bruttomarginen var negativt påvirket af valutakursudviklingen med omkring 0,8 procentpoint, primært som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar og den japanske yen over for kronen i forhold til sidste år.

De samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger steg med 15% til 23.417 mio. kr. Stigningen knytter sig primært til omkostninger i forbindelse med forskning og udvikling samt salg og distribution. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg mere end salget, hvilket primært afspejler omkostninger af engangskaraktér på 1.325 mio. kr. i forbindelse med afviklingen af AERx<sup>®</sup>, hvoraf 870 mio. kr. er relateret til nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver, 326 mio. kr. er relateret til afvikling af kliniske forsøg, og endelig er 129 mio. kr. relateret til øvrige afviklingsomkostninger såsom leasing- og investeringsforpligtelser. Salgs- og distributionsomkostningerne steg en smule mere end salget, primært som følge af udvidelsen af den amerikanske diabetessalgsorganisation.

Novo Nordisk har i 2007 udgiftsført omkostninger i relation til aktiebaserede langsigtede incitamentsordninger for direktører og andre ledende medarbejdere (i alt omkring 525 deltagere) til et beløb af 130 mio. kr. Den tilsvarende omkostning i 2006 var 113 mio. kr. (i alt omkring 425 deltagere).

Licensindtægter og andre driftsindtægter beløb sig til 321 mio. kr. i 2007 og var positivt påvirket af en indtægt i første kvartal af 2007 i relation til udlicensering af en udviklingskandidat til tabletbehandling af diabetes.

Som følge af omkostningerne af engangskaraktér i forbindelse med afviklingen af AERx<sup>®</sup> faldt resultat af primær drift for 2007 med 2% til 8.942 mio. kr. i forhold til 2006, hvilket er væsentligt lavere end den tidligere offentliggjorte forventning om en vækst i resultat af primær drift på 'tæt på 10% som rapporteret'. Justeret for omkostningerne af engangskaraktér i forbindelse med afviklingen af AERx<sup>®</sup> steg resultat af primær drift med 13%.

## Nettofinans og skat

De finansielle poster udviste en nettoindtægt på 2.029 mio. kr. i 2007 mod en nettoindtægt på 45 mio. kr. i 2006.

I de finansielle poster indgår resultatet fra associerede virksomheder med en indtægt på 1.233 mio. kr., der primært knytter sig til den skattefri engangsindtægt på ca. 1,5 mia. kr. fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako samt Novo Nordisks andel af underskud i ZymoGenetics, Inc. på ca. 0,3 mia. kr. I 2006 udviste resultatet fra associerede virksomheder en udgift på 260 mio. kr.

Det samlede valutaresultat udviste en indtægt på 910 mio. kr. mod en indtægt på 141 mio. kr. i 2006. Denne udvikling afspejler indtægter fra valutaafdækning som følge af svækkelsen af især den amerikanske dollar og den japanske yen i forhold til kronen i 2007 sammenlignet med valutakursniveauet i 2006. Indtægter fra valutaafdækning på 691 mio. kr. er udskudt til fremtidig indtægtsførsel, primært i 2008.

Det realiserede resultat for de finansielle poster i 2007 var en smule højere end den tidligere offentliggjorte forventning om finansielle nettoindtægter på 'omkring 1.950 mio. kr.'.

Den effektive skattesats for 2007 faldt til 22,3% fra 29,6% i 2006. Den væsentligt lavere effektive skattesats for 2007 afspejler primært en reduktion af engangskarakter på omkring 3 procentpoint fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako samt en engangspåvirkning på knap 2 procentpoint fra omvurderingen af virksomhedens hensættelse til udskudt skat som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskat til 25% i 2007.

Den realiserede effektive skattesats for 2007 var i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en skattesats på 'omkring 22%' for hele 2007.

## Investeringer og frie pengestrømme

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver i 2007 blev 2,3 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. i 2006. De væsentligste investeringsprojekter i 2007 knyttede sig til kapacitet til fremstilling af insulinstrips til AERx<sup>®</sup>, udvidelse af montagekapacitet til FlexPen<sup>®</sup> samt udvidelser af finrensings- og påfyldningskapaciteten for insulinprodukter. Den realiserede investering i materielle anlægsaktiver var lidt lavere end den tidligere offentliggjorte forventning om 'omkring 2,5 mia. kr.'.

Novo Nordisk realiserede frie pengestrømme i 2007 på 9,0 mia. kr. mod 4,7 mia. kr. i 2006. Novo Nordisks finansielle reserver ved udgangen af 2007 var 13,6 mia. kr. og dermed større end ved udgangen af 2006. De finansielle reserver inkluderer uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på ca. 7,5 mia. kr. De realiserede pengestrømme blev væsentligt højere end den tidligere offentliggjorte forventning om 'omkring 7,5 mia. kr.'. Dette skyldes et stærkere driftsresultat, forbedringer i driftskapitalniveauet samt et lavere niveau af investeringer i fjerde kvartal af 2007.

## Forventninger til 2008

Novo Nordisk forventer en **salgsvækst** på lidt over 10% i 2008 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 i 2008. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes den rapporterede salgsvækst for 2008 at blive omkring 3,5 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

For 2008 forventes en vækst i rapporteret **resultat af primær drift** på mindst 25% trods den ugunstige valutakurssituation. Forventningerne til rapporteret resultat af primær drift for 2008 inkluderer anslåede omkostninger af engangskarakter på 300 mio. kr. i relation til afviklingen af AERx<sup>®</sup> til dækning af fratrædelsesgodtgørelse og andre omkostninger. Justeret for påvirkningen fra valutakursudviklingen og omkostninger af engangskarakter i 2007 og 2008 i relation til afviklingen af AERx<sup>®</sup> ventes det underliggende resultat af primær drift at stige med mindst 20%.

Novo Nordisk forventer **finansielle nettoindtægter** på 450 mio. kr. i 2008 som følge af væsentlige indtægter fra valutaafdækning, primært i relation til den amerikanske dollar.

Den effektive **skattesats** for 2008 forventes at blive på ca. 24%.

**Investeringer i faste anlægsaktiver** ventes at beløbe sig til omkring 2,5 mia. kr. i 2008. **Af- og nedskrivninger** ventes at blive på omkring 2,5 mia. kr., og **frie pengestrømme** forventes at blive på omkring 7,5 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger forudsætter, at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar og tilknyttede valutaer, forbliver på det nuværende niveau over for kronen i resten af 2008. Alt andet lige vil udsving i kurserne for de væsentligste faktureringsvalutaer påvirke Novo Nordisks resultat af primær drift som vist herunder:

Faktureringsvaluta	Et 5% udsving i kursen påvirker på årsbasis Novo Nordisks resultat af primær drift med
USD	470 mio. kr.
JPY	140 mio. kr.
GBP	85 mio. kr.
USD-relaterede	100 mio. kr.

Note: For 2008 og frem er valutakursfølsomheden over for 'USD-relaterede' valutaer indsnævret til udelukkende at afspejle påvirkningen fra CNY og CAD.

