

## Regnskabsmeddelelse for perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018

2019-02-01

### **Novo Nordisks resultat af primær drift faldt med 4% opgjort i kroner og steg med 3% i lokale valutaer i 2018**

#### **Resultat af primær drift steg med 6% opgjort i lokale valutaer justeret for omkostninger til fratrædelser og en priority review voucher til oral semaglutid**

Salget var stort set uændret opgjort i kroner og steg med 5% i lokale valutaer til 111,8 mia. kr.

- Salget af Victoza® steg med 5% til 24,3 mia. kr. (9% i lokale valutaer)
- Salget af Ozempic® var 1.796 mio. kr., og det samlede salg af GLP-1 steg med 13% (18% i lokale valutaer)
- Salget af Saxenda® steg med 51% til 3,9 mia. kr. (60% i lokale valutaer)
- Salget af Tresiba® steg med 10% til 8,0 mia. kr. (15% i lokale valutaer)
- Salget i International Operations steg med 2% (7% i lokale valutaer)
- Salget i North America Operations faldt med 2% (steg med 3% i lokale valutaer)
- Salget indenfor diabetes og fedme steg med 1% til 93,9 mia. kr. (6% i lokale valutaer), og salget indenfor biopharmaceuticals faldt med 5% til 17,9 mia. kr. (1% i lokale valutaer).

Resultat af primær drift faldt med 4% opgjort i kroner og steg med 3% i lokale valutaer til 47,2 mia. kr. påvirket af kursfaldet på den amerikanske dollar og relaterede valutaer i forhold til kronen. Justeret for fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser i andet halvår af 2018 og udgiften til en priority review voucher til brug i forbindelse med registreringsansøgningen for oral semaglutid steg resultatet af primær drift med 6% opgjort i lokale valutaer.

Nettoresultatet steg med 1% til 38,6 mia. kr., og udvandet resultat pr. aktie steg med 4% til 15,93 kr.

I februar 2018 lancerede Novo Nordisk Ozempic®, en ny GLP-1 til dosering én gang om ugen, i USA. Den ugentlige new-to-brand-markedsandel for recepter på Ozempic® er nu på 26% og stabiliserer dermed Novo Nordisks samlede GLP-1-markedsandel. Ozempic® er nu lanceret i 11 lande i Europa og Nordamerika.

I november 2018 afsluttede Novo Nordisk fase 3a-programmet PIONEER med oral semaglutid, en ny GLP-1-tablet til dosering én gang dagligt ved behandling af type 2-diabetes, efter at de sidste to studier, PIONEER 6 og 9, blev afsluttet med succes. Novo Nordisk har besluttet at indsende registreringsansøgning for oral semaglutid i USA omkring slutningen af første kvartal af 2019 og har meddelt de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, at virkningen vil benytte en priority review voucher.

For 2019 forventes en salgsvækst på 2-5% opgjort i lokale valutaer. Heri er inkluderet den tidligere kommunikerede negative påvirkning på ca. 2 mia. kr. fra ændringerne i finansieringen af Medicare Part D-dækningen. Salgsvæksten rapporteret i kroner forventes at blive 2 procentpoint højere end i lokale valutaer. Væksten i resultat af primær drift forventes at blive 2-6% opgjort i lokale valutaer. Væksten i resultat af primær drift rapporteret i kroner forventes at blive 4 procentpoint højere end i lokale valutaer.

Bestyrelsen har justeret det langsigtede finansielle mål for resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver fra 125% til 80% for at afspejle de nye regnskabsprincipper for behandling af leasingaftaler (IFRS 16) samt investeringsniveauet i materielle og immaterielle aktiver. For at afspejle investeringsniveauet justeres målet for cash to earnings fra 90% til 85%. Det langsigtede finansielle mål for vækst i resultat af primær drift er uændret.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 21. marts 2019 fremsætte forslag om en endelig udbyttebetaling på 5,15 kr. for 2018 pr. aktie a 0,20 kr. Det forventede samlede udbytte for 2018 bliver således på 8,15 kr. pr. aktie, hvoraf 3,00 kr. pr. aktie blev udbetalt som interimudbytte i august 2018, hvilket svarer til en stigning på 4% sammenlignet med 2017. Bestyrelsen forventer at iværksætte et nyt 12-måneders aktietilbagekøbsprogram på op til 15 mia. kr.

Adm. direktør Lars Fruergaard Jørgensen: "2018 var et år præget af ændringer og betydelig fremgang for Novo Nordisk. Vi leverede på vores mål for salg og resultat af primær drift og lancerede Ozempic®, vores nye GLP-1 til ugentlig behandling af type 2-diabetes, i flere lande. Resultaterne fra det omfattende fase 3a-program PIONEER med oral semaglutid er særdeles opmuntrende for mennesker med type 2-diabetes, og vi er nu tæt på at indsende registreringsansøgning til FDA for oral semaglutid."

## Om Novo Nordisk

Novo Nordisk er en global lægemiddelvirksomhed, som igennem mere end 95 år har stået for innovation og lederskab indenfor diabetesbehandling. Dette langvarige engagement har givet os erfaringer og kompetencer, som i dag gør det muligt også at hjælpe med at bekæmpe fedme, hæmofili, vækstforstyrrelser og andre alvorlige kroniske sygdomme. Koncernen har hovedkvarter i Danmark, beskæftiger omkring 43.200 medarbejdere i 80 lande og markedsfører sine produkter i flere end 170 lande. Novo Nordisks B-aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen med koden 'Novo-B' og på New York Stock Exchange i form af American Depositary Receipts (ADR'er) med koden 'NVO'. Læs mere på [novonordisk.com](http://novonordisk.com), [Facebook](#), [Twitter](#), [LinkedIn](#) og [YouTube](#).

## Telekonference

Der vil den 1. februar 2019 kl. 13.00 CET blive afholdt en telekonference. Investorer kan lytte med via et link på [novonordisk.com](http://novonordisk.com) under menupunktet 'Investors', hvor der også vil kunne hentes præsentationsmateriale ca. en time før telekonferencen.

## Webcast

Den 4. februar 2019 kl. 13.30 CET vil ledelsen give en præsentation for institutionelle investorer og sell side-analytikere i London. Præsentationen kan følges på en direkte webcast via et link på [novonordisk.com](http://novonordisk.com) under menupunktet 'Investors'. Præsentationsmateriale til denne webcast vil være tilgængeligt samme sted.

## Finansiell kalender

5. marts 2019	Sidste frist for modtagelse af aktionærforslag til selskabets ordinære generalforsamling 2019
21. marts 2019	Ordinær generalforsamling 2019
3. maj 2019	Koncernregnskab for første kvartal af 2019
9. august 2019	Koncernregnskab for første halvår af 2019
1. november 2019	Koncernregnskab for de første ni måneder af 2019

*Dette er en oversættelse af den originale engelske selskabsmeddelelse. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version er den engelske gældende. Novo Nordisks selskabsmeddelelser vil fremover kun foreligge på engelsk.*

## Kontaktoplysninger

### Medier:

Katrine Sperling +45 3079 6718 [krsp@novonordisk.com](mailto:krsp@novonordisk.com)

### Investorer:

Peter Hugrefte Ankersen +45 3075 9085 [phak@novonordisk.com](mailto:phak@novonordisk.com)  
Anders Mikkelsen +45 3079 4461 [armk@novonordisk.com](mailto:armk@novonordisk.com)  
Valdemar Borum Svarrer +45 3079 0301 [jvls@novonordisk.com](mailto:jvls@novonordisk.com)  
Kristoffer Due Berg +45 3079 2849 [krdb@novonordisk.com](mailto:krdb@novonordisk.com)  
Ann Søndermølle Rendbæk +45 3075 2253 [arnd@novonordisk.com](mailto:arnd@novonordisk.com)

Besøg Novo Nordisk på internettet og få flere oplysninger på [novonordisk.com](http://novonordisk.com).

**INDHOLD**

<b>FINANSIELLE RESULTATER</b> .....	<b>4</b>
Finansielt koncernregnskab for 2018 .....	4
Salgsudvikling .....	6
Salgsudviklingen indenfor diabetes og fedme .....	6
Salgsudviklingen indenfor biopharmaceuticals .....	9
Udvikling i omkostninger og resultat af primær drift .....	11
Finansielle poster (netto) .....	11
Investeringer og frie pengestrømme .....	11
<b>FORVENTNINGER</b> .....	<b>13</b>
<b>FORSKNING &amp; UDVIKLING</b> .....	<b>15</b>
<b>BÆREDYGTIGHED</b> .....	<b>18</b>
<b>EGENKAPITAL</b> .....	<b>20</b>
<b>CORPORATE GOVERNANCE</b> .....	<b>21</b>
<b>JURIDISKE FORHOLD</b> .....	<b>23</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b> .....	<b>25</b>
<b>FINANSIEL INFORMATION</b> .....	<b>26</b>
Bilag 1: Kvartalstal i kroner .....	26
Bilag 2: Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse .....	27
Bilag 3: Pengestrømsopgørelse .....	28
Bilag 4: Balance .....	29
Bilag 5: Egenkapitalopgørelse .....	30
Bilag 6: Omsætning fordelt på regioner .....	31
Bilag 7: Forudsætninger for nøgletalvurdering .....	33
Bilag 8: Nye regnskabsstandarder i 2018 .....	33
Bilag 9: Kvartalstal i USD (øvrige oplysninger) .....	34
Bilag 10: Ikke-IFRS-definerede finansielle nøgletal (øvrige oplysninger) .....	35

## FINANSIELLE RESULTATER

## FINANSIELT KONCERNREGSKAB FOR 2018

Bestyrelsen og koncerndirektionen har godkendt Novo Nordisk A/S' årsrapport for 2018 inklusive det reviderede finansielle koncernregnskab. Bestyrelsen og koncerndirektionen har endvidere godkendt denne ikke-reviderede årsregnskabsmeddelelse, som indeholder en sammenfatning af den finansielle information for 2018. Denne årsregnskabsmeddelelse er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterierne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og IFRS som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i denne årsregnskabsmeddelelse er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i det reviderede finansielle koncernregnskab i årsrapporten for 2018.

RESULTATOPGØRELSE	2018	2017	2016	2015	2014	Udvikling i % 2017 til 2018
Mio. kr.						
<b>Omsætning</b>	<b>111.831</b>	<b>111.696</b>	<b>111.780</b>	<b>107.927</b>	<b>88.806</b>	<b>0%</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>94.214</b>	<b>94.064</b>	<b>94.597</b>	<b>91.739</b>	<b>74.244</b>	<b>0%</b>
<i>Bruttomargin</i>	84,2%	84,2%	84,6%	85,0%	83,6%	
Salgs- og distributionsomkostninger	29.397	28.340	28.377	28.312	23.223	4%
<i>I procent af omsætning</i>	26,3%	25,4%	25,4%	26,2%	26,2%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.805	14.014	14.563	13.608	13.762	6%
<i>I procent af omsætning</i>	13,2%	12,5%	13,0%	12,6%	15,5%	
Administrationsomkostninger	3.916	3.784	3.962	3.857	3.537	3%
<i>I procent af omsætning</i>	3,5%	3,4%	3,5%	3,6%	4,0%	
Andre driftsindtægter (netto)	1.152	1.041	737	3.482 <sup>1</sup>	770	11%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>47.248</b>	<b>48.967</b>	<b>48.432</b>	<b>49.444</b>	<b>34.492</b>	<b>(4%)</b>
<i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	42,2%	43,8%	43,3%	45,8%	38,8%	
Finansielle poster (netto)	367	(287)	(634)	(5.961)	(396)	N/A
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.615</b>	<b>48.680</b>	<b>47.798</b>	<b>43.483</b>	<b>34.096</b>	<b>(2%)</b>
Selskabsskat	8.987	10.550	9.873	8.623	7.615	(15%)
<i>Effektiv skattesats</i>	18,9%	21,7%	20,7%	19,8%	22,3%	
<b>Årets resultat</b>	<b>38.628</b>	<b>38.130</b>	<b>37.925</b>	<b>34.860</b>	<b>26.481</b>	<b>1%</b>
<i>Overskudsgrad (årets resultat)</i>	34,5%	34,1%	33,9%	32,3%	29,8%	

<sup>1)</sup> Andre driftsindtægter (netto) for 2015 indeholder 2.376 mio. kr. fra den delvise afhændelse af associeret selskab.

**FINANSIELT KONCERNREGNSKAB FOR 2018 - FORTSAT**

<b>Andre nøgletal</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Udvikling i % 2017 til 2018</b>
(Nedenstående beløb i mio. kr., undtagen resultat pr. aktie og udbytte pr. aktie)						
Af- og nedskrivninger <sup>1)</sup>	3.925	3.182	3.193	2.959	3.435	23%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	9.524	8.679	7.061	5.209	3.986	10%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.616	41.168	48.314	38.287	31.692	8%
Frie pengestrømme	32.536	32.588	39.991	34.222	27.396	0%
Aktiver i alt	110.769	102.355	97.539	91.799	77.062	8%
Egenkapital	51.839	49.815	45.269	46.969	40.294	4%
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>46,8%</b>	<b>48,7%</b>	<b>46,4%</b>	<b>51,2%</b>	<b>52,3%</b>	
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (kr.)	15,93	15,39	14,96	13,52	10,07	4%
Samlet udbytte pr. aktie / ADR (kr.) <sup>2)</sup>	8,15	7,85	7,60	6,40	5,00	4%
Udbytteandel <sup>3)</sup>	50,6%	50,4%	50,2%	46,6%	48,7%	

<sup>1)</sup> Heraf nedskrivninger på omkring 480 mio. kr. i 2014 relateret til indstilling af aktiviteter indenfor inflammatoriske sygdomme.