Novo Nordisk har afdækket den forventede fremtidige nettoindtjening i relation til amerikanske dollars, japanske yen og britiske pund henholdsvis 17, 15 og 10 måneder frem i tiden. Den finansielle effekt af valutaafdækningskontrakter indregnes under 'Nettofinans'.

## Nyt fra forskning og udvikling

### Diabetesbehandling

Novo Nordisk har afsluttet de to planlagte fase 3-studier i Japan, der skulle vurdere effekten af den humane GLP-1-analog liraglutide til dosering én gang dagligt ved behandling af type 2-diabetes, dels som monoterapi og dels i kombination med sulfonyleurea, som er et almindeligt anvendt diabeteslægemiddel i tabletform.

Monoterapi-studiet strakte sig over 24 uger og omfattede 411 japanske patienter med type 2-diabetes, som tidligere var blevet behandlet med diæt og motion eller et enkelt diabeteslægemiddel i tabletform. Efter en fireugers indkøringsperiode blev patienterne randomiseret til behandling med enten liraglutide eller sulfonyleurea (glibenclamide). Fra et gennemsnitligt HbA<sub>1c</sub>-niveau på knap 9% ved studiets begyndelse reduceredes HbA<sub>1c</sub>-niveauet med knap 2,0 procentpoint i gruppen, der fik behandling med liraglutide. Ændringen i HbA<sub>1c</sub> var en statistisk signifikant forbedring i forhold til glibenclamide-gruppen. Ved studiets afslutning havde ca. 50% af patienterne i gruppen, der fik liraglutide, nået American Diabetes Associations (ADA's) anbefalede blodsukker mål (HbA<sub>1c</sub> < 7%). Forbedringerne i HbA<sub>1c</sub>-niveauet hos deltagerne i liraglutide-gruppen blev opnået gennem reduktion af såvel fasteblodsukkeret som blodsukker-niveauet efter måltider. Ved studiets begyndelse lå deltagerens gennemsnitlige BMI på knap 25 og den gennemsnitlige kropsvægt på omkring 65 kg. Der sås en vægtforskel på ca. 2 kg i liraglutides favør i forhold til behandling med glibenclamide. Liraglutide-behandling var generelt veltolereret. Hos deltagerne, der blev behandlet med liraglutide, sås en lav forekomst af hypoglykæmi, og denne var statistisk signifikant lavere end forekomsten hos deltagerne, der blev behandlet med glibenclamide. Kvalme sås hos færre end 10% af deltagerne.

Studiet med liraglutide i kombination med sulfonylurea strakte sig over 24 uger og omfattede 267 japanske patienter med type 2-diabetes, som fik enten placebo eller to forskellige doser af liraglutide som supplement til igangværende sulfonylurea-behandling. Fra et gennemsnitligt HbA<sub>1c</sub>-niveau på omkring 8,5 som udgangspunkt sås en statistisk signifikant forbedring i HbA<sub>1c</sub> efter behandling med liraglutide. Den gennemsnitlige HbA<sub>1c</sub> ved højeste afprøvede dosis faldt til under 7,0%, hvorved omkring 70% af forsøgsdeltagerne nåede målet om en HbA<sub>1c</sub> på under 7,0%. Fra en gennemsnitlig startvægt på omkring 65 kg og et gennemsnitligt BMI på omkring 25 sås ingen vægtændring i forhold til udgangspunktet hos de patienter, der fik liraglutide, trods den forbedrede blodsukkerregulering. Tilsvarende var der ingen indberetninger om alvorlig hypoglykæmi. Deltagere, der fik behandling med liraglutide, havde den højeste gennemførelsesprocent i studiet (omkring 95%). Generelt sås en lav forekomst af bivirkninger, og de hyppigst indberettede bivirkninger hos deltagere, der fik liraglutide, var forstoppelse og diarre (sås hos omkring 10% af deltagerne). Kvalme sås hos færre end 5% af deltagerne.

På baggrund af resultaterne fra de to japanske fase 3-studier forventer Novo Nordisk at indsende registreringsansøgning til de japanske myndigheder inden udgangen af tredje kvartal af 2008.

I december 2007, og som tidligere meddelt, fremlagde Novo Nordisk kliniske resultater fra det sidste af fem fase 3-studier (LEAD™ 3-studiet), der skal danne grundlag for registreringsansøgning i Europa og USA for den humane GLP-1-analog liraglutide til dosering én gang dagligt. Patienterne i studiet, som strakte sig over et år, blev tilfældigt udvalgt til behandling med én af to doser liraglutide eller 8 mg glimepiride, som er et almindeligt anvendt diabeteslægemiddel i tablettform. Ved begge de afprøvede doser gav liraglutide en statistisk signifikant bedre blodsukkerregulering end glimepiride. I gennemsnit opnåede patienterne, der blev behandlet med liraglutide, en HbA<sub>1c</sub>-reduktion på mere end 1 procentpoint. Patienter, der blev behandlet med liraglutide og hidtil udelukkende var blevet behandlet med diæt og motion, opnåede en HbA<sub>1c</sub>-reduktion på mere end 1,5 procentpoint. Flere end 50% af patienterne i gruppen, der fik liraglutide i højeste dosis, opnåede ADA's anbefalede blodsukkermål (HbA<sub>1c</sub> < 7%). Som det er set i tidligere studier med liraglutide som monoterapi, oplevede patienter, der fik liraglutide, i dette studie et meget lavt niveau af hypoglykæmi, i modsætning til gruppen, der fik glimepiride, hvor hypoglykæmi forekom hos et større antal patienter. Endvidere sås en statistisk signifikant forbedring i det systoliske blodtryk og en vægtreduktion på mellem 3 og 4 kg hos patienter, der blev behandlet med liraglutide, sammenlignet med patienter, der blev behandlet med glimepiride. Novo Nordisk forventer at indsende registreringsansøgning for liraglutide til behandling af type 2-diabetes i Europa og USA inden udgangen af andet kvartal af 2008.

I november, og som tidligere meddelt, fremlagde Novo Nordisk kliniske resultater fra et fase 2-studie, der sammenlignede liraglutide med lipasehæmmeren orlistat ved behandling af fedme hos personer uden diabetes. Studiet viste, at liraglutide doseret én gang dagligt igennem 20 uger i højeste dosis førte til et vægttab på lige over 7 kg sammenlignet med et vægttab på lige under 3 kg i gruppen, der fik placebo, og et vægttab på lige over 4 kg i gruppen, der blev behandlet med orlistat. Alle doser af liraglutide medførte en vægtreduktion. Flere end 75% af dem, der blev behandlet med den højeste dosis, oplevede et vægttab på over 5%, og flere end 25% oplevede et vægttab på over 10% i forhold til deres vægt ved randomiseringen (tilfældig fordeling af forsøgsdeltagerne til de tre behandlinger). Endelig viste studiet en gavnlig effekt på det systoliske blodtryk efter behandling med liraglutide. Ca. 30% af de 564 deltagere i studiet viste tegn på præ-diabetes ved randomiseringen. Efter 20 ugers behandling med forskellige doser af liraglutide viste mellem 80% og 90% af disse deltagere ikke længere tegn på præ-diabetes, i modsætning til omkring 40% i grupperne, der fik henholdsvis placebo og orlistat. Liraglutide var generelt veltolereret. Novo Nordisk forventer at påbegynde et fase 3-program, der skal vurdere liraglutide ved behandling af fedme, inden udgangen af 2008.