<sup>2)</sup> Samlet udbytte for regnskabsåret 2018 indeholdende foreslået endelig udbyttebetaling på 5,15 kr. per aktie og udbetalt interimudbytte på 3,00 kr. per aktie i august 2018.

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

**RESULTATER I FORHOLD TIL LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Mål<sup>2)</sup></b>
Vækst i resultat af primær drift	(3,5%)	1,1%	(2,0%)	43,3%	9,5%	<b>5%</b>
Vækst i resultat af primær drift justeret <sup>1)</sup>	(3,5%)	1,1%	3,9%	35,2%	9,5%	
Vækst i resultat af primær drift justeret i lokal valuta <sup>1)</sup>	2,8 %	4,8%	6,2%	12,7%	12,7%	
Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver	116,7 %	143,2%	150,2%	148,7%	101,0%	<b>125%</b>
Cash/earnings	84,2 %	85,5%	105,4%	98,2%	103,5%	
Cash/earnings (treårigt gennemsnit)	91,7 %	96,4%	102,4%	96,8%	93,1%	<b>90%</b>

<sup>1)</sup> Vækst i resultat af primær drift for 2015 og 2016 er justeret for 2.376 mio. kr. fra den delvise afhændelse af associeret selskab og 449 mio. kr. relateret til udlicensering af aktiver vedrørende inflammatoriske sygdomme, begge i 2015.

<sup>2)</sup> Effektive mål pr. 31. december 2018. Langsigtede finansielle mål blev justeret i februar 2019. Der henvises til afsnittet Forventninger.

**SALGSUDVIKLING**

Nettoomsætningen var uændret opgjort i kroner og steg med 5% i lokale valutaer i 2018 som følge af en væsentlig påvirkning fra svækkelsen af den amerikanske dollar og relaterede valutaer overfor kronen. Dette er i tråd med den seneste forventning om "en salgsvækst på mellem 4% og 5% opgjort i lokale valutaer" som anført i kvartalsmeddelelsen for de første ni måneder af 2018 udsendt i november 2018. Salgsvæksten i lokale valutaer blev realiseret indenfor diabetes og fedme, idet hovedparten af væksten kom fra GLP-1-diabetesprodukterne Victoza® og Ozempic® og fedmeproduktet Saxenda® samt de langtidsvirkende insulinprodukter Tresiba® og Xultophy®, delvist modsvaret af et faldende salg af Levemir® og NovoRapid®. Et faldende salg indenfor biopharmaceuticals var drevet af NovoSeven® og 'øvrige biofarmaceutiske produkter', delvist modsvaret af et øget salg af NovoEight® og Norditropin®.

Omsætning pr. terapi	Nettoomsætning 2018 mio. kr.	Nettoomsætning 2017 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
<b>Diabetes og fedme</b>					
Langtidsvirkende insulin	20.844	22.174	(6%)	(2%)	(7%)
- Tresiba®	8.035	7.327	10%	15%	21%
- Xultophy®	1.614	729	121%	126%	18%
- Levemir®	11.195	14.118	(21%)	(17%)	(46%)
Miksinsulin	10.194	10.749	(5%)	0%	0%
- Ryzodeg®	714	492	45%	54%	6%
- NovoMix®	9.480	10.257	(8%)	(3%)	(6%)
Hurtigtvirkende insulin	19.353	20.124	(4%)	1%	3%
- Fiasp®	590	99	-	-	10%
- NovoRapid®	18.763	20.025	(6%)	(2%)	(7%)
Human insulin	9.265	9.793	(5%)	(1%)	(3%)
<b>Insulin i alt</b>	<b>59.656</b>	<b>62.840</b>	<b>(5%)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(7%)</b>
Victoza®	24.333	23.173	5%	9%	42%
Ozempic®	1.796	-	-	-	36%
<b>GLP-1 i alt</b>	<b>26.129</b>	<b>23.173</b>	<b>13%</b>	<b>18%</b>	<b>78%</b>
Øvrige diabetesprodukter <sup>1)</sup>	4.250	4.302	(1%)	3%	2%
<b>Diabetes i alt</b>	<b>90.035</b>	<b>90.315</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>73%</b>
Fedme (Saxenda®)	3.869	2.562	51%	60%	30%
<b>Diabetes og fedme i alt</b>	<b>93.904</b>	<b>92.877</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>103%</b>
<b>Biopharmaceuticals</b>					
Hæmofili <sup>2)</sup>	9.576	10.469	(9%)	(5%)	(10%)
- NovoSeven®	7.881	9.206	(14%)	(11%)	(19%)
- NovoEight®	1.354	1.103	23%	26%	5%
Vækstforstyrrelser (Norditropin®)	6.834	6.655	3%	7%	9%
Øvrige biofarmaceutiske produkter <sup>3)</sup>	1.517	1.695	(11%)	(8%)	(2%)
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>17.927</b>	<b>18.819</b>	<b>(5%)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(3%)</b>
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>111.831</b>	<b>111.696</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>

<sup>1)</sup> Primært diabeteslægemidler i tabletform, nåle og GlucaGen® HypoKit®.

<sup>2)</sup> Indeholder NovoSeven®, NovoEight®, NovoThirteen® og Refixia®.

<sup>3)</sup> Primært Vagifem® og Activelle®.

International Operations var den primære drivkraft for salgsvæksten, og salget steg med 2% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer. Salget i North America Operations faldt med 2% opgjort i kroner og steg med 3% i lokale valutaer.

Omsætning pr. region	Nettoomsætning 2018 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
<b>North America Operations</b>	<b>56.908</b>	<b>(2%)</b>	<b>3%</b>	<b>29%</b>
- USA	54.488	(2%)	2%	22%
<b>International Operations</b>	<b>54.923</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>71%</b>
- Region Europe	21.679	2%	3%	11%
- Region AAMEO	12.153	1%	11%	26%
- Region China	11.285	5%	8%	16%
- Region Japan & Korea	5.797	(5%)	(2%)	(2%)
- Region Latin America	4.009	8%	29%	20%
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>111.831</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>

For yderligere detaljer om salget i 2018 henvises til bilag 6.

I de følgende afsnit er markedsdata (medmindre andet er anført) baseret på data fra november 2018 og november 2017 opgjort som løbende årstotal, leveret af den uafhængige dataleverandør IQVIA.

## SALGSUDVIKLINGEN INDENFOR DIABETES OG FEDME

Salget af produkter til behandling af diabetes og fedme steg med 1% opgjort i kroner og med 6% i lokale valutaer til 93.904 mio. kr. Novo Nordisk er verdens førende virksomhed indenfor diabetesbehandling med en global værdimarkedsandel på 27,9% mod 27,4% i 2017.

### Insulin

Salget af insulin faldt med 5% opgjort i kroner og med 1% i lokale valutaer til 59.656 mio. kr. Faldet i salget opgjort i lokale valutaer var drevet af North America Operations, som faldt med 7% som følge af lavere priser, delvist modsvaret af International Operations, hvor salget steg med 5%, og hvor alle regioner på nær Region Japan & Korea bidrog til væksten. Novo Nordisk er globalt førende med 46,4% af det samlede insulinmarked og 45,2% af markedet for moderne insulin og den nye generation af insulin, begge opgjort i volumen.

Salget af langtidsvirkende insulin (Tresiba<sup>®</sup>, Xultophy<sup>®</sup> og Levemir<sup>®</sup>) faldt med 6% opgjort i kroner og med 2% i lokale valutaer til 20.844 mio. kr.

Salget af Tresiba<sup>®</sup> (insulin degludec), den nye generation af insulin til dosering én gang dagligt, nåede 8.035 mio. kr. mod 7.327 mio. kr. i 2017. Tresiba<sup>®</sup> er nu lanceret i 76 lande.

Salget af Xultophy<sup>®</sup>, en kombination af insulin degludec (Tresiba<sup>®</sup>) og liraglutid (Victoza<sup>®</sup>), der tages én gang dagligt, nåede 1.614 mio. kr. mod 729 mio. kr. i 2017. Salgsvæksten var drevet af både International Operations, hvor især Region Europe bidrog til væksten, og North America Operations. Xultophy<sup>®</sup> er nu lanceret i 26 lande.

Salget af miksinsulin (Ryzodeg<sup>®</sup> og NovoMix<sup>®</sup>) faldt med 5% opgjort i kroner og var uændret i lokale valutaer på 10.194 mio. kr.

Salget af Ryzodeg<sup>®</sup>, en opløselig formulering af insulin degludec og insulin aspart, nåede 714 mio. kr. mod 492 mio. kr. i 2017. Ryzodeg<sup>®</sup> er nu lanceret i 27 lande.

Salget af hurtigtvirkende insulin (Fiasp<sup>®</sup> og NovoRapid<sup>®</sup>) faldt med 4% opgjort i kroner og steg med 1% i lokale valutaer til 19.353 mio. kr.

Salget af den nye måltidsinsulin Fiasp<sup>®</sup>, hurtigtvirkende insulin aspart, beløb sig til 590 mio. kr. Fiasp<sup>®</sup> er nu lanceret i 25 lande.

INSULINMARKEDSANDELE (volumen, løbende årtotal)	Novo Nordisks andel af det samlede insulinmarked		Novo Nordisks andel af markedet for moderne insulin og den nye generation af insulin*	
	November 2018	November 2017	November 2018	November 2017
<b>Globalt</b>	<b>46,4%</b>	<b>45,9%</b>	<b>45,2%</b>	<b>44,8%</b>
<b>North America Operations</b>	<b>40,0%</b>	<b>38,8%</b>	<b>41,1%</b>	<b>39,6%</b>
- USA	40,4%	39,0%	41,8%	40,2%
<b>International Operations</b>	<b>49,1%</b>	<b>48,9%</b>	<b>47,4%</b>	<b>47,6%</b>
- Region Europe	43,5%	44,1%	43,3%	43,8%
- Region AAMEO**	57,0%	55,5%	50,7%	50,7%
- Region China***	50,8%	52,9%	59,8%	61,0%
- Region Japan & Korea	50,3%	49,6%	50,3%	49,3%
- Region Latin America****	46,1%	42,2%	37,4%	39,2%

Kilde: IQVIA-data, november 2018. \* Moderne insulin og den nye generation af insulin omfatter følgende Novo Nordisk-produkter: Levemir®, NovoMix®, NovoRapid®, Tresiba®, Xultophy®, Ryzodeg® og Fiasp®. \*\* Tilgængelige data for 11 private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen. \*\*\* Data for det kinesiske fastland, eksklusive Hongkong og Taiwan. \*\*\*\* Tilgængelige data for tre private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen.

### North America Operations

Salget af insulin i North America Operations faldt med 11% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer. Faldet i salget i USA var drevet af Levemir® og NovoLog® og af lavere realiserede priser, delvist modsvaret af et højere salg af Xultophy® 100/3.6 og Tresiba® fra den nye generation af insulin som følge af en nettostigning i markedsandelen i basalinsulinsegmentet på ca. 5 procentpoint samt underliggende volumenvækst. Salgstilbagegangen i USA i det hurtigtvirkende insulinsegment var drevet af lavere realiserede priser for NovoLog®.

### International Operations

Salget af insulin i International Operations var uændret opgjort i kroner og steg med 5% i lokale valutaer. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af langtidsvirkende, miks- og hurtigtvirkende insulin, delvist modsvaret af et faldende salg af human insulin.

### Region Europe

Salget af insulin i Region Europe steg med 2% både opgjort i kroner og i lokale valutaer. Salget var drevet af markedsindtrængning af Xultophy®, Tresiba® og Fiasp® i hele regionen, delvist modsvaret af et vigende salg af Levemir® som følge af den fortsatte lancering af Tresiba® samt et faldende salg af NovoMix® og human insulin.

### Region AAMEO

Salget af insulin i Region AAMEO steg med 1% opgjort i kroner og med 11% i lokale valutaer. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af væksten i det samlede marked for diabetesbehandling og øgede markedsandele samt et positivt bidrag fra alle tre insulinsegmenter: langtidsvirkende, miks- og hurtigtvirkende insulin samt human insulin.

### Region China

Salget af insulin i Region China steg med 3% opgjort i kroner og med 6% i lokale valutaer. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af fortsat vækst i de tre insulinsegmenter: langtidsvirkende, miks- og hurtigtvirkende insulin som følge af solid underliggende volumenvækst, delvist modsvaret af et lavere salg af human insulin.

### Region Japan & Korea

Salget af insulin i Region Japan & Korea faldt med 10% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer. Faldet i salget skyldtes primært NovoMix® og NovoRapid®, idet begge produkter nåede 15-års-grænsen for prisbeskyttelse den 1. april 2018, hvilket førte til væsentlige obligatoriske prisreduktioner, samt et lavere salg af human insulin, delvist modsvaret af et positivt bidrag fra øgede markedsandele for Ryzodeg® og Tresiba® i Japan.