For to af de forventede kandidater til næste generation af moderne insulin har Novo Nordisk påbegyndt kliniske fase 2-studier. Det drejer sig om NN1250, en neutral, opløselig, langtidsvirkende moderne insulin med en flad og forudsigelig profil, der giver mere end 24 timers dækning ved hjælp af én daglig injektion, og NN5401, et neutralt, opløseligt moderne insulin-kombinationspræparat med forbedrede egenskaber. Novo Nordisk forventer at afslutte begge disse fase 2-studier i første kvartal af 2009.

I december 2007 indsendte Novo Nordisk registreringsansøgning for NovoMix<sup>®</sup> 70 i Japan. NovoMix<sup>®</sup> 70 er beregnet på at udvide behandlingsmulighederne for de ca. 50% af de japanske patienter, der i dag behandles med færdigblandede insuliner.

Endelig, og som meddelt den 14. januar 2008, har Novo Nordisk besluttet at omprioritere sine aktiviteter inden for inhalerbar insulin og indstille den kliniske udvikling af AERx<sup>®</sup> inhalerbar insulin (AERx<sup>®</sup> iDMS). Beslutningen er truffet på baggrund af en grundig analyse af fremtidsudsigterne for inhalerbar insulin og en evaluering af det medicinske og kommercielle potentiale for AERx<sup>®</sup> systemet til dosering af inhalerbar insulin. Beslutningen om at indstille udviklingen af AERx<sup>®</sup> skyldes ikke bekymringer om, hvorvidt produktet er sikkert for patienterne. Novo Nordisk agter at øge sin forskning og udvikling af inhalationssystemer til langtidsvirkende analoger af insulin og GLP-1. Disse aktiviteter vil finde sted dels i Hayward i Californien, og dels i Hillerød i Danmark.

## Biopharmaceuticals

Novo Nordisk har afsluttet et fase 2-sikkerhedsstudie med NovoSeven<sup>®</sup> ved brug i forbindelse med hjertekirurgi. Studiet omfattede i alt 172 hjertekirurgiske patienter. De foreløbige resultater fra studiet bekræfter den sikkerhedsprofil, der er kendt fra hjertekirurgiområdet og fra tidligere studier med NovoSeven<sup>®</sup> uden for hæmofili med inhibitorer. Det primære målepunkt i dette studie var sikkerhed, men resultaterne understregede samtidig den biologiske hæmostatiske effekt af NovoSeven<sup>®</sup>. Novo Nordisk forventer at oplyse om de næste skridt for NovoSeven<sup>®</sup> til hjertekirurgi i første halvår af 2008 efter drøftelser med registreringsmyndigheder og eksterne eksperter.

Novo Nordisk har indledt et fase 1-studie med en formulering af rFVIIa til subkutan dosering. Muligheden for at injicere rFVIIa subkutan (i underhuden) ventes at medføre væsentligt øget patientkomfort for hæmofilipatienter med inhibitorreaktion.

I december 2007 indsendte Novo Nordisk registreringsansøgning i Japan for den temperaturstabile udgave af NovoSeven<sup>®</sup>. Registreringsansøgning for den temperaturstabile udgave af NovoSeven<sup>®</sup> blev indsendt til myndighederne i Europa og USA omkring midten af 2007.

Drevet af et højere ambitionsniveau inden for Novo Nordisks portefølje af forsknings- og udviklingsprojekter inden for hæmofili forfølger virksomheden nu aktivt udvikling af nye molekyler til behandling af hæmofilipatienter med og uden inhibitorer. Porteføljen omfatter koagulationsfaktorer, der virker på forskellige dele af koagulationssystemet, og sigter mod akut såvel som forebyggende behandling. De af de prækliniske projekter, der er længst fremme, ventes at påbegynde klinisk udvikling inden for det næste par år.

Forsknings- og udviklingsstrategien for de nye områder inden for biopharmaceuticals er blevet opdateret. Ud fra en evaluering af de påkrævede kompetencer, det nødvendige investeringsniveau og sandsynligheden for succes har Novo Nordisk besluttet at øge og fokusere aktiviteterne inden for inflammationssygdomme. Som følge heraf indstilles forsknings- og

udviklingsaktiviteterne inden for onkologi, og ressourcerne overflyttes til den voksende portefølje inden for inflammation. Eksisterende onkologiprojekter, herunder IL-21-programmet og anti-KIR-projektet, ventes udlicenseret. De igangværende udviklingsaktiviteter for disse to projekter fortsætter, mens diskussioner med mulige nye partnere finder sted. De første to stoffer til behandling af inflammationssygdomme ventes at komme i klinisk udvikling i 2008.

Novo Nordisk har som et strategisk livscyklusinitiativ for væksthormonforretningen indledt et fase 1-studie med et langtidsvirkende humant væksthormon. Stoffet er baseret på Novo Nordisks PEGyleringsteknologi og er beregnet til dosering en gang om ugen, forventeligt ved hjælp af et brugervenligt doseringssystem.

I december 2007 indsendte Novo Nordisk ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, om markedsføringsgodkendelse for en lavdosisudgave af Vagifem® (10 µg estradiol).

## Egenkapital

Egenkapitalen var 32.182 mio. kr. ved udgangen af 2007, svarende til 67,4% af de samlede aktiver, mod 67,4% ved udgangen af 2006. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i 2007 henvises til bilag 6.

### Foreslået udbytte og aktietilbagekøbsprogram

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 12. marts 2008 foreslå en 29% stigning i udbyttebetalingen til 4,50 kr. pr. aktie a 1 kr., svarende til en udbytteandel af nettoresultatet på 34,9% efter justering for engangsomkostningerne i relation til afviklingen af AERx® og engangsindtægten fra salget af forretningsaktiviteterne i Dako, mod 34,4% for regnskabsåret 2006. Der udbetales ikke udbytte på selskabets beholdning af egne B-aktier.

Novo Nordisk har i 2007 tilbagekøbt 15.537.012 stk. B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 311 kr. pr. aktie, svarende til en kontantværdi på 4,8 mia. kr. I 2006 tilbagekøbte Novo Nordisk B-aktier svarende til en kontantværdi på 3 mia. kr. Bestyrelsen har godkendt en udvidelse af beløbsrammen for det igangværende aktietilbagekøbsprogram med 6,5 mia. kr. til i alt 16,5 mia. kr. Programmet ventes nu afsluttet inden udgangen af 2009 i stedet for som tidligere oplyst 'inden udgangen af 2008'.

Novo Nordisk vil gennemføre sit aktietilbagekøbsprogram i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 (Safe Harbour Regulation). Til det formål har Novo Nordisk udpeget J.P. Morgan Securities Ltd. som lead manager til uafhængigt og uden indflydelse af Novo Nordisk at gennemføre første del af aktietilbagekøbsprogrammet. Formålet med programmet er reduktion af selskabets aktiekapital. I henhold til aftalen skal J.P. Morgan Securities Ltd. tilbagekøbe aktier på vegne af Novo Nordisk til et beløb af op til 2 mia. kr. i handelsperioden, der starter i dag og slutter den 6. august 2008. Der vil på en enkelt børsdag maksimalt kunne blive tilbagekøbt 172.967 aktier, svarende til 15% af den gennemsnitlige daglige omsætning af Novo Nordisk B-aktier på OMX Den Nordiske Børs København i december 2007, og der vil i handelsperioden maksimalt i alt kunne blive købt 22.312.788 aktier. Novo Nordisk vil udsende en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under tilbagekøbsprogrammet mindst på hver syvende handelsdag.

### Egne aktier og nedsættelse af aktiekapitalen

Pr. 30. januar 2008 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 25.815.130 stk. egne B-aktier, svarende til 4% af den samlede aktiekapital.

Med henblik på at opretholde fleksibiliteten i selskabets kapitalstruktur vil bestyrelsen endvidere på generalforsamlingen i 2008 fremsætte forslag om at reducere B-aktiekapitalen

fra 539.472.800 kr. til 526.512.800 kr. gennem annullering af 12.960.000 stk. B-aktier a 1 kr. fra selskabets beholdning af egne B-aktier til en nominal værdi af 12.960.000 kr., svarende til 2% af den samlede aktiekapital. Efter implementering af aktiekapitalnedsættelsen vil selskabets aktiekapital beløbe sig til 634.000.000 kr. fordelt på en A-aktiekapital på 107.487.200 kr. og en B-aktiekapital på 526.512.800 kr.

## Corporate governance

### Valg af nyt medlem til bestyrelsen

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 12. marts 2008 fremsætte forslag om valg af Pamela J. Kirby til bestyrelsen. Dr. Kirby er britisk statsborger og formand for bestyrelsen i Scynexis Inc., USA, og er desuden medlem af bestyrelsen i bl.a. Smith & Nephew plc, Storbritannien. Dr. Kirby har omfattende ledelserfaring fra den internationale farmaceutiske og bioteknologiske industri og har en ph.d. i klinisk farmakologi fra University of London, Storbritannien.

### Aflønningspolitik

Novo Nordisks nuværende aflønningspolitik har til formål at tiltrække, fastholde og motivere medlemmerne af Novo Nordisks bestyrelse og koncerndirektion. Aflønningen skal være konkurrencedygtig og sikre, at koncerndirektørernes interesser er sammenfaldende med aktionærenes. På baggrund af en række nylige ændringer i dansk lovgivning vil Novo Nordisk fremlægge virksomhedens retningslinjer for incitamentsbaseret aflønning af bestyrelsen og koncerndirektionen til godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2008.

### Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning for direktører

Novo Nordisks koncerndirektører (p.t. fem) og øvrige direktører (p.t. 22) har siden 2004 deltaget i en præstationsbaseret incitamentsordning, hvor en andel af den beregnede værdiskabelse for aktionærene overføres til en fælles pulje for de deltagende medlemmer. For medlemmer af koncerndirektionen og de øvrige direktører vil der på årsbasis blive allokeret et beløb svarende til maksimalt otte måneders fast grundløn plus pensionsbidrag pr. deltager til den fælles pulje. Når den fælles pulje er godkendt af bestyrelsen, konverteres det samlede kontantbeløb til Novo Nordisk B-aktier til markedskursen. Aktierne i den fælles pulje er bundet i tre år, før de eventuelt overføres til deltagerne.

I 2004 blev der allokeret 252.688 aktier til den fælles pulje, og markedsværdien af ordningen blev udgiftsført i 2004. Antallet af aktier i den fælles pulje fra 2004 er ikke blevet reduceret, da de finansielle resultater i de efterfølgende år (2005–2007) nåede de fastsatte niveauer. I henhold til ordningens bestemmelser vil det oprindelige antal aktier, der i sin tid blev overført til den fælles pulje, derfor blive overført til 22 nuværende og tidligere direktører umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 2007 den 31. januar 2008.

I 2007 og baseret på en beregning af den økonomiske værdiskabelse i 2007 samt præstationen for forsknings- og udviklingsprojekterne og væsentlige bæredygtighedsprojekter har bestyrelsen den 30. januar 2008 godkendt etableringen af en fælles pulje for regnskabsåret 2007 ved allokering af i alt 166.445 stk. Novo Nordisk B-aktier, svarende til en kontantværdi på 43 mio. kr. Denne allokering svarer til gennemsnitligt 6,5 måneders fast grundløn pr. deltager. Beløbet er udgiftsført i 2007.

Bestyrelsen vurderer, at den langsigtede aktiebaserede incitamentsordning har fungeret tilfredsstillende i 2007 og har derfor planer om at lade ordningen fortsætte i 2008 med uændret struktur. Novo Nordisk har dog besluttet at lade denne beslutning være betinget af

formel godkendelse af retningslinjerne for incitamentsbaseret aflønning til Novo Nordisks bestyrelse og koncerndirektion på generalforsamlingen i marts 2008.

### **Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning for funktionschefer**

Fra og med 2007 har omkring 500 ledende medarbejdere under topledelsesniveau også deltaget i en aktiebaseret ordning med tilsvarende resultatkriterier som i ordningen for medlemmerne af koncerndirektionen og øvrige direktører. Den aktiebaserede incitamentsordning for ledende medarbejdere vil i lighed med ordningen for koncerndirektionen og andre direktører blive baseret på en årlig beregning af værdiskabelsen for aktionærene i forhold til målsætningerne for året. På årsbasis vil der blive allokert et beløb svarende til maksimalt fire måneders fast grundløn pr. deltager til puljen. Aktierne i puljen er ligeledes bundet i tre år, før de eventuelt overføres til deltagerne.

Baseret på en beregning af den økonomiske værdiskabelse i 2007 samt præstationen for forsknings- og udviklingsprojekterne og væsentlige bæredygtighedsprojekter har bestyrelsen den 30. januar 2008 godkendt etableringen af en pulje for 2007 ved allokering af i alt 527.665 stk. Novo Nordisk B-aktier, svarende til en kontantværdi på 135 mio. kr. Denne allokering svarer til gennemsnitligt 3,25 måneders fast grundløn pr. deltager. Beløbet vil blive amortiseret over fire år.

### **Opfyldelse af kravene i Sarbanes–Oxley Act**

Ligesom i 2006 opfyldte Novo Nordisk også i 2007 kravene i den amerikanske Sarbanes–Oxley Act, Section 404. Denne lov kræver detaljeret dokumentation for, hvordan de finansielle rapporteringsprocesser, systemer og kontrolstrukturer er tilrettelagt og fungerer. Ledelsens konklusion og den eksterne revisions certificering af Novo Nordisks efterlevelse af kravene i 2007 indgår i Form 20-F, som Novo Nordisk skal udarbejde som følge af børsnoteringen på New York Stock Exchange. Form 20-F ventes indsendt omkring midten af februar 2008.