### Region Latin America

Salget af insulin i Region Latin America faldt med 8% i kroner og steg med 13% i lokale valutaer. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af vækst i det samlede marked for diabetesbehandling, inflationsdrevne



priseffekter og et positivt volumenbidrag fra alle tre insulinsegmenter: langtidsvirkende, miks- og hurtigtvirkende insulin.

### GLP-1 til behandling af type 2-diabetes

Salget af GLP-1-produkter til behandling af type 2-diabetes (Victoza<sup>®</sup> og Ozempic<sup>®</sup>) steg med 13% opgjort i kroner og med 18% i lokale valutaer til 26.129 mio. kr. Ozempic<sup>®</sup> markedsføres nu i 11 lande i North America Operations og Region Europe, og de foreløbige tilbagemeldinger er positive. Salgsvæksten var primært drevet af North America Operations, som stod for 81% af GLP-1-væksten. GLP-1-segmentets andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi er steget til 14,5% mod 11,8% for 12 måneder siden. Novo Nordisk er fortsat markedsleder i GLP-1-segmentet med en værdimarkedsandel på 46%.

GLP-1 markedsandele (værdi, løbende årstotal)	GLP-1's andel af det samlede marked for diabetesbehandling		Novo Nordisks andel af markedet for GLP-1 til diabetesbehandling*	
	November 2018	November 2017	November 2018	November 2017
<b>Globalt</b>	<b>14,5%</b>	<b>11,8%</b>	<b>46%</b>	<b>50%</b>
<b>North America Operations</b>	<b>17,1%</b>	<b>13,9%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>
- USA	17,3%	14,1%	45%	48%
<b>International Operations</b>	<b>7,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>52%</b>	<b>56%</b>
- Region Europe	11,9%	10,5%	55%	58%
- Region AAMEO**	3,2%	2,7%	43%	48%
- Region China***	1,3%	0,9%	87%	68%
- Region Japan & Korea	5,9%	4,6%	33%	41%
- Region Latin America****	6,2%	5,2%	68%	75%

Kilde: IQVIA-data, november 2018, løbende årstotal. \* Novo Nordisks GLP-1-produkter til behandling af diabetes omfatter Victoza<sup>®</sup> og Ozempic<sup>®</sup>. \*\* Data for 11 udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen. \*\*\* Data for det kinesiske fastland, eksklusive Hongkong og Taiwan. \*\*\*\* Data for tre udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen.

### North America Operations

Salget af Novo Nordisks GLP-1-diabetesprodukter (Victoza<sup>®</sup> og Ozempic<sup>®</sup>) i North America Operations steg med 14% opgjort i kroner og med 19% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af en underliggende markedsvækst i antallet af recepter i GLP-1-klassen på mere end 25% drevet af lanceringen af Ozempic<sup>®</sup> og et konkurrerende ugentligt GLP-1-produkt, og Novo Nordisk er markedsleder med en værdimarkedsandel på 45%. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling i Nordamerika opgjort i værdi er steget til 17,1%.

I februar 2018 lancerede Novo Nordisk Ozempic<sup>®</sup> i USA, en ny GLP-1 til dosering én gang om ugen, og der er opnået bred tilskudsdekning for Ozempic<sup>®</sup>. Den ugentlige new-to-brand-markedsandel for recepter på Ozempic<sup>®</sup> er nu på 26% og stabiliserer dermed Novo Nordisks samlede markedsandel. Salget af Victoza<sup>®</sup> steg med 4% opgjort i kroner og med 8% i lokale valutaer. Salgsvæksten for Victoza<sup>®</sup> er drevet af den positive påvirkning fra inkluderingen af hjerte-kar-fordele i den opdaterede indlægsseddel for Victoza<sup>®</sup> og generel vækst i GLP-1-klassen, delvist modsvaret af fortsat konkurrence fra et ugentligt produkt og en påvirkning fra lanceringen af Ozempic<sup>®</sup>.

### International Operations

Salget af Victoza<sup>®</sup> i International Operations steg med 9% opgjort i kroner og med 13% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af alle regioner. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi er steget til 7,7% fra 6,6% i 2017. Novo Nordisk er markedsleder med en værdimarkedsandel på 52%.

### Region Europe

Salget i Region Europe steg med 9% både opgjort i kroner og i lokale valutaer. Salgsudviklingen afspejler en positiv påvirkning fra udvidelsen af indlægssedlen for Victoza<sup>®</sup> med hjerte-kar-data, delvist modsvaret af konkurrence fra et produkt til dosering én gang ugentligt. I Region Europe er GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi steget til 11,9%. Novo Nordisk er fortsat markedsleder i Region Europe med en værdimarkedsandel på 55%.

**Region AAMEO**

Salget i Region AAMEO faldt med 2% opgjort i kroner og steg med 6% i lokale valutaer. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var primært drevet af en række lande i Mellemøsten. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi er steget til 3,2%. Novo Nordisk er fortsat GLP-1-markedsleder i Region AAMEO med en værdimarkedsandel på 43%.

**Region China**

Salget i Region China steg med 69% opgjort i kroner og med 73% i lokale valutaer. Stigningen i salget afspejler optagelsen af Victoza® på den kinesiske nationale medicintilskudsliste i juli 2017. Victoza® har øget sin værdimarkedsandel af GLP-1-markedet i Kina til 87% og har accelereret væksten i GLP-1-klassen, som nu tegner sig for 1,3% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi.

**Region Japan & Korea**

Salget i Region Japan & Korea steg med 4% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer. Salgsvæksten afspejler den fortsatte udvidelse af GLP-1-markedet i Japan, delvist modsvaret af intensiveret konkurrence fra et produkt til dosering én gang ugentligt. I Region Japan & Korea repræsenterer GLP-1-klassen 5,9% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi mod 4,6% i 2017. Novo Nordisk har en værdimarkedsandel på 33%.

**Region Latin America**

Salget i Region Latin America steg med 9% opgjort i kroner og med 27% i lokale valutaer. Salgsvæksten afspejler den fortsatte udvidelse af GLP-1-markederne i hele regionen. I Region Latin America repræsenterer GLP-1-klassen 6,2% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi mod 5,2% i 2017. Novo Nordisk er fortsat førende i klassen med en værdimarkedsandel på 68%.

**Øvrige produkter til behandling af diabetes**

Salget af øvrige produkter til behandling af diabetes, som primært omfatter diabeteslægemidler i tabletform, nåle og GlucaGen®HypoKit®, faldt med 1% opgjort i kroner og steg med 3% i lokale valutaer til 4.250 mio. kr. Der blev noteret et stigende salg opgjort i lokale valutaer i International Operations, hvor Region Latin America og Region China bidrog til salgsvæksten.

**Saxenda® (fedme)**

Salget af Saxenda®, liraglutid 3 mg til vægtregulering, steg med 51% opgjort i kroner og med 60% i lokale valutaer til 3.869 mio. kr. Salgsvæksten var drevet af både North America Operations og International Operations, hvor Region AAMEO, Region Latin America, Region Europe og Region Japan & Korea bidrog til væksten. I USA har Saxenda® opnået bred tilskudsdekning i det private forsikringsmarked, men generelt med et krav om forudgående tilladelse. Saxenda® er nu lanceret i 41 lande.

**SALGSUDVIKLINGEN INDENFOR BIOPHARMACEUTICALS**

Salget af biofarmaceutiske produkter faldt med 5% opgjort i kroner og med 1% i lokale valutaer til 17.927 mio. kr. Der blev realiseret et faldende salg i North America Operations opgjort i lokale valutaer, delvist modsvaret af et stigende salg i International Operations.

**Hæmofili**

Salget af hæmofiliprodukter faldt med 9% opgjort i kroner og med 5% i lokale valutaer til 9.576 mio. kr. Salgstilbagegangen var primært drevet af et lavere salg af NovoSeven® i USA og Region Europe som følge af øget konkurrence fra et nyligt introduceret produkt samt øget aktivitet vedrørende kliniske studier af konkurrerende produkter, delvist modsvaret af et øget salg af NovoSeven® i Region Latin America som følge af timingen af udbudsbaserede ordrer. Salget af NovoEight® i Region Europe og Region AAMEO bidrog endvidere positivt til salgsudviklingen; det samme gælder Refixia®, det langtidsvirkende faktor IX-produkt til behandling af hæmofili B, som nu er lanceret i 12 lande.

**Vækstforstyrrelser (Norditropin®)**

Salget af produkter til behandling af vækstforstyrrelser steg med 3% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer til 6.834 mio. kr. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af et positivt bidrag fra både North America Operations og International Operations. Novo Nordisk er den førende udbyder på det globale marked for produkter til behandling af vækstforstyrrelser med en markedsandel på 26% opgjort i volumen.

## UDVIKLING I OMKOSTNINGER OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

Produktionsomkostningerne var stort set uændrede i forhold til 2017 på 17.617 mio. kr., og bruttomarginen blev dermed 84,2% opgjort i kroner mod 84,2% i 2017. Den uændrede bruttomargin afspejler en negativ valutapåvirkning på 0,2 procentpoint. Bruttomarginen var positivt påvirket af forbedret produktivitet og et positivt bidrag fra produktsammensætningen som følge af et højere salg af Victoza<sup>®</sup>, Tresiba<sup>®</sup> og Saxenda<sup>®</sup>, delvist modvirket af et lavere bidrag fra NovoSeven<sup>®</sup>. Bruttomarginen var negativt påvirket af lavere priser, primært relateret til basalinsulinsegmentet i USA.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 4% i kroner og med 7% i lokale valutaer til 29.397 mio. kr. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne afspejler øgede markedsføringsaktiviteter både i North America Operations og International Operations til støtte for Victoza<sup>®</sup> og Saxenda<sup>®</sup> samt lanceringsaktiviteter for Ozempic<sup>®</sup> og fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser i den kommercielle organisation, delvist modsvaret af lavere omkostninger relateret til retssager.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 6% opgjort i kroner og med 8% i lokale valutaer til 14.805 mio. kr. som følge af øgede omkostninger til såvel forskning som udvikling. Stigningen i forskningsomkostningerne var drevet af øgede omkostninger til diabetesporteføljen og omkostninger relateret til andre alvorlige kroniske sygdomme. Stigningen i udviklingsomkostningerne var primært drevet af udgiften til en priority review voucher til oral semaglutid, injicerbar semaglutid til behandling af fedme i STEP- og SELECT-programmerne, delvist modsvaret af den gradvise afvikling af PIONEER-programmet. Forsknings- og udviklingsomkostningerne var desuden påvirket af fratrædelsesrelaterede omkostninger.

Administrationsomkostningerne steg med 3% opgjort i kroner og med 7% i lokale valutaer til 3.916 mio. kr. og var påvirket af fratrædelsesrelaterede omkostninger.

Andre driftsindtægter (netto) beløb sig til 1.152 mio. kr. mod 1.041 mio. kr. i 2017. I 2018 modtog Novo Nordisk milepælsbetalinger fra samarbejdspartnere relateret til udlicenserede kliniske aktiver, og Novo Nordisk bogførte en nettoindtægt på 122 mio. kr. som følge af salg af 2 mio. aktier i NNIT til Novo Holdings A/S.

Resultat af primær drift faldt med 4% opgjort i kroner og steg med 3% i lokale valutaer til 47.248 mio. kr., hvilket er i tråd med den seneste forventning om en vækst i resultat af primær drift opgjort i lokale valutaer på "mellem 2% og 5%" for 2018. Udviklingen i væksten i resultat af primær drift afspejler kursfaldet på den amerikanske dollar og relaterede valutaer i forhold til kronen samt omkostninger relateret til afskedigelser i andet halvår af 2018. Justeret for fratrædelsesomkostninger og udgiften til en priority review voucher steg resultatet af primær drift med 6% opgjort i lokale valutaer.

## FINANSIELLE POSTER (NETTO) OG SKAT

De finansielle poster (netto) udviste en nettoindtægt på 367 mio. kr. mod en nettoudgift på 287 mio. kr. i 2017. De rapporterede finansielle poster (netto) i 2018 er stort set i tråd med den seneste forventning om "en gevinst på omkring 0,5 mia. kr."

I tråd med Novo Nordisks finanspolitik er de væsentligste valutakursrisici for koncernen afdækket, primært gennem valutaterminskontrakter. Valutaresultatet udgjorde en indtægt på 298 mio. kr. mod en udgift på 187 mio. kr. i 2017. Denne udvikling afspejler en indtægt fra valutaafdækning af især den amerikanske dollar overfor den danske krone, delvist modsvaret af et nettotab fra ikke-afdækkede valutaer.

En negativ markedsværdi af finansielle kontrakter pr. udgangen af december 2018 på ca. 1,7 mia. kr. er udskudt til regnskabsmæssig udgiftsføring i 2019.

Den effektive skattesats for 2018 var 18,9%, hvilket er stort set i tråd med den seneste forventning om en skattesats på "19% til 20%" for året 2018. Den effektive skattesats er positivt påvirket af en engangsændring i skattemæssige hensættelser relateret til forlig i internationale skattesager, der dækker adskillige år.