## **Bæredygtig udvikling**

### **Forlænget økonomisk støtte til Verdensdiabetesfonden**

Verdensdiabetesfonden arbejder for forebyggelse og behandling af diabetes i udviklingslandene gennem finansiering af bæredygtige projekter. Hjørnestenen i fondens arbejde er løftet om lige adgang til diabetesbehandling. Verdensdiabetesfonden blev etableret af Novo Nordisk A/S i 2002 gennem et tilsagn om donation af et årligt beløb på ikke over 65 mio. kr. indtil 2010. Verdensdiabetesfonden er en uafhængig fond, der ledes af en bestyrelse bestående af seks eksperter inden for diabetes, adgang til sundhed og udviklingshjælp. Fonden har siden 2002 finansieret 138 projekter i mere end 70 udviklingslande, og det skønnes, at disse projekter potentielt vil påvirke diabetesbehandlingen for 55 mio. mennesker direkte.

Novo Nordisks bestyrelse ønsker at sikre, at Verdensdiabetesfonden kan fortsætte sine aktiviteter efter udløbet af den oprindelige donationsperiode i 2010, og vil på generalforsamlingen stille forslag om godkendelse af en donation fra Novo Nordisk til Verdensdiabetesfonden på op til i alt 575 mio. kr., der bevilges som individuelle årlige bidrag over en periode på 10 år fra og med regnskabsåret 2008 til og med regnskabsåret 2017.

### **Implementering af FN's resolution om diabetes**

Verdensdiabetesdagen den 14. november blev i 2007 for første gang fejret som officiel FN-mærkedag. Dagen blev markeret overalt i verden med aktiviteter bl.a. arrangeret af Novo Nordisk med deltagelse af omkring 250.000 mennesker i 50 lande. Virksomhedens globale indsats for at fremme kendskabet til og konkrete handlinger i forhold til diabetes tager afsæt i

den FN-resolution om diabetes, der blev vedtaget i december 2006 i anerkendelse af, at diabetes udgør en væsentlig trussel mod den globale sundhed, og i respekt for menneskerettighedsprincippet om adgang til ordentlig behandling. Novo Nordisk tager fortsat aktivt lederskab i implementeringen af resolutionen via sine nationale Changing Diabetes<sup>®</sup> programmer, som fokuserer på oplysning, uddannelse og retningslinjer for forebyggelse og behandling af diabetes.

## Changing Diabetes<sup>®</sup> Barometer

Changing Diabetes<sup>®</sup> Barometer, som blev lanceret i november 2007, skal måle og synliggøre globale fremskridt i kampen mod diabetes på årsbasis. Barometeret er et værktøj, der vil kunne give behandlere, patientorganisationer, politikere, institutioner og nyhedsmedier værdifuld viden om, hvor der skal sættes ind for at forbedre kvaliteten af diabetesbehandling, nedsætte forekomsten af følgesygdomme i forbindelse med diabetes, forlænge patienternes forventede levealder og reducere omkostningerne. Den første rapport omfatter 21 lande og viser, at der kan opnås betydelige besparelser, hvis diabetikere får stillet diagnosen tidligere, og før der opstår komplikationer: potentielt helt op til 20% af sundhedsomkostningerne på livsbasis.

## Juridiske forhold

### HRT-retssag i USA

Novo Nordisk Inc. er pr. 30. januar 2008 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 45 personer, som hævder at have anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. De pågældende produkter (Activella<sup>™</sup> og Vagifem<sup>®</sup>) 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 27 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 2008, og en sådan ventes tidligst at finde sted i slutningen af 2008. Novo Nordisk forventer ikke, at de verserende sager får indvirkning på Novo Nordisks finansielle resultater.

For yderligere information om eventualforpligtelser henvises til de finansielle noter i *Årsrapport 2007*, som forventes at blive lagt ud på Novo Nordisks hjemmeside den 4. februar 2008.

## Finansiell kalender

- 4. februar 2008 – *Årsrapport 2007* tilgængelig på [novonordisk.com](http://novonordisk.com) som pdf og i online-udgave
- 15. februar 2008 – *Årsrapport 2007* foreligger i trykt udgave
- 12. marts 2008 – Ordinær generalforsamling
- 13. marts 2008 – Aktionærmøde
- 30. april 2008 – Regnskabsmeddelelse for første kvartal af 2008
- 7. august 2008 – Regnskabsmeddelelse for første halvår af 2008
- 30. oktober 2008 – Regnskabsmeddelelse for de første ni måneder af 2008
- 29. januar 2009 – Regnskabsmeddelelse for året 2008

## 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](http://novonordisk.com) under menupunktet 'Investors – Download centre', hvor der også vil kunne hentes præsentationsmateriale ca. en time før selve konferencen.

## Udsagn om fremtiden

Rapporter fra Novo Nordisk, der indsendes til eller stilles til rådighed for det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder dette dokument og selskabets *Årsrapport 2007* og Form 20-F, der begge ventes indsendt til SEC i februar 2008, samt skriftlige eller mundtlige oplysninger, der offentliggøres af eller på vegne af Novo Nordisk i fremtiden, kan indeholde udsagn om fremtiden.

I udsagn om fremtiden indgår ofte ord som 'mener', 'forventer', 'eventuelt', 'vil', 'planlægger', 'strategi', 'udsigt', 'forudser', 'skønner', 'fremskriver', 'regner med', 'kan', 'påtænker' og andre ord og udtryk med tilsvarende betydning i forbindelse med omtale af fremtidige driftsmæssige eller finansielle resultater. Eksempler på sådanne udsagn om fremtiden omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til 1) 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, 2) udsagn, der indeholder forventninger til omsætning, resultat, resultat pr. aktie, anlægsinvesteringer, udbytte, kapitalstruktur eller andre finansielle poster, 3) udsagn om fremtidige økonomiske resultater, fremtidige handlinger og udfaldet af eventualposter såsom retssager, samt 4) udsagn om de antagelser, der ligger til grund for eller vedrører sådanne udsagn. I dette dokument findes eksempler på udsagn om fremtiden under overskrifterne 'forventninger til 2008', 'nyt fra forskning og udvikling og 'Juridiske forhold'.

Disse udsagn tager afsæt i nuværende planer, skøn og forventninger. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med risikofaktorer og usikkerhedsmomenter af såvel generel som specifik karakter. Novo Nordisk understreger, at en række væsentlige forhold, heriblandt dem, der er beskrevet i dette dokument, kan forårsage, at de faktiske resultater viser sig at afvige væsentligt fra dem, der tidligere er kommet til udtryk i udsagn om fremtiden.

Faktorer, der kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til, globale og lokale politiske og økonomiske forhold, herunder rente- og valuta-svingninger, forsinkelser i eller fejlslagne udviklingsprojekter, ikke-planlagte tab af patentrettigheder, driftsforstyrrelser og afbrudte forsyninger, tilbagekaldelse af produkter, uventet misligholdelse eller opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på Novo Nordisks produkter, lancering af konkurrerende produkter, afhængighed af informationsteknologi, Novo Nordisks evne til med succes at markedsføre såvel eksisterende som nye produkter, risiko for produktansvarssager og andre retssager og undersøgelser, ændring af statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf, herunder i relation til tilskud, beskyttelse af immaterielle rettigheder samt myndighedskontrol i forbindelse med afprøvning, godkendelse, fremstilling og markedsføring, formodet eller faktisk manglende overholdelse af etiske markedsføringsprincipper, investering i og frasalg af selskaber i ind- og udland, uventede omkostnings- og udgiftsstigninger, manglende evne til at rekruttere og fastholde de rette medarbejdere og manglende evne til at opretholde en kultur med fokus på efterlevelse af gældende love og regler. Der henvises endvidere til afsnittet 'Forretningsstrategi, muligheder og centrale risici' på s. 8–9 i *Årsrapport 2007*, som forventes at blive lagt ud på Novo Nordisks hjemmeside ([novonordisk.com](http://novonordisk.com)) den 4. februar 2008.

Medmindre der er tale om et lovkrav, er Novo Nordisk ikke forpligtet og frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller revidere udsagn om fremtiden efter offentliggørelsen af dette dokument, hvad enten det skyldes nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Bagsværd, den 31. januar 2008  
Bestyrelsen

## Kontaktoplysninger

### Medier:

*Uden for Nordamerika:*

Mike Rulis

Tlf. 4442 3573

E-mail: [mike@novonordisk.com](mailto:mike@novonordisk.com)

*I Nordamerika:*

Sean Clements

Tlf. (+1) 609 514 8316

E-mail: [secl@novonordisk.com](mailto:secl@novonordisk.com)

### Investorer:

*Uden for Nordamerika:*

Mads Veggerby Lausten

Tlf. 4443 7919

E-mail: [mlau@novonordisk.com](mailto:mlau@novonordisk.com)

Hans Rommer

Tlf. 4442 4765

E-mail: [hrrm@novonordisk.com](mailto:hrrm@novonordisk.com)

*I Nordamerika:*

Christian Qvist Frandsen

Tlf. (+1) 609 919 7937

E-mail: [cqfr@novonordisk.com](mailto:cqfr@novonordisk.com)

Besøg Novo Nordisk på internettet og få flere oplysninger på [novonordisk.com](http://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 % 4. kvrt. 2007 vs 4. kvrt. 2006
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
<b>Omsætning</b>	<b>10.946</b>	<b>10.504</b>	<b>10.563</b>	<b>9.818</b>	<b>10.487</b>	<b>9.583</b>	<b>9.727</b>	<b>8.946</b>	<b>4%</b>
Bruttoresultat	8.345	7.990	8.205	7.498	7.906	7.246	7.475	6.531	6%
Bruttomargin	76,2%	76,1%	77,7%	76,4%	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	
Salgs- og distributionsomkostninger	3.220	2.993	3.110	3.048	3.331	2.699	2.850	2.728	-3%
I procent af omsætning	29,4%	28,5%	29,4%	31,0%	31,8%	28,2%	29,3%	30,5%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.413	1.724	1.754	1.647	1.910	1.489	1.498	1.419	79%
- heraf omkostninger i relation til indstilling af AERx® *	(1.325)								
I procent af omsætning	31,2%	16,4%	16,6%	16,8%	18,2%	15,5%	15,4%	15,9%	
I procent af omsætning (ekskl. AERx®) *	19,1%								
Administrationsomkostninger	677	623	594	614	645	605	557	580	5%
I procent af omsætning	6,2%	5,9%	5,6%	6,3%	6,2%	6,3%	5,7%	6,5%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	92	31	60	138	88	49	59	76	5%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.127</b>	<b>2.681</b>	<b>2.807</b>	<b>2.327</b>	<b>2.108</b>	<b>2.502</b>	<b>2.629</b>	<b>1.880</b>	<b>-47%</b>
Overskudsgrad	10,3%	25,5%	26,6%	23,7%	20,1%	26,1%	27,0%	21,0%	
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®) *</b>	<b>2.452</b>								<b>16%</b>
Overskudsgrad (ekskl. AERx®) *	22,4%								
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	(57)	1.350	(60)	(112)	(30)	(58)	(60)	-
Finansielle indtægter	375	322	297	309	579	139	102	111	-35%
Finansielle omkostninger	155	90	60	202	165	77	182	202	-6%
Resultat før skat	1.347	2.856	4.394	2.374	2.410	2.534	2.491	1.729	-44%
<b>Nettoresultat</b>	<b>977</b>	<b>2.184</b>	<b>3.652</b>	<b>1.709</b>	<b>1.724</b>	<b>1.774</b>	<b>1.743</b>	<b>1.211</b>	<b>-43%</b>
Af- og nedskrivninger	1.396	586	516	509	574	600	508	460	143%
Af- og nedskrivninger (ekskl. AERx®) *	526								-8%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	719	597	508	444	899	671	622	595	-20%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.498	3.500	1.438	2.551	359	3.520	1.768	2.091	596%
Frie pengestrømme	3.198	2.888	826	2.100	(439)	2.684	996	1.466	-
Egenkapital	32.182	33.161	33.475	29.676	30.122	28.288	28.908	27.042	7%
Aktiver i alt	47.731	48.423	48.300	44.742	44.692	43.744	43.145	41.299	7%
Egenkapitalandel	67,4%	68,5%	69,3%	66,3%	67,4%	64,7%	67,0%	65,5%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	25.516	25.206	24.729	24.045	23.172	23.071	22.792	22.556	10%
Nettoresultat pr. aktie (EUR.)	1,56	3,46	5,75	2,69	2,72	2,77	2,70	1,87	-43%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.)	1,55	3,43	5,71	2,68	2,70	2,76	2,69	1,86	-43%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)**	624,4	632,0	635,8	635,0	634,2	640,2	645,8	647,2	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)**	629,6	636,4	640,2	639,4	638,4	643,6	649,0	650,4	-1%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Moderne insuliner (Insulinalogor)	3.911	3.568	3.464	3.065	3.122	2.701	2.678	2.324	25%
Humane insuliner ***	3.116	3.098	3.222	3.136	3.519	3.306	3.301	3.325	-11%
Insulinrelateret salg ***	448	445	437	419	431	391	406	378	4%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	512	585	529	523	508	516	483	477	1%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>7.987</b>	<b>7.696</b>	<b>7.652</b>	<b>7.143</b>	<b>7.580</b>	<b>6.914</b>	<b>6.868</b>	<b>6.504</b>	<b>5%</b>
NovoSeven®	1.519	1.427	1.508	1.411	1.470	1.393	1.507	1.265	3%
Væksthormonbehandling	925	878	924	784	897	821	882	709	3%
Hormonpræparater	437	414	411	406	455	383	396	373	-4%
Andre produkter	78	89	68	74	85	72	74	95	-8%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>2.959</b>	<b>2.808</b>	<b>2.911</b>	<b>2.675</b>	<b>2.907</b>	<b>2.669</b>	<b>2.859</b>	<b>2.442</b>	<b>2%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa ****	4.348	4.036	4.035	3.931	4.013	3.843	3.903	3.541	8%
Nordamerika	3.608	3.500	3.424	3.214	3.486	3.062	2.968	2.764	3%
International Operations ****	1.776	1.870	1.953	1.696	1.690	1.539	1.648	1.617	5%
Japan & Oceanien	1.214	1.098	1.151	977	1.298	1.139	1.208	1.024	-6%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	(75)	1.487	1.600	1.247	1.198	1.296	1.490	998	-
Diabetesbehandling (ekskl. AERx®) *	1.250								4%
Biopharmaceuticals	1.202	1.194	1.207	1.080	910	1.206	1.139	882	32%