## INVESTERINGER OG FRIE PENGESTRØMME

Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 9,5 mia. kr. mod 8,7 mia. kr. i 2017, hvilket er i tråd med den seneste forventning om "omkring 9,5 mia. kr." Investeringsprojekterne var primært relateret til investeringer i en ny fabrik i Clayton, North Carolina, USA, til fremstilling af en række aktive lægemiddelstoffer indenfor

diabetesbehandling, en ny påfyldningsfabrik til diabetesprodukter i Hillerød, Danmark, og en udvidelse af produktionskapaciteten for biofarmaceutiske produkter i Kalundborg, Danmark.

De frie pengestrømme udgjorde 32,5 mia. kr. mod 32,6 mia. kr. i 2017, hvilket er i tråd med den seneste forventning om "29-33 mia. kr." De stort set uændrede frie pengestrømme i forhold til 2017 afspejler primært øgede anlægsinvesteringer, øgede investeringer i immaterielle anlægsaktiver som følge af køb af en priority review voucher vedrørende oral semaglutid samt højere skattebetalinger, delvist modsvaret af timingen af rabatbetalinger i USA og et højere nettoresultat.

## UDVIKLINGEN I FJERDE KVARTAL AF 2018

En oversigt over kvartalstallene i kroner fremgår af bilag 1. For yderligere detaljer om salget i fjerde kvartal af 2018 henvises til bilag 6.

Salget i fjerde kvartal af 2018 steg med 6% både opgjort i kroner og i lokale valutaer i forhold til den samme periode i 2017. Væksten var drevet af Ozempic<sup>®</sup>, Saxenda<sup>®</sup>, Tresiba<sup>®</sup>, NovoRapid<sup>®</sup>, Xultophy<sup>®</sup> og Fiasp<sup>®</sup>, delvist modsvaret af Levemir<sup>®</sup>, NovoSeven<sup>®</sup> og NovoMix<sup>®</sup>. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer i North America Operations på 7% var positivt påvirket af periodisering af rabatter i fjerde kvartal af 2017. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer i International Operations på 4% var delvist påvirket af timingen af leverancer i Region AAMEO og Region Latin America.

Bruttomarginen var 84,4% i fjerde kvartal af 2018 mod 83,2% i samme periode sidste år. Stigningen i bruttomarginen på 1,2 procentpoint afspejler en positiv valutaeffekt på 1,2 procentpoint. Bruttomarginen var positivt påvirket af forbedret produktivitet og et positivt bidrag fra produktsammensætningen som følge af et højere salg af Tresiba<sup>®</sup>, Saxenda<sup>®</sup> og Ozempic<sup>®</sup>, delvist modvirket af et lavere bidrag fra NovoSeven<sup>®</sup>. Bruttomarginen var negativt påvirket af lavere priser primært indenfor basalinsulinsegmentet i USA.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 5% opgjort i kroner og med 2% i lokale valutaer i forhold til samme periode i 2017 som følge af højere markedsføringsomkostninger i begge driftsenheder og fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser i de kommercielle områder af organisationen. I North America Operations afspejlede omkostningsstigningen markedsføringsaktiviteter i forbindelse med lanceringen af Ozempic<sup>®</sup> samt promovring af Tresiba<sup>®</sup>. I International Operations var de øgede omkostninger primært relateret til markedsføringsaktiviteter for GLP-1-produktporteføljen i Region China, Region Europe og Region Latin America.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 14% opgjort i kroner og med 16% i lokale valutaer i forhold til samme periode i 2017. Stigningen i omkostningerne afspejler udgiften til en priority review voucher til oral semaglutid. Der var et underliggende fald i udviklingsomkostningerne til oral semaglutid som følge af afslutning af PIONEER-studierne og lavere omkostninger til udvikling af Ozempic<sup>®</sup> og Fiasp<sup>®</sup>, delvist modsvaret af øgede omkostninger til injicerbar semaglutid indenfor fedme.

Administrationsomkostningerne steg med 14% opgjort i kroner og med 15% i lokale valutaer i forhold til samme periode i 2017, hovedsageligt som følge af fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser samt større udgifter i regionerne.

Andre driftsindtægter (netto) beløb sig til 245 mio. kr. i fjerde kvartal af 2018 mod 151 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift steg med 7% opgjort i kroner og med 4% i lokale valutaer i forhold til samme periode i 2017. Justeret for fratrædelsesrelaterede omkostninger og udgiften til en priority review voucher steg resultat af primær drift med 15% opgjort i lokale valutaer.

## FORVENTNINGER

### FORVENTNINGER TIL 2019

Nedenstående skema opsummerer de nuværende forventninger til 2019:

Forventningerne er som rapporteret, med mindre andet fremgår	Forventninger 1. februar 2019
<b>Salgsvækst</b> i lokale valutaer som rapporteret	2% til 5% Omkring 2 procentpoint højere end i lokale valutaer
<b>Vækst i resultat af primær drift</b> i lokale valutaer som rapporteret	2% til 6% Omkring 4 procentpoint højere end i lokale valutaer
<b>Nettofinans</b>	Tab på omkring 2,4 mia. kr.
<b>Effektiv skattesats</b>	20% til 22%
<b>Investeringer i faste anlægsaktiver</b>	Omkring 9 mia. kr.
<b>Af- og nedskrivninger</b>	Omkring 4,5 mia. kr.
<b>Frie pengestrømme</b>	29-34 mia. kr.

For 2019 forventes **salgsvæksten** at blive mellem 2% og 5% opgjort i lokale valutaer. Dette afspejler forventninger om et robust salg af de GLP-1-baserede diabetesprodukter Victoza<sup>®</sup> og Ozempic<sup>®</sup> og fedmeproduktet Saxenda<sup>®</sup> samt porteføljen af den nye generation af insulin. Forventningerne afspejler desuden intensiveret global konkurrence både indenfor diabetes og biopharmaceuticals, navnlig indenfor segmentet hæmofili med inhibitorer. Der forventes desuden fortsat prispres indenfor diabetes, navnlig i USA. Dette omfatter som tidligere kommunikeret finansieringen af det såkaldte Medicare Part D coverage gap, som er ændret på baggrund af ny lovgivning med virkning fra 2019 og med en forventet negativ påvirkning på ca. 2 mia. kr. Givet de nuværende valutakurser i forhold til kronen forventes væksten rapporteret i kroner at blive omkring 2 procentpoint højere end i lokale valutaer.

**Væksten i resultat af primær drift** for 2019 forventes at blive mellem 2% og 6% opgjort i lokale valutaer. Forventningen til væksten i resultat af primær drift afspejler primært forventningen til salgsvæksten og det fortsatte fokus på omkostningsstyring. Væksten i resultat af primær drift påvirkes negativt som følge af ændringerne i finansieringen af det såkaldte coverage gap. Væksten i resultat af primær drift påvirkes endvidere positivt af udgifterne til en priority review voucher, som blev udgiftsført i fjerde kvartal af 2018. Givet de nuværende valutakurser i forhold til kronen forventes væksten rapporteret i kroner at blive omkring 4 procentpoint højere end i lokale valutaer.

For 2019 forventer Novo Nordisk, at **de finansielle poster (netto)** vil beløbe sig til et tab på omkring 2,4 mia. kr., som vil modsvare valutaudviklingens positive påvirkning af resultat af primær drift. Den nuværende forventning til 2019 afspejler tab på valutaafdækningskontrakter, navnlig relateret til den amerikanske dollar overfor kronen, og tab på uafdækkede valutaer.

Den **effektive skattesats** for 2018 forventes at blive i intervallet 20-22%.

**Investeringer i faste anlægsaktiver** forventes at blive på omkring 9 mia. kr. i 2019, primært relateret til investeringer i yderligere produktionskapacitet til fremstilling af aktive lægemiddelstoffer indenfor diabetes og en udvidelse af påfyldningskapaciteten ligeledes indenfor diabetes. **Af- og nedskrivninger** forventes at blive på omkring 4,5 mia. kr. Det højere niveau af af- og nedskrivninger i 2019 afspejler indregningen af amortisering af leasingaktiver som følge af ikrafttrædelsen af IFRS 16. **Frie pengestrømme** forventes at blive på 29-34 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger er baseret på forudsætninger om, at den globale økonomiske og politiske situation ikke i væsentlig grad ændrer forretningsklimaet for Novo Nordisk i 2019, herunder de potentielle konsekvenser af Brexit eller større sundhedsreformer og at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar, forbliver på det nuværende niveau overfor den danske krone. Der er ligeledes i forventningerne ikke taget højde for de finansielle

implikationer i tilfælde af en væsentlig akkvisition i 2019. Forudsætningerne for koncernens nøglevalutaer fremgår af bilag 7.

Novo Nordisk har afdækket forventede fremtidige pengestrømme i en række af koncernens faktureringsvalutaer, og alt andet lige vil udsving i kursene for de vigtigste faktureringsvalutaer påvirke Novo Nordisks resultat af primær drift som vist herunder:

Vigtigste faktureringsvalutaer	Et 5% udsving i kursen nu vil påvirke Novo Nordisks resultat af primær drift i de næste 12 mdr. med	Afdækningsperiode (måneder)
USD	2.000 mio. kr.	11
CNY	350 mio. kr.	7*
JPY	160 mio. kr.	12
GBP	85 mio. kr.	10
CAD	90 mio. kr.	10

\* Kinesiske offshore-yuan (CNH) anvendt som afdækningsvaluta for Novo Nordisks valutarisiko i CNY

Den finansielle effekt af valutaafdækning er indeholdt i Finansielle poster (netto).

### LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

Novo Nordisk introducerede i 1996 fire langsigtede finansielle mål for at skabe balance mellem kort- og langsigtede hensyn og dermed sikre virksomhedens fokus på at skabe værdi for aktionærene. Målene er siden i flere omgange blevet revideret og opdateret, senest i forbindelse med kvartalsregnskabet for de første ni måneder af 2016, som blev publiceret i oktober 2016. De langsigtede finansielle mål har til formål at give virksomhedens aktionærer et overblik over Novo Nordisks generelle finansielle ambitioner i et ikke nærmere defineret tidsrum. De langsigtede finansielle mål er derfor ikke en fremskrivning af Novo Nordisks finansielle forventninger eller forventede vækst, ligesom de ikke relaterer sig til et bestemt år.

Målet for resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver justeres fra 125% til 80%. Det justerede mål afspejler ændringerne i regnskabsprincipperne for leasingforpligtelser (IFRS 16) pr. 1. januar 2019 og investeringsniveauet i materielle og immaterielle aktiver.

Målet for cash to earnings (treårigt gennemsnit) justeres fra 90% til 85%. Det justerede mål afspejler investeringsniveauet i materielle og immaterielle aktiver. Givet den naturlige volatilitet i dette nøgletal vil målet blive udregnet som et gennemsnit over en treårig periode.

Målet for vækst i resultat af primær drift er uændret.

De langsigtede finansielle mål er udarbejdet ud fra en forventning om et uændret forretningsklima. Væsentlige ændringer i markedsbetingelserne, herunder strukturen i det amerikanske sundhedssystem, myndighedskrav, betingelser vedrørende prisfastsættelse og tilskud, konkurrenceforhold, sundhedsreformer, de finansielle implikationer i tilfælde af en væsentlig akkvisition, valutakurser og ændrede regnskabsstandarder, kan i væsentlig grad påvirke tidshorizonten for at nå de langsigtede finansielle mål, eller gøre det nødvendigt at revidere målene.

Langsigtede finansielle mål	Tidligere mål	Justeret mål
Vækst i resultat af primær drift	5%	5%
Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver	125%	80%
Cash to earnings (treårigt gennemsnit)	90%	85%

## FORSKNING & UDVIKLING

### Diabetes

#### **Oral semaglutid (NN9924) giver større reduktioner i både langtidsblodsukker og vægt sammenlignet med Victoza® hos japanere med type 2-diabetes i PIONEER 9-studiet**

I november 2018 offentliggjorde Novo Nordisk de overordnede resultater fra PIONEER 9, et 52-ugers studie, som har sammenholdt oral semaglutid med Victoza® (0,9 mg liraglutid) og med placebo, alle givet som monoterapi, i voksne japanere med type 2-diabetes. Oral semaglutid er en ny GLP-1-analog under udvikling, der tages én gang dagligt som en tablet. PIONEER 9 var et fase 3a-sikkerheds- og effektstudie, der undersøgte 3, 7 og 14 mg oral semaglutid sammenlignet med Victoza® og med placebo i 243 voksne japanere med type 2-diabetes.

Studiet opfyldte sit primære mål, idet det viste, at i forhold til et gennemsnitligt baselineniveau for langtidsblodsukkeret (HbA<sub>1c</sub>) ved studiets begyndelse på 8,2% opnåede deltagere i behandling med 3, 7 og 14 mg oral semaglutid statistisk signifikante reduktioner i HbA<sub>1c</sub> på henholdsvis 1,1%, 1,5% og 1,7%, mod en reduktion på 0,1% med placebo efter 26 uger. Endvidere medførte 14 mg oral semaglutid en statistisk signifikant større reduktion i HbA<sub>1c</sub>, mod en reduktion på 1,4% med Victoza®.