\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af AERx®

\*\*) For 4. kvrt. 2007 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 624.376.552 og 629.555.043.

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

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

## 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 % 4. kv. 2007 vs 4. kv. 2006
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	
<b>Omsætning</b>	<b>1.468</b>	<b>1.411</b>	<b>1.418</b>	<b>1.317</b>	<b>1.406</b>	<b>1.285</b>	<b>1.304</b>	<b>1.199</b>	<b>4%</b>
Bruttoresultat	1.119	1.074	1.101	1.006	1.060	972	1.002	875	6%
Bruttomargin	76,2%	76,1%	77,7%	76,4%	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	
Salgs- og distributionsomkostninger	432	402	417	409	447	361	382	366	-3%
I procent af omsætning	29,4%	28,5%	29,4%	31,0%	31,8%	28,2%	29,3%	30,5%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	458	232	235	221	256	200	201	190	79%
- heraf omkostninger i relation til indstilling af AERx® *	(178)								
I procent af omsætning	31,2%	16,4%	16,6%	16,8%	18,2%	15,5%	15,4%	15,9%	
I procent af omsætning (ekskl. AERx®) *	19,1%								
Administrationsomkostninger	91	84	80	82	86	82	74	78	5%
I procent af omsætning	6,2%	5,9%	5,6%	6,3%	6,2%	6,3%	5,7%	6,5%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	12	4	8	19	11	7	8	10	5%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>151</b>	<b>360</b>	<b>377</b>	<b>312</b>	<b>283</b>	<b>336</b>	<b>352</b>	<b>252</b>	<b>-47%</b>
Overskudsgrad	10,3%	25,5%	26,6%	23,7%	20,1%	26,1%	27,0%	21,0%	
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®) *</b>	<b>329</b>								<b>16%</b>
Overskudsgrad (ekskl. AERx®) *	22,4%								
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	(7)	181	(8)	(15)	(4)	(8)	(8)	-
Finansielle indtægter	49	44	40	41	78	18	14	15	-35%
Finansielle omkostninger	21	12	8	27	22	11	24	27	-6%
Resultat før skat	180	384	589	319	324	339	334	232	-44%
<b>Nettoresultat</b>	<b>131</b>	<b>294</b>	<b>490</b>	<b>229</b>	<b>231</b>	<b>238</b>	<b>234</b>	<b>162</b>	<b>-43%</b>
Af- og nedskrivninger	188	78	70	68	77	80	68	62	143%
Af- og nedskrivninger (ekskl. AERx®) *	71								-8%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	96	80	68	60	121	90	83	80	-20%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	335	470	193	342	48	472	237	280	596%
Frie pengestrømme	430	387	111	282	(59)	360	134	196	-
Egenkapital	4.316	4.449	4.498	3.983	4.040	3.793	3.875	3.624	7%
Aktiver i alt	6.401	6.496	6.490	6.005	5.994	5.866	5.784	5.534	7%
Egenkapitalandel	67,4%	68,5%	69,3%	66,3%	67,4%	64,7%	67,0%	65,5%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	25.516	25.206	24.729	24.045	23.172	23.071	22.792	22.556	10%
Nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,21	0,47	0,77	0,36	0,37	0,37	0,36	0,25	-43%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,21	0,47	0,76	0,36	0,36	0,37	0,36	0,25	-43%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)**	624,4	632,0	635,8	635,0	634,2	640,2	645,8	647,2	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)**	629,6	636,4	640,2	639,4	638,4	643,6	649,0	650,4	-1%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Moderne insulin (Insulinanaloger)	525	479	465	411	418	363	359	311	25%
Humane insulin ***	418	416	432	421	472	443	442	446	-11%
Insulinrelateret salg ***	60	60	59	56	57	53	54	51	4%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	68	79	71	70	68	69	65	64	1%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>1.071</b>	<b>1.034</b>	<b>1.027</b>	<b>958</b>	<b>1.015</b>	<b>928</b>	<b>920</b>	<b>872</b>	<b>5%</b>
NovoSeven®	204	191	203	189	197	186	202	170	3%
Væksthormonbehandling	124	118	124	105	121	110	118	95	3%
Hormonpræparater	59	55	56	54	61	51	53	50	-4%
Andre produkter	10	12	9	10	12	9	10	13	-8%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>397</b>	<b>376</b>	<b>392</b>	<b>358</b>	<b>391</b>	<b>356</b>	<b>383</b>	<b>328</b>	<b>2%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa ****	583	542	542	527	538	515	523	475	8%
Nordamerika	484	470	460	431	467	411	398	370	3%
International Operations ****	238	251	262	228	227	206	221	217	5%
Japan & Oceanien	163	147	155	131	174	153	162	137	-6%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	(10)	200	215	167	161	173	200	134	-
Diabetesbehandling (ekskl. AERx®) *	168								4%
Biopharmaceuticals	162	160	162	145	122	162	153	118	32%

\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af AERx®

\*\*\*) For 4. kv. 2007 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 624.376.552 og 629.555.043.

\*\*\*\*) Fra 2. kv. 2007 er salgstallene for Humane insulin og Insulinrelateret salg præsenteret separat. Sammenligningstallene er tilsvarende justeret.