Efter 52 uger oplevede deltagere i behandling med 3, 7 og 14 mg oral semaglutid statistisk signifikant større reduktioner i HbA<sub>1c</sub> på henholdsvis 0,9%, 1,3% og 1,5%, mod en stigning på 0,5% for deltagere i behandling med placebo. Endvidere oplevede deltagere i behandling med Victoza® en reduktion i HbA<sub>1c</sub> på 1,1%, hvilket ikke var statistisk signifikant i oral semaglutids favør.

Behandlingsmålet om HbA<sub>1c</sub> <7,0% som fastsat af den japanske diabetesorganisation Japan Diabetes Society (JDS) blev ved uge 52 nået af 50%, 67% og 80% af deltagere i behandling med henholdsvis 3, 7 og 14 mg oral semaglutid, mod 49% af deltagere i behandling med Victoza® og 12% af deltagere, der fik placebo.

I forhold til en gennemsnitsvægt på 71,1 kg ved studiets begyndelse opnåede deltagere i behandling med 14 mg oral semaglutid et statistisk signifikant større vægttab på 2,8 kg efter 52 uger, mod et vægttab på 1,0 kg med placebo og en vægtstigning på 0,4 kg med Victoza®. Deltagere i behandling med 3 og 7 mg oral semaglutid opnåede vægttab på henholdsvis 0,0 kg og 0,6 kg.

Oral semaglutid var i dette 52-ugers studie veltolereret med en sikkerhedsprofil, der var konsistent med GLP-1-baseret behandling. De mest almindelige bivirkninger for oral semaglutid var forstoppelse og mild til moderat kvalme, som aftog med tiden. Andelen af deltagere, som afsluttede behandlingen før tid på grund af bivirkninger, var 2-4% for deltagere, som blev behandlet med oral semaglutid.

#### **Oral semaglutid viser positiv kardiovaskulær sikkerhedsprofil og en signifikant reduktion i hjerte-kar-dødsfald og den samlede dødelighed hos mennesker med type 2-diabetes i det kardiovaskulære sikkerhedsstudie PIONEER 6**

I november 2018 offentliggjorde Novo Nordisk de overordnede resultater fra PIONEER 6, det sidste globale fase 3a-studie med oral semaglutid, en ny GLP-1 analog under udvikling, der tages én gang dagligt som en tablet. Dette dobbeltblindede studie undersøgte den kardiovaskulære sikkerhed af oral semaglutid 14 mg sammenlignet med placebo, begge givet som supplement til standardbehandling, i 3.183 voksne med type 2-diabetes med høj risiko for kardiovaskulære hændelser.

Studiet opfyldte sit primære mål, idet det viste ikke-inferioritet med hensyn til alvorlige kardiovaskulære hændelser for oral semaglutid sammenlignet med placebo, begge givet som supplement til standardbehandling. Resultaterne er baseret på den akkumulerede forekomst af 137 alvorlige kardiovaskulære hændelser med en median opfølgningstid på 16 måneder. Det primære mål i PIONEER 6 var defineret som et sammensat endepunkt bestående af den første forekomst af kardiovaskulær død, ikke-dødeligt myokardieinfarkt (hjerteanfald) eller ikke-dødeligt slagtilfælde og viste en risikoratio på 0,79 i oral semaglutids favør sammenlignet med placebo. Reduktionen i forekomsten af alvorlige kardiovaskulære hændelser på 21% i oral semaglutids favør nåede ikke statistisk signifikans.

Resultaterne for forekomsten af alvorlige kardiovaskulære hændelser for oral semaglutid var drevet af en statistisk signifikant reduktion i kardiovaskulær død på 51% (risikoratio 0,49, p=0,03), mens ikke-dødeligt myokardieinfarkt (risikoratio 1,18, ikke-signifikant) eller ikke-dødeligt slagtilfælde (risikoratio 0,74, ikke-signifikant) var stort set ligeligt fordelt mellem de to behandlingsgrupper. Der blev endvidere observeret en statistisk signifikant reduktion i den samlede dødelighed på 49% (risikoratio 0,51, p=0,008) i oral semaglutids favør.

Forbedringerne for de sekundære endepunkter, herunder langtidsblodsukker (HbA<sub>1c</sub>), vægt og blodtryk, svarede til de resultater, der er rapporteret for oral semaglutid gennem hele PIONEER-programmet. Endvidere var sikkerhedsprofilen for oral semaglutid i PIONEER 6 konsistent med den sikkerhedsprofil, tidligere kliniske PIONEER-studier har fastslået.

### **Semaglutid: regulatorisk opdatering**

Novo Nordisk har besluttet at indsende registreringsansøgning for oral semaglutid i USA omkring slutningen af første kvartal af 2019 og har meddelt de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, at virksomheden vil benytte sin priority review voucher til at ansøge om fremskyndet behandling. Novo Nordisk forventer fortsat at indsende registreringsansøgning for oral semaglutid i EU i første halvår af 2019.

Som meddelt i august 2018 har Novo Nordisk siden godkendelsen af Ozempic® (semaglutid i injektionsform til dosering én gang om ugen) haft en konstruktiv dialog med FDA om at minimere behovet for yderligere individuelle store kardiovaskulære sikkerhedsstudier (CVOT), inden der kan opnås godkendelse af en kardiovaskulær indikation for semaglutid i forskellige formuleringer. På baggrund af resultaterne fra PIONEER 6-studiet er Novo Nordisk nu i gang med at vurdere muligheden for at opnå en kardiovaskulær indikation for Ozempic® baseret på de allerede foreliggende kliniske data fra CVOT-studiet SUSTAIN 6 i kombination med CVOT-studiet PIONEER 6 med oral semaglutid. Novo Nordisk vil fortsætte disse drøftelser med FDA.

### **Fase 2-studie påbegyndt med ugentlig insulin LAI287 (NN1436) til vurdering af sikkerhed og effekt**

I november 2018 påbegyndte Novo Nordisk et fase 2-studie med insulinen LAI287 beregnet til ugentlig dosering ved behandling af type 2-diabetes. Studiet er et multinationalt, dobbeltblindet, aktivt kontrolleret studie med en forventet samlet deltagelse af ca. 350 mennesker med type 2-diabetes, som ikke tidligere er blevet behandlet med insulin. Studiets primære formål er at vurdere sikkerheden og effekten ved LAI287.

### **Fase 1-studie påbegyndt med LAIsema (NN1535), en kombination af ugentlig insulin LAI287 og ugentlig injicerbar GLP-1 semaglutid beregnet til dosering én gang om ugen**

I januar 2019 påbegyndte Novo Nordisk et fase 1-studie med LAIsema, som er en kombination af ugentlig insulin LAI287 og ugentlig injicerbar GLP-1 semaglutid. Studiet skal undersøge enkelt-dosis-farmakokinetik for LAIsema i et fast kombinationsforhold sammenlignet med LAI287 og semaglutid givet hver for sig i mennesker med type 2-diabetes. Studiet er et enkeltcenter-, randomiseret, dobbeltblindet, crossover-studie, der forløber over tre perioder, med en forventet deltagelse af ca. 30 mennesker med type 2-diabetes.

## **Fedme**

### **Embark og Novo Nordisk indgår samarbejde om opdagelse af nye lægemidler til behandling af fedme og metaboliske sygdomme**

I november 2018 meddelte Embark Biotech og Novo Nordisk, at de har indgået et forskningssamarbejde om opdagelse af nye lægemidler til behandling af fedme og relaterede metaboliske sygdomme gennem mekanismer, der stimulerer kroppens energiforbrug. Formålet med samarbejdet er at udvikle nye lægemiddelkandidater, der kan hjælpe svært overvægtige mennesker med at tabe sig ved at forbrænde overflødige kalorier i stedet for, at de lagres som fedt. Lægemidler, der indvirker på energiforbrændingen, vil potentielt kunne gøre en betydningsfuld forskel i behandlingen af fedme. Arbejdet omkring forskningsplatformen og etableringen af Embark Biotech har været støttet af Novo Seeds og Novo Nordisk Fonden siden 2016. Som led i samarbejdsaftalen modtager Embark forskningsstøtte til aktiviteter, der udføres gennem samarbejdet, og Novo Nordisk har option på at få licens til de eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere de produkter, der opdages gennem samarbejdet.



## Biopharm

### ***SC N8-GP (NN7170) indstillet efter opdagelse af antistoffer mod lægemidlet***

I november 2018 afsluttede Novo Nordisk alleviate 1, et kombineret enkelt- og flerdosisstudie, der undersøgte sikkerhed, tolerabilitet og farmakokinetik for SC N8-GP. Formålet med SC N8-GP var at udvikle N8-GP til subkutan administration til forebyggende behandling af patienter med hæmofili A. I studiet blev der observeret antistoffer mod lægemidlet efter gentagen behandling med SC N8-GP i fem ud af 26 patienter. Antistofdannelsen menes at være forårsaget af den subkutane administrationsform, idet en tilsvarende antistofreaktion ikke er observeret efter intravenøs administration af N8-GP. Baseret på de kliniske resultater i alleviate 1 har Novo Nordisk besluttet ikke at fortsætte udviklingen af SC N8-GP.

### ***Fase 2-studiet explorer 4 med concizumab (NN7415), der har undersøgt effekt og sikkerhed ved forebyggende behandling af mennesker med hæmofili A og B med inhibitorer, afsluttet med succes***

I november 2018 afsluttede Novo Nordisk hovedfasen af fase 2-studiet explorer 4 med concizumab. Studiet undersøgte effekten og sikkerheden ved anvendelse til forebyggende behandling af mennesker med hæmofili A og B med inhibitorer. I explorer 4-studiet blev de foruddefinerede kriterier for klinisk bevis for effekt (clinical proof of concept) opfyldt, idet det viste en reduceret årlig blødningsfrekvens (ABR) ved daglig forebyggende behandling med concizumab sammenlignet med kontrolgruppen, der fik behandling med NovoSeven® ved akut opståede blødninger.

Resultaterne fra fase 2-studierne explorer 4 og explorer 5 (gennemført blandt deltagere med svær hæmofili A uden inhibitorer) bekræftede sammenhængen mellem øgede niveauer af concizumab, reducerede niveauer af TFPI og øget koagulationspotentiale som vist i form af normalisering af potentialet for thrombingenerering hos de fleste patienter. Der blev ikke observeret nogen sikkerhedsmæssige forskelle mellem patientgrupperne eller på tværs af de to studier, der var ingen problemer med behandling af spontane blødninger (såkaldte breakthrough bleeds), og concizumab forekom at have en sikker og veltolereret profil. Alle 57 patienter, som gennemførte hovedfasen af de to studier, valgte at fortsætte i en forlængelsesfase af studierne.

Efter den succesfulde afslutning af fase 2-programmet med concizumab er Novo Nordisk nu i gang med at forberede et bredt afsluttende fase 3a-program, der forventes påbegyndt i andet halvår af 2019.

### ***Positive resultater fra fase 2-studieforlængelsen med somapacitan (NN8640), langtidsvirkende væksthormon til behandling af væksthormonmangel (GHD)***

I november 2018 afsluttede Novo Nordisk studieforlængelsen af REAL 3, fase 2-studiet med det langtidsvirkende rekombinante væksthormon somapacitan. REAL 3 var et randomiseret, aktivt kontrolleret parallelgruppestudie med det formål at vurdere effekten af flere doseringsregimer for somapacitan givet én gang om ugen efter et helt års behandling hos 59 præpubertære børn med væksthormonmangel, som ikke tidligere var blevet behandlet med væksthormon, sammenlignet med daglige injektioner af Norditropin®. Studiet bekræftede dosisafhængighed for den mediane årlige højdevæksthastighed for de tre dosisniveauer af somapacitan som rapporteret efter 26 ugers behandling. Den observerede sikkerhedsprofil i studiet var konsistent med den kendte profil for Norditropin®.

Novo Nordisk forbereder nu de afsluttende fase 3-programmer med somapacitan i børn med væksthormonmangel samt et fase 2-studie i børn, der er født små i forhold til fødselstidspunktet (Small for Gestational Age, SGA).

## Andre alvorlige kroniske sygdomme

### ***Staten Biotechnology og Novo Nordisk indgår samarbejde om udvikling af ny behandling af dyslipidæmi***

I december 2018 indgik Staten Biotechnology og Novo Nordisk et samarbejde og en eksklusiv optionsaftale om udvikling af nye lægemidler til behandling af hypertriglyceridæmi (forhøjede mængder af triglycerid i blodet). Samarbejdsaftalen indebærer, at Novo Nordisk yder økonomisk støtte til den videre forskning og udvikling af Staten Biotechnologys kerneaktiv, STT-5058, til behandling af dyslipidæmi (høje værdier af fedtstoffer i blodet). Den eksklusive optionsaftale giver Novo Nordisk mulighed for at købe Staten Biotechnology og få de globale rettigheder til STT-5058. Samlet kan partnerskabet potentielt udløse betalinger til Staten Biotechnology og selskabets aktionærer på op til 430 mio. euro i form af bl.a. forskningsfinansiering og milepælsbetalinger.

**BÆREDYGTIGHED**

<b>SOCIALE RESULTATER</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>% udvikling 2017 til 2018</b>
<b>Patienter</b>						
Diabetikere, som anvender Novo Nordisks produkter (estimat i mio.)	29,2	27,7	28,0	26,8	24,4	5%
<b>Medarbejdere</b>						
Medarbejdere (fuldtidsansatte) <sup>1</sup>	42.672	42.076	41.971	40.638	40.957	1%
Medarbejderomsætning	11,7%	11,0%	9,7%	9,2%	9,0%	
Kønsfordeling blandt ledere (mænd:kvinder)	60:40	60:40	59:41	59:41	60:40	
Medarbejderengagement	91%	90%	—	—	—	
<b>Samfundsansvar</b>						
Relevante medarbejdere undervist i forretningsetik	99%	99%	99%	98%	98%	
Tilbagekaldelser af produkter	3	6	6	2	2	(50%)
Ikke-godkendte inspektioner	0	0	0	0	0	
Virksomhedens omdømme (skala 0-100)	83,3	79,3	77,8	81,1	79,5	
<b>MILJØMÆSSIGE RESULTATER</b>						
<b>Ressourcer</b>						
Energiforbrug (1.000 GJ)	2.890	2.922	2.935	2.778	2.556	(1%)
Andel af vedvarende energi i elforsyningen til produktion	77%	79%	78%	78%	73%	
Vandforbrug (1.000 m3)	3.101	3.276	3.293	3.131	2.959	(5%)
<b>Emissioner og affald</b>						
CO <sub>2</sub> -emissioner fra energiforbrug til produktionsanlæg og produktdistribution (1.000 tons)	127	129	130	150	177	(2%)
Affald (1.000 tons)	142	157	153	159	141	(10%)

<sup>1)</sup> Inkl. omkring 2.400 fuldtidsansatte i associeret selskab i 2014.

**SOCIALE RESULTATER****Patienter**

Novo Nordisks forretning bygger på løftet om at skabe forandring for at overvinde diabetes og andre alvorlige kroniske sygdomme. Dette indebærer at hjælpe mennesker med disse sygdomme til at få et bedre og sundere liv og forbedre adgangen til medicinsk behandling og kvaliteten af behandlingen.

I 2018 leverede Novo Nordisk medicinsk behandling til ca. 29,2 mio. mennesker, der lever med diabetes verden over, mod 27,7 mio. i 2017. Denne stigning på 5% blev primært drevet af salget af human insulin (0,6 mio. mennesker) og langtidsvirkende, færdigblandet samt hurtigtvirkende moderne insulin og den nye generation af insulin (0,6 mio. mennesker).

Novo Nordisk garanterer via sit Access to Insulin Commitment-program at levere human insulin til en lav pris til verdens fattigste lande og til udvalgte humanitære organisationer, til en maksimumpris på 4 dollars pr. hætteglas. Som følge heraf blev ca. 0,3 mio. mennesker behandlet med insulin til en pris på højst 0,12 dollar om dagen, ligesom i 2017. Derudover solgte Novo Nordisk human insulin til eller under maksimumprisen i andre lande og nåede dermed ud til ca. 5 mio. mennesker i 2018, hvilket svarer til niveauet i 2017.

Fra 2019 er garantien udvidet til at omfatte 29 mellemindkomstlande som defineret af Verdensbanken. Det betyder, at i alt 78 lande med 124 mio. indbyggere med diabetes samt udvalgte humanitære organisationer kan benytte sig af denne garanti.

## Medarbejdere

Novo Nordisk ønsker at være en attraktiv arbejdsgiver, der tilbyder et sikkert, sundt, inkluderende og engagerende arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere har lige muligheder for at udnytte deres potentiale. Ved udgangen af 2018 var det samlede antal medarbejdere 43.202 svarende til 42.672 fuldtidsstillinger, hvilket er en stigning på 1% i forhold til 2017. Medarbejderstigningen blev især drevet af Region Kina og Region Europa, det globale servicecenter i Bangalore, Indien, samt udvidede produktionsfaciliteter i Algeriet, Kina og USA. Medarbejderomsætningen steg fra 11,0% i 2017 til 11,7% i 2018 som følge af organisationstilpasninger i overensstemmelse med virksomhedens vækststrategi.

Novo Nordisk omlagde organisationen for forskning og udvikling i 2018 for at fremskynde udvidelsen og diversificeringen af pipelinen og muliggøre øget investering i gennemgribende biologisk og teknologisk innovation. Der blev yderligere omstruktureret på tværs af funktioner og geografiske områder for at støtte de kommercielle aktiviteter i forbindelse med porteføljen af innovative produkter. Dette førte til nedskæringer i den samlede arbejdsstyrke på omkring 1.300 medarbejdere. Disse nedskæringer er endnu ikke afspejlet fuldt ud i det rapporterede antal af fuldtidsstillinger for 2018 på grund af opsigelsesvarsler i de forskellige jurisdiktioner.

Ved udgangen af 2018 var 60% af lederne mænd og 40% kvinder, hvilket er uændret i forhold til 2017. Af de nyligt udnævnte ledere var 38% kvinder sammenlignet med 43% i 2017. Den faldende andel af kvinder blandt de nyligt udnævnte ledere skyldes, at færre kvinder blev rekrutteret til mellemliderstillinger (afdelingsledere og teamledere). Samtidig blev en større andel af kvinder, især blandt dem, der kom udefra, ansat i den øverste ledelse (SVP, CVP, VP og GM).

Medarbejdernes engagement og opbakning til virksomhedens værdier scorer stadig højt. I den årlige medarbejderundersøgelse, som blev gennemført i andet kvartal af 2018, svarede 91% positivt på en række spørgsmål til måling af engagementet. I 2017 var resultatet 90%.

Den gennemsnitlige frekvens for arbejdsulykker med fravær i 2018 var 2,4 pr. mio. arbejdstimer, mod 2,7 i 2017. Ligesom i 2017 var der ingen arbejdsrelaterede dødsfald i 2018. Novo Nordisk stiler mod nul ulykker, og målet er hele tiden at forbedre sikkerheden. Medarbejderne opfordres til altid at træffe det sikre valg, og det understreges, at sikkerhedsadfærd er en del af virksomhedens værdier.

## Samfundsansvar

I 2018 måtte Novo Nordisk i tre tilfælde trække et produkt tilbage fra markedet sammenlignet med 2017, hvor der var seks tilbagetrækninger. Ingen af tilbagetrækningerne var kritiske. I alle tilfælde blev de lokale sundhedsmyndigheder informeret for at sikre, at distributører, apoteker, læger og patienter modtog den fornødne information.

Novo Nordisks omdømme blandt væsentlige interessenter - mennesker med diabetes, praktiserende læger og diabetesspecialister - er en indikator for, i hvilket omfang virksomheden lever op til interessenternes forventninger, samt sandsynligheden for, at de vil have tillid til, støtte og indgå i samarbejder med virksomheden. Målt på en skala fra 0 til 100 steg den samlede omdømmescore til 83,3 fra 79,3 i 2017. Data blev indsamlet i perioden juni-september 2018. En score på mellem 70 og 80 anses for stærk.

## MILJØMÆSSIGE RESULTATER

### Ressourcer

I 2018 var energiforbruget for produktionsanlæg på samme niveau som i 2017. 77% af elforbruget på produktionsanlæg kom fra vedvarende kilder såsom vind- og vandkraft.

Vandforbruget på produktionsanlæg faldt med 5% i 2018. Tre anlæg i Algeriet, Brasilien og Kina, der er beliggende i områder, hvor der kan være store sæsonmæssige udsving i vandforsyningen, tegner sig for 14% af Novo Nordisks samlede vandforbrug.

## Emissioner og affald

I 2018 faldt CO<sub>2</sub>-emissioner fra produktionsanlæg og produktdistribution med 2% til 127.000 tons. Fra 2018 har Novo Nordisk udvidet rapporteringen af CO<sub>2</sub>-emissioner til også at omfatte kontorer og laboratorier verden over samt firmabiler og flyrejser, i alt 269.000 tons.

Flere af Novo Nordisks leverandører har opstillet mål og handlingsplaner for at reducere deres CO<sub>2</sub>-emissioner. Som led i Novo Nordisks program for ansvarlighed i leverandørkæden er der i 2018 indgået samarbejde med over 30 af de vigtigste leverandører om, at de skal øge deres energieffektivitet og anvendelse af vedvarende energi.

I 2018 faldt mængden af affald fra produktionsanlæg med 10% i forhold til 2017, primært som følge af faldende mængder organiske restprodukter fra gæringsprocesser på API-anlægget i Kalundborg.

Et nyt biogasanlæg blev i 2018 sat i drift i Danmark til lokal håndtering af de organiske restprodukter. Biogasanlægget omdanner restprodukterne til bionaturgas og gødning, der anvendes på landbrugsjord. Projektet er et partnerskab mellem Novo Nordisk, Novozymes og energiselskabet Ørsted.

## Circular for Zero

I 2018 satte Novo Nordisk en ambition om helt at undgå miljøpåvirkninger. For at nå dette mål har Novo Nordisk iværksat en ny miljøstrategi, der skal imødegå risici på tværs af hele værdikæden, herunder klimaforandringer, vand- og ressourceknaphed, forurening og plastaffald.

Strategien tager udgangspunkt i en cirkulær tilgang, hvor produkter designes og fremstilles, så de kan genvindes og genanvendes, og forretningsmetoder ændres, så forbrug minimeres, og affald elimineres, fordi det bliver til nye ressourcer.

I 2018 blev der som led i miljøstrategien sat et nyt mål om nul CO<sub>2</sub>-emissioner fra drift og transport i 2030. Målet dækker global drift, herunder kontorer og laboratorier, samt firmabiler, forretningsrejser med fly og produktdistribution. Målet skal opfyldes ved at skifte til anvendelse af vedvarende energikilder, hvor det er muligt, bruge hybrid- og elbiler og i højere grad holde virtuelle møder. Novo Nordisk vil kompensere for emissioner, der ikke kan undgås, ved at investere i CO<sub>2</sub>-reducerende projekter.

## EGENKAPITAL

Egenkapitalen var 51.839 mio. kr. ved udgangen af 2018 svarende til 46,8% af de samlede aktiver, mod 48,7% ved udgangen af 2017. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen henvises til bilag 5.

### Aktietilbagekøbsprogram for 2018

Den 5. november 2018 annoncerede Novo Nordisk et aktietilbagekøbsprogram på op til 3,2 mia. kr. i perioden fra 6. november til 30. januar 2019 som led i et samlet program på op til 15 mia. kr., der gennemføres over en 12-måneders periode fra 1. februar 2018. Formålet med programmet var at reducere selskabets aktiekapital og opfylde forpligtelser som følge af aktiebaserede incitamentsordninger. I henhold til programmet har Novo Nordisk tilbagekøbt 10.569.282 stk. B-aktier for et beløb af 3,2 mia. kr. i perioden fra 6. november frem til 30. januar 2019. Programmet blev afsluttet den 30. januar 2019.

Novo Nordisk A/S har pr. 30. januar 2019 tilbagekøbt i alt 49.755.912 stk. B-aktier svarende til en transaktionsværdi af 15,0 mia. kr. i henhold til programmet på 15 mia. kr., der startede den 1. februar 2018.

Pr. 30. januar 2019 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 59.669.930 stk. egne B-aktier, svarende til 2,4% af den samlede aktiekapital.

### Foreslået endeligt udbytte på 5,15 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 21. marts 2019 foreslå et endeligt udbytte på 5,15 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr. Det samlede udbytte for 2018 på 8,15 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr. indeholder både interimudbyttet på 3,00 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr., som blev udbetalt i august 2018, og det foreslåede endelige udbytte på 5,15 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr., som forventes udbetalt i marts 2019. Den samlede udbyttebetaling forventes således at stige med 4% sammenlignet med udbyttebetalingen for 2017 på 7,85 kr. pr. Novo Nordisk A- og B-aktie a 0,20 kr. Den samlede udbyttebetaling for 2018 svarer til en udbytteandel på 50,6%, hvilket er i tråd med en udbytteandel på omkring 50,2% for gruppen af

farmaceutiske selskaber, Novo Nordisk normalt sammenligner sig med, i 2017. Der udbetales ikke udbytte på selskabets beholdning af egne B-aktier.

### Aktietilbagekøbsprogram for 2019

Bestyrelsen har godkendt et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 15 mia. kr., som skal løbe over de næste 12 måneder. Størrelsen af det samlede program kan blive reduceret i tilfælde af en væsentlig akkvisition i 2019.

Som led i aktietilbagekøbsprogrammet for 2019 på op til 15 mia. kr. vil Novo Nordisk A/S iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram for et beløb af op til 2,7 mia. kr. i henhold til artikel 5 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (MAR) og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052 af 8. marts 2016, samlet kaldet Safe Harbour-reglerne. Til det formål har Novo Nordisk A/S udpeget Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, som lead manager til at gennemføre programmet uafhængigt og uden indflydelse af Novo Nordisk A/S. Formålet med programmet er at reducere selskabets aktiekapital og at imødekomme forpligtelser fra aktiebaserede incitamentsordninger. I henhold til aftalen vil Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, tilbagekøbe B-aktier på vegne af Novo Nordisk i handelsperioden, der starter i dag, den 1. februar, og slutter den 1. maj 2019.