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

## Bilag 3: Resultatopgørelse

Mio. kr.	2007	2006
Omsætning	41.831	38.743
Produktionsomkostninger	9.793	9.585
<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.038</b>	<b>29.158</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	12.371	11.608
Forsknings- og udviklingsomkostninger	8.538	6.316
- heraf omkostninger i relation til indstilling af AERx <sup>®</sup>	(1.325)	-
Administrationsomkostninger	2.508	2.387
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	321	272
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>8.942</b>	<b>9.119</b>
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx<sup>®</sup>)*</b>	<b>10.267</b>	<b>-</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.233	(260)
Finansielle indtægter	1.303	931
Finansielle omkostninger	507	626
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.971</b>	<b>9.164</b>
Selskabsskat	2.449	2.712
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>8.522</b>	<b>6.452</b>

<b>Nettoresultat pr. aktie (kr.)</b>	13,49	10,05
<b>Nettoresultat pr. aktie udvandet (kr.)</b>	13,39	10,00

### Omsætning fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	30.478	27.866
Biopharmaceuticals	11.353	10.877

### Resultat af primær drift fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	4.259	4.982
<i>Overskudsgrad</i>	14,0%	17,9%
Diabetesbehandling (ekskl. AERx <sup>®</sup> )*	5.584	-
<i>Overskudsgrad (ekskl. AERx<sup>®</sup>)*</i>	18,3%	-
Biopharmaceuticals	4.683	4.137
<i>Overskudsgrad</i>	41,2%	38,0%

\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af AERx<sup>®</sup>

## Bilag 4: Balance

Mio. kr.

31. dec. 2007 31. dec. 2006

### Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver	671	639
Materielle anlægsaktiver	19.605	20.350
Kapitalandele i associerede virksomheder	500	788
Udskudte skatteaktiver	2.522	1.911
Øvrige finansielle anlægsaktiver	131	169
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>23.429</b>	<b>23.857</b>
Varebeholdninger	9.020	8.400
Varedebitorer	6.092	5.163
Tilgodehavende skat	319	385
Andre tilgodehavender	1.493	1.784
Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter	2.555	1.833
Likvide beholdninger	4.823	3.270
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>24.302</b>	<b>20.835</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>47.731</b>	<b>44.692</b>

### PASSIVER

Aktiekapital	647	674
Egne aktier	(26)	(39)
Overført resultat	30.661	28.810
Øvrig totalindkomst	900	677
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>32.182</b>	<b>30.122</b>
Banker og andre kreditinstitutter	961	1.174
Hensættelse til udskudt skat	2.346	1.998
Hensættelse til pensioner	362	330
Andre langfristede hensatte forpligtelser	1.239	911
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.908</b>	<b>4.413</b>
Bankgæld og afledte finansielle instrumenter	405	338
Gæld til leverandører	1.947	1.712
Skyldig selskabsskat	929	788
Andre kortfristede gældsforpligtelser	4.959	4.863
Andre kortfristede hensatte forpligtelser	2.401	2.456
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>10.641</b>	<b>10.157</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>15.549</b>	<b>14.570</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>47.731</b>	<b>44.692</b>

## Bilag 5: Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2007	2006
<b>Årets resultat</b>	<b>8.522</b>	<b>6.452</b>
Regulering for ikke-likvide poster:		
Selskabsskat	2.449	2.712
Af- og nedskrivninger	3.007	2.142
Renteindtægter og renteomkostninger	(16)	(73)
Andre reguleringer for ikke-likvide poster	(309)	959
Betalt selskabsskat	(2.607)	(3.514)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(29)	95
<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>11.017</b>	<b>8.773</b>
<b>Ændring i driftskapital:</b>		
(Stigning)/fald i varedebitorer og andre tilgodehavender	(702)	(804)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(617)	(686)
Stigning/(fald) i gæld til leverandører og andre gældsforpligtelser	289	455
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.987</b>	<b>7.738</b>
<b>Investeringer:</b>		
Salg af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	(59)	-
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder	-	175
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	(118)	(419)
Salg af materielle anlægsaktiver	40	111
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.308)	(2.898)
Nettoændring i omsætningsværdipapirer (udløbstid over 3 måneder)	(541)	514
Modtaget udbytte	1.470	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(1.516)</b>	<b>(2.517)</b>
<b>Finansiering:</b>		
Nye langfristede lån	-	-
Afdrag på langfristede lån	(18)	(23)
Køb af egne aktier	(4.835)	(3.000)
Salg af egne aktier	241	210
Betalt udbytte	(2.221)	(1.945)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(6.833)</b>	<b>(4.758)</b>
<b>NETTOPENGESTRØMME</b>	<b>1.638</b>	<b>463</b>
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og værdipapirer, som indgår i likvide reserver	(6)	39
<b>Likviditetsforskydning, netto</b>	<b>1.632</b>	<b>502</b>
Likvide reserver ved årets begyndelse	2.985	2.483
<b>Likvide reserver ved årets slutning</b>	<b>4.617</b>	<b>2.985</b>
Obligationer med udløbstid over 3 måneder	1.486	1.001
Udnyttede garanterede kreditfaciliteter	7.457	7.456
<b>FINANSIELLE RESERVER VED ÅRET SLUTNING</b>	<b>13.560</b>	<b>11.442</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.987	7.738
+ Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.516)	(2.517)
- Nettoændring i omsætningsværdipapirer (udløbstid over 3 måneder)	(541)	514
<b>FRIE PENGESTRØMME</b>	<b>9.012</b>	<b>4.707</b>

## Bilag 6: Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Øvrig totalindkomst			I alt
				Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. sikring af penge- strømme	Øvrige regu- leringer	
<b>2007</b>							
Ved årets begyndelse	674	(39)	28.810	156	420	101	30.122
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				53			53
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					691		691
Dagsværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg						12	12
Novo Nordisk andel af egenkapitalposter i associerede selskaber						-41	(41)
Skat på egenkapitalposter						-93	(93)
Øvrige reguleringer						21	21
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	53	271	(101)	223
Periodens nettoresultat			8.522				8.522
Periodens resultat i alt	-	-	8.522	53	271	(101)	8.745
Aktiebaseret aflønning			130				130
Køb af egne aktier		(16)	(4.819)				(4.835)
Salg af egne aktier		2	239				241
Reduktion af B-aktiekapital	(27)	27					-
Udbytte			(2.221)				(2.221)
<b>Ved periodens slutning</b>	<b>647</b>	<b>(26)</b>	<b>30.661</b>	<b>209</b>	<b>691</b>	<b>0</b>	<b>32.182</b>

Ved årets slutning er foreslået udbytte (endnu ikke deklareret) på 2.795 mio.kr. inkluderet i overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

### 2006

Ved årets begyndelse	709	(61)	26.962	142	(345)	227	27.634
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				14			14
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					420		420
Dagsværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg						-27	(27)
Novo Nordisk andel af egenkapitalposter i associerede selskaber						36	36
Skat på egenkapitalposter						-129	(129)
Øvrige reguleringer			5			(6)	(1)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	5	14	765	(126)	658
Periodens nettoresultat			6.452				6.452
Periodens resultat i alt	-	-	6.457	14	765	(126)	7.110
Aktiebaseret aflønning			113				113
Køb af egne aktier		(15)	(2.985)				(3.000)
Salg af egne aktier		2	208				210
Overførsel af overkurs ved emission til overført resultat *)	(35)	35					-
Udbytte			(1.945)				(1.945)
<b>Ved periodens slutning</b>	<b>674</b>	<b>(39)</b>	<b>28.810</b>	<b>156</b>	<b>420</b>	<b>101</b>	<b>30.122</b>

Ved årets slutning er foreslået udbytte (deklareret i 2007) på 2.221 mio.kr. inkluderet i overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.