Der må som maksimum i handelsperioden købes i alt 185.330.070 B-aktier. Det maksimale antal B-aktier, der kan tilbagekøbes på en enkelt børsdag, må ikke overstige 20% af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen af Novo Nordisk B-aktier på den markedsplads, hvor købet finder sted, i de 20 handelsdage, der går forud for købstidspunktet (eksklusiv dagen for købet). I forhold til tidligere aktietilbagekøbsprogrammer iværksat af Novo Nordisk A/S er metoden for fastlæggelse af den gennemsnitlige daglige omsætning blevet opdateret i henhold til artikel 3 stk. 3 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1052. Novo Nordisk A/S vil som minimum én gang hver syvende handelsdag offentliggøre de foretagne transaktioner under tilbagekøbsprogrammet.

Novo Nordisks hovedaktionær, holdingselskabet Novo Holdings A/S, der er 100% ejet af Novo Nordisk Fonden, har tilkendegivet, at selskabet ønsker at vurdere sin deltagelse i Novo Nordisks aktietilbagekøbsprogram på årlig basis. Novo Holdings A/S har meddelt Novo Nordisk, at selskabet forventer at deltage i aktietilbagekøbsprogrammet for 2019. Novo Holdings A/S har en ejerandel på 28,1% af aktiekapitalen i Novo Nordisk og har p.t. planer om at fastholde sin ejerandel af aktiekapitalen i Novo Nordisk på omkring 28%.

## CORPORATE GOVERNANCE

### Aflønningsprincipper for topledelsen

Novo Nordisks aflønningsprincipper har til formål at tiltrække, fastholde og motivere medlemmerne af koncerndirektionen. Aflønningen skal være konkurrencedygtig og sikre, at koncerndirektørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes. De nuværende aflønningsprincipper blev godkendt på generalforsamlingen i marts 2018.

### Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning for direktører

Novo Nordisks koncerndirektører (ni ved udgangen af 2018) og øvrige direktører (medlemmer af Management Board, 32 i 2018) har deltaget i en præstationsbaseret incitamentsordning. I 2018 kunne der i den præstationsbaserede incitamentsordning på årsbasis maksimalt blive allokert et beløb svarende til 18 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag for den administrerende direktør, 13,5 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag for de øvrige medlemmer af koncerndirektionen og ni måneders fast grundløn plus pensionsbidrag for øvrige medlemmer af Management Board. Når aktietildelingen pr. medlem af Management Board er godkendt af bestyrelsen, konverteres det samlede kontantbeløb til Novo Nordisk B-aktier til markedskurs. Markedskursen beregnes som den gennemsnitlige handelskurs for Novo Nordisks B-aktier på Nasdaq Copenhagen i den åbne handelsperiode, der følger efter offentliggørelsen af årsregnskabet for det år, der gik forud for det relevante resultatår. De allokerte aktier pr. medlem af Management Board er bundet i tre år, før de overføres til det enkelte medlem.

I 2015 blev der allokert 378.421 aktier til medlemmerne af Management Board, og værdien ved ordningens lancering (108 mio. kr.) blev udgiftsført i 2015. Antallet af aktier i den præstationsbaserede incitamentsordning fra 2015 er ikke efterfølgende blevet reduceret af bestyrelsen, da de finansielle resultater i de følgende år (2016-2018) nåede de fastsatte niveauer. I henhold til ordningens bestemmelser vil det oprindelige antal aktier, der i sin tid blev allokert til medlemmerne af Management Board, derfor blive overført til 33 nuværende og tidligere medlemmer af Management Board umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 2018 den 1. februar 2019.

I 2018 overgik Novo Nordisk målet for den finansielle værdiskabelse med 4,4%, primært drevet af et højere resultat af primær drift og en lavere effektiv skattesats, delvist modsvaret af en ugunstig nettopåvirkning fra valuta. Salget var 1,0% over målsætningsniveauet opgjort i lokale valutaer. Et af de ikke-finansielle mål indenfor forskning og udvikling blev ophævet af strategiske årsager, og vægten blev omfordelt til andre forsknings- og udviklingsrelaterede mål. Alle de øvrige ikke-finansielle mål blev nået i 2018. På dette grundlag får deltagerne i den langsigtede aktiebaserede incitamentsordning 70% af den maksimale aktietildeling.

Bestyrelsen har derfor den 31. januar 2019 godkendt allokering af i alt 411.090 stk. Novo Nordisk B-aktier relateret til den langsigtede incitamentsordning for 2018. Denne allokering svarer til 12,6 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag for den administrerende direktør, mens aktier svarende til 9,4 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag vil blive allokeret til de øvrige medlemmer af koncernledelsen, og aktier svarende til syv måneders fast grundløn plus pensionsbidrag vil blive allokeret til direktørerne. De tildelte aktier har en optjeningsperiode på tre år. Antallet af tildelte aktier kan blive reduceret eller øget med op til 30%, afhængigt af om den gennemsnitlige årlige salgsvækst i den treårige optjeningsperiode afviger fra det mål, der er fastsat af bestyrelsen.

Værdien ved ordningens lancering er 115 mio. kr. Værdien af ordningen amortiseres over fire år (2018-2021). I henhold til ordningens bestemmelser var den anvendte aktiekurs ved konvertering af incitamentsordningen til Novo Nordisk B-aktier gennemsnitskursen (304 kr. pr. aktie a 0,20 kr.) for Novo Nordisks B-aktier på Nasdaq Copenhagen i den åbne handelsperiode på 15 dage (1.-15. februar 2018), der fulgte efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, hvor programmet blev godkendt af bestyrelsen.

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

Et antal ledende medarbejdere under direktørniveau har også deltaget i en aktiebaseret ordning med tilsvarende resultatkrav som i ordningen for direktører. Den aktiebaserede incitamentsordning for ledende medarbejdere vil i lighed med ordningen for direktører blive baseret på en årlig beregning af den økonomiske overskudsgenerering i forhold til målsætningerne for året. Ved begyndelsen af hvert år fastsætter bestyrelsen et maksimalt antal aktier pr. deltager svarende til et specifikt antal måneders fast grundløn. Aktierne i puljen er ligeledes bundet i tre år, før de kan overføres til deltagerne.

I 2015 blev der allokeret 879.988 aktier til en aktiepulje for ledende medarbejdere, og værdien ved ordningens lancering (251 mio. kr.) er amortiseret over perioden 2015-2018. Antallet af aktier i aktiepuljen fra 2015 er ikke efterfølgende blevet reduceret af bestyrelsen, da de finansielle resultater i de følgende år (2016-2018) nåede de fastsatte niveauer. Der vil blive overført 667.573 aktier til 670 medarbejdere efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 2018 den 1. februar 2019. Antallet af aktier, der vil blive overført, er lavere end det oprindelige antal aktier, der i sin tid blev allokeret til aktiepuljen, fordi nogle deltagere har forladt virksomheden, før ordningens betingelser for frigivelse er opfyldt.

For 2018 har bestyrelsen, baseret på en tilsvarende beregning som i ordningen for direktører, den 31. januar 2019 godkendt allokering af 1.114.455 stk. Novo Nordisk B-aktier til ca. 1.050 ledende medarbejdere. Denne allokering svarer til en værdi ved ordningens lancering på 312 mio. kr. ved anvendelse af den samme aktiekursmekanisme som beskrevet for direktørordningen. Værdien af ordningen amortiseres over fire år (2018-2021). Antallet af tildelte aktier kan blive reduceret eller øget med op til 30%, afhængigt af om den gennemsnitlige årlige salgsvækst i den treårige optjeningsperiode afviger fra det mål, der er fastsat af bestyrelsen.

## JURIDISKE FORHOLD

### Produktansvarssager relateret til Victoza®

Novo Nordisk er i lighed med de fleste andre producenter af inkretinbaserede produkter i USA part i sager om produktansvar relateret til brug af inkretinbaserede lægemidler. Pr. 31. januar 2019 har 290 sagsøgere rejst tiltale mod Novo Nordisk i produktansvarssager, primært med krav om skadeserstatning for kræft i bugspytkirtlen, som angiveligt skulle være opstået som følge af brug af Victoza® og andre GLP-1-/DPP-IV- (inkretinbaserede) produkter. Af sagsøgerne mod Novo Nordisk har 187 også inddraget andre tiltalte i deres søgsmål. De fleste af sagerne mod Novo Nordisk er anlagt ved føderale og statslige domstole i Californien.

I november 2015 blev alle verserende sager ved de føderale og statslige domstole i Californien afvist af hensyn til føderal forrang. Sagsøgerne ankede efterfølgende disse kendelser til de føderale og statslige appeldomstole i Californien. I november 2017 omstødte og ophævede den amerikanske appeldomstol U.S. Court of Appeals for the Ninth Circuit den føderale distriktdommers kendelse og sendte dermed de afviste føderale sager tilbage til den føderale distriktsdomstol i Californien til videre retsforfølgning. Kendelsen fra U.S. Court of Appeals er ikke bindende for den statslige appeldomstol i Californien, som p.t. behandler den statslige domstols kendelse om føderal forrang. Der er ikke på nuværende tidspunkt berammet nogen individuelle retssager for Novo Nordisk i 2019. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

### US House of Representatives Committee on Oversight and Reform udbeder sig information fra Novo Nordisk og flere andre lægemiddelvirksomheder om deres prissætningspraksis

I januar 2019 blev Novo Nordisk som en af flere lægemiddelvirksomheder bedt om at fremlægge information omkring deres prissætningspraksis i USA. Undersøgelsen er igangsat af Repræsentanternes Hus i den amerikanske kongres og ledes af Elijah Cummings, som er formand for United States House of Representatives Committee on Oversight and Reform. Novo Nordisk vil samarbejde med komiteen og vil indsamle de informationer, der efterspørges. Undersøgelsen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

### US House of Representatives Committee on Energy and Commerce og Subcommittee on Oversight and Investigations udbeder sig information fra tre lægemiddelvirksomheder, herunder Novo Nordisk, om deres praksis for prissætning på insulin

I januar 2019 blev Novo Nordisk som en af tre lægemiddelvirksomheder bedt om at fremlægge information omkring virksomhedens praksis for fastsættelse af prisen på insulin. Undersøgelsen er igangsat af Frank Pallone, Jr. og Diana DeGette, som er formænd for henholdsvis United States House of Representatives Committee on Energy and Commerce og Subcommittee on Oversight and Investigations. Novo Nordisk vil samarbejde med komiteen og vil indsamle de informationer, der efterspørges. Undersøgelsen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

## 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 samt selskabets lovpligtige årsrapport for 2018 og Form 20-F, der begge ventes indsendt til SEC i februar 2019 i forlængelse af offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, 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', 'mål' 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:

- udsagn om mål, planer, målsætninger eller slutmål for den fremtidige drift, herunder dem, der vedrører Novo Nordisks produkter, produktforskning, produktudvikling, produktlanceringer og produktgodkendelser samt samarbejder herom
- udsagn, der indeholder forventninger til eller mål for omsætning, omkostninger, resultat, resultat pr. aktie, anlægsinvesteringer, udbytte, kapitalstruktur, finansielle poster (netto) og andre finansielle nøgletal
- udsagn om fremtidige økonomiske resultater, fremtidige handlinger og udfaldet af eventualposter såsom retssager
- 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', 'Forskning og udvikling' og 'Egenkapital'.

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 valutasvingninger, forsinkelser i eller fejlslagne projekter indenfor forskning og/eller udvikling, ikke-planlagte tab af patentrettigheder, driftsforstyrrelser og afbrudte forsyninger, tilbagekaldelse af produkter, uventet misligholdelse eller opsigelse af kontrakter, prisreduktioner på Novo Nordisks produkter dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, 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 udgiftstigninger, 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.

For et overblik over nogle, men ikke alle risici, der kan påvirke Novo Nordisks resultater negativt eller nøjagtigheden af udsagn om fremtiden i dette dokument, henvises endvidere til oversigten over risikofaktorer i afsnittet 'Risikostyring muliggør bedre beslutningstagning' på s. 41-43 i Novo Nordisks **Årsskrift 2018**.

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.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og koncerndirektionen har godkendt årsrapporten for Novo Nordisk AVS for 2018 inklusive det reviderede finansielle koncernregnskab. Bestyrelsen og koncerndirektionen har endvidere godkendt denne årsregnskabsmeddelelse, som indeholder en sammenfatning af den finansielle information for 2018.

Det finansielle koncernregnskab i Novo Nordisks årsrapport for 2018 er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og efter IFRS som godkendt af EU. Årsrapporten for 2018 inklusive det finansielle koncernregnskab og ledelsesberetningen er endvidere aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og i overensstemmelse med International Integrated Reporting Framework.

Denne årsregnskabsmeddelelse er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterierne i IFRS, den anvendte regnskabspraksis i det reviderede finansielle koncernregnskab for 2018 og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af denne årsregnskabsmeddelelse for dækkende. Det er endvidere vores opfattelse, at denne selskabsmeddelelse med årsregnskabsmeddelelsen for 2018 giver en retvisende redegørelse for forretningens udvikling og finansielle vilkår, for årets resultater og for koncernens finansielle stilling, tillige med en henvisning til de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor, i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bagsværd, den 1. februar 2019

### Koncerndirektion:

Lars Fruergaard Jørgensen  
*Adm. direktør*

Karsten Munk Knudsen  
*Koncernøkonomidirektør*

Jesper Brandgaard

Lars Green

Camilla Sylvest

Mads Krogsgaard Thomsen

Henrik Wulff

### Bestyrelse:

Helge Lund  
*Formand*

Jeppe Christiansen  
*Næstformand*

Brian Daniels

Andreas Fibig

Sylvie Grégoire

Liz Hewitt

Mette Bøjer Jensen

Kasim Kutay

Anne Marie Kverneland

Martin Mackay

Thomas Rantzau

Stig Strøbæk

**BILAG 1: KVARTALSTAL I DKK**

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

	2018				2017				Udvikling i 4. kvrt. 2018 vs. 4. kvrt. 2017 i DKK
	Q4	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>29.732</b>	<b>27.762</b>	<b>27.407</b>	<b>26.930</b>	<b>27.992</b>	<b>26.614</b>	<b>28.638</b>	<b>28.452</b>	<b>6 %</b>
Bruttoresultat	25.079	23.347	23.055	22.733	23.292	22.342	24.229	24.201	<b>8 %</b>
<b>Bruttomargin</b>	<b>84,4%</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,4%</b>	<b>83,2%</b>	<b>83,9%</b>	<b>84,6%</b>	<b>85,1%</b>	
Salgs- og distributionsomkostninger	8.728	7.128	7.090	6.451	8.295	6.497	6.761	6.787	<b>5 %</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>29,4%</b>	<b>25,7%</b>	<b>25,9%</b>	<b>24,0%</b>	<b>29,6%</b>	<b>24,4%</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,9%</b>	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4.544	3.644	3.296	3.321	3.983	3.328	3.414	3.289	<b>14 %</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,6%</b>	
Administrationsomkostninger	1.269	932	851	864	1.118	896	857	913	<b>14 %</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,2%</b>	
Andre driftsindtægter (netto)	245	170	386	351	151	423	189	278	<b>62 %</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>10.783</b>	<b>11.813</b>	<b>12.204</b>	<b>12.448</b>	<b>10.047</b>	<b>12.044</b>	<b>13.386</b>	<b>13.490</b>	<b>7 %</b>
<b>Overskudsgrad</b>	<b>36,3%</b>	<b>42,6%</b>	<b>44,5%</b>	<b>46,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>45,3%</b>	<b>46,7%</b>	<b>47,4%</b>	
Finansielle indtægter	(37)	(78)	1.039	1.198	175	392	421	258	<b>N/A</b>
Finansielle omkostninger	376	597	745	37	(349)	(26)	1.164	744	<b>N/A</b>
Finansielle poster (netto)	(413)	(675)	294	1.161	524	418	(743)	(486)	<b>N/A</b>
Resultat før skat	10.370	11.138	12.498	13.609	10.571	12.462	12.643	13.004	<b>(2%)</b>
Selskabsskat	1.873	2.101	2.155	2.858	2.318	2.692	2.692	2.848	<b>(19%)</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>8.497</b>	<b>9.037</b>	<b>10.343</b>	<b>10.751</b>	<b>8.253</b>	<b>9.770</b>	<b>9.951</b>	<b>10.156</b>	<b>3 %</b>
Af- og nedskrivninger	1.642	783	768	732	905	706	863	708	<b>81 %</b>
Anlægsinvesteringer (netto)	3.311	2.316	1.587	2.310	3.043	2.098	1.934	1.604	<b>9 %</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.412	11.619	15.770	9.815	6.032	12.921	10.117	12.098	<b>23 %</b>
Frie pengestrømme	3.313	8.755	13.227	7.241	2.866	10.930	8.392	10.400	<b>16 %</b>
Aktiver i alt	110.769	101.895	103.248	93.558	102.355	97.891	97.825	94.213	<b>8 %</b>
Egenkapital	51.839	47.512	49.081	44.238	49.815	46.946	48.436	40.301	<b>4 %</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>46,8%</b>	<b>46,6%</b>	<b>47,5%</b>	<b>47,3%</b>	<b>48,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>49,5%</b>	<b>42,8%</b>	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	42.672	43.161	43.105	42.688	42.076	41.656	41.385	41.636	<b>1 %</b>
Resultat pr. aktie / ADR (kr.)	3,54	3,74	4,27	4,41	3,38	3,96	4,01	4,07	<b>5 %</b>
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (kr.)	3,53	3,74	4,26	4,40	3,36	3,96	4,01	4,06	<b>5 %</b>
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	2.401,2	2.414,1	2.425,8	2.437,3	2.451,2	2.465,6	2.480,2	2.495,8	<b>(2%)</b>
Gnsn. antal udvandet udestående aktier (mio. stk.)	2.406,1	2.419,2	2.430,9	2.442,3	2.456,1	2.469,4	2.484,1	2.500,0	<b>(2%)</b>
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Langtidsvirkende insulin	5.456	5.158	5.357	4.873	5.494	5.098	5.976	5.606	<b>(1%)</b>
Miksimulin	2.438	2.527	2.587	2.642	2.622	2.562	2.704	2.861	<b>(7%)</b>
Hurtigtvirkende insulin	5.030	4.609	4.936	4.778	4.618	5.087	5.102	5.317	<b>9 %</b>
Human insulin <sup>1)</sup>	2.178	2.386	2.335	2.366	2.393	2.429	2.455	2.516	<b>(9%)</b>
Insulin i alt	15.102	14.680	15.215	14.659	15.127	15.176	16.237	16.300	<b>0 %</b>
GLP-1 i alt	7.492	6.655	5.924	6.058	6.305	5.343	5.775	5.750	<b>19 %</b>
Øvrige diabetes produkter <sup>1)</sup>	1.074	1.044	1.011	1.121	1.014	1.044	1.072	1.172	<b>6 %</b>
<b>Diabetes behandling i alt</b>	<b>23.668</b>	<b>22.379</b>	<b>22.150</b>	<b>21.838</b>	<b>22.446</b>	<b>21.563</b>	<b>23.084</b>	<b>23.222</b>	<b>5 %</b>
Fedme (Saxenda <sup>®</sup> )	1.229	987	883	770	697	640	686	539	<b>76 %</b>
<b>Diabetes behandling og fedme i alt</b>	<b>24.897</b>	<b>23.366</b>	<b>23.033</b>	<b>22.608</b>	<b>23.143</b>	<b>22.203</b>	<b>23.770</b>	<b>23.761</b>	<b>8 %</b>
Hæmofili	2.478	2.301	2.294	2.503	2.750	2.404	2.739	2.576	<b>(10%)</b>
Vækstforstyrrelser (Norditropin <sup>®</sup> )	1.962	1.688	1.703	1.481	1.709	1.621	1.679	1.646	<b>15 %</b>
Øvrige biopharmaceutiske produkter	395	407	377	338	390	386	450	469	<b>1 %</b>
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>4.835</b>	<b>4.396</b>	<b>4.374</b>	<b>4.322</b>	<b>4.849</b>	<b>4.411</b>	<b>4.868</b>	<b>4.691</b>	<b>0 %</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
<b>North America Operations</b>	<b>15.850</b>	<b>14.103</b>	<b>13.589</b>	<b>13.366</b>	<b>14.434</b>	<b>13.532</b>	<b>15.103</b>	<b>14.940</b>	<b>10 %</b>
- USA	15.182	13.476	12.952	12.878	13.879	12.967	14.583	14.402	<b>9 %</b>
<b>International Operations</b>	<b>13.882</b>	<b>13.659</b>	<b>13.818</b>	<b>13.564</b>	<b>13.558</b>	<b>13.082</b>	<b>13.535</b>	<b>13.512</b>	<b>2 %</b>
- Region Europe	5.594	5.392	5.460	5.233	5.418	5.190	5.355	5.226	<b>3 %</b>
- Region AAMEO	2.993	3.067	3.194	2.899	3.068	2.929	3.057	2.964	<b>(2%)</b>
- Region China	2.712	2.793	2.751	3.029	2.510	2.531	2.608	3.060	<b>8 %</b>
- Region Japan & Korea	1.610	1.446	1.484	1.257	1.570	1.462	1.573	1.467	<b>3 %</b>
- Region Latin America	973	961	929	1.146	992	970	942	795	<b>(2%)</b>
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetes behandling og fedme	8.153	9.995	9.760	9.934	7.689	9.298	10.735	10.631	<b>6 %</b>
Biopharmaceuticals	2.630	1.818	2.444	2.514	2.358	2.746	2.651	2.859	<b>12 %</b>

<sup>1)</sup> Sammenligningstal er tilrettet da salg af bulk insulin nu indgår som en del af øvrige diabetes produkter.

**BILAG 2: RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio. kr.	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	111.831	111.696
Produktionsomkostninger	17.617	17.632
<b>Bruttoresultat</b>	<b>94.214</b>	<b>94.064</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	29.397	28.340
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.805	14.014
Administrationsomkostninger	3.916	3.784
Andre driftsindtægter (netto)	1.152	1.041
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>47.248</b>	<b>48.967</b>
Finansielle indtægter	2.122	1.246
Finansielle omkostninger	1.755	1.533
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.615</b>	<b>48.680</b>
Selskabsskat	8.987	10.550
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>38.628</b>	<b>38.130</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	15,96	15,42
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	15,93	15,39

**Segmentinformation**

<b>Omsætning fordelt på segmenter:</b>		
Diabetes behandling og fedme	93.904	92.877
Biopharmaceuticals	17.927	18.819
<b>Resultat af primær drift fordelt på segmenter:</b>		
Diabetes behandling og fedme	37.842	38.353
<i>Overskudsgrad</i>	<i>40,3%</i>	<i>41,3%</i>
Biopharmaceuticals	9.406	10.614
<i>Overskudsgrad</i>	<i>52,5%</i>	<i>56,4%</i>
<b>Resultat af primær drift fordelt på segmenter i alt</b>	<b>47.248</b>	<b>48.967</b>

**Totalindkomstopgørelse**

<b>Årets resultat</b>	<b>38.628</b>	<b>38.130</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
<i>Poster, der ikke efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen</i>		
Ændringer af aktuariemæssige forudsætninger vedrørende pensioner	87	103
<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen</i>		
Valutakursdifferencer ved omregning af dattervirksomheder	491	(632)
Pengestrøms sikring, realisation af tidligere års udskudte (gevinster)/tab	(2.027)	1.955
Pengestrøms sikring, periodens udskudte gevinster/(tab)	(1.677)	1.987
Øvrige poster	(27)	(577)
Skat af anden totalindkomst, indtægter/(omkostninger)	755	(1.041)
<b>Årets anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(2.398)</b>	<b>1.795</b>
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>36.230</b>	<b>39.925</b>

**BILAG 3: PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Mio. kr.	2018	2017
<b>Årets resultat</b>	<b>38.628</b>	<b>38.130</b>
Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
Selskabsskat i Resultatopgørelsen	8.987	10.550
Af- og nedskrivninger	3.925	3.182
Øvrige reguleringer for ikke-likvide driftsposter	6.098	2.027
Ændring i arbejdskapital	(3.370)	(3.634)
Renteindbetalinger	51	101
Renteudbetalinger	(89)	(87)
Betalt selskabsskat	(9.614)	(9.101)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>44.616</b>	<b>41.168</b>
Køb af immaterielle aktiver	(2.774)	(1.022)
Salg af materielle aktiver	13	9
Køb af materielle aktiver	(9.636)	(7.626)
Salg af øvrige finansielle aktiver	178	73
Køb af øvrige finansielle aktiver	(248)	(40)
Salg af letomsættelige værdipapirer	—	2.009
Provenu fra delvis afståelse af associeret selskab	368	—
Udbytte fra associeret selskab	19	26
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(12.080)</b>	<b>(6.571)</b>
Køb af egne aktier	(15.567)	(16.845)
Betalt udbytte	(19.048)	(18.844)
Pengestrømme fra optagelse af lån, netto	94	—
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(34.521)</b>	<b>(35.689)</b>
<b>NETTOPENGESTRØMME FRA AKTIVITETER</b>	<b>(1.985)</b>	<b>(1.092)</b>
Likvider ved årets begyndelse	17.158	18.461
Reklassifikation af kassekredit til forpligtelser fra finansieringsaktivitet	412	—
Gevinst/(tab) på valuta, der indgår i likvider	44	(211)
<b>Likvider ved årets slutning</b>	<b>15.629</b>	<b>17.158</b>

**BILAG 4: BALANCE**

Mio. kr.	31. dec. 2018	31. dec. 2017
<b>AKTIVER</b>		
Immaterielle aktiver	5.145	3.325
Materielle aktiver	41.891	35.247
Kapitalandel i associeret virksomhed	531	784
Udskudte skatteaktiver	2.893	1.941
Øvrige finansielle aktiver	1.242	978
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>51.702</b>	<b>42.275</b>
Varebeholdninger	16.336	15.373
Varedebitorer	22.786	20.165
Tilgodehavende selskabsskat	1.013	958
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	3.090	2.428
Afledte finansielle instrumenter	204	2.304
Likvide beholdninger	15.638	18.852
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>59.067</b>	<b>60.080</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>110.769</b>	<b>102.355</b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	490	500
Egne aktier	(11)	(11)
Overført resultat	53.406	48.977
Andre reserver	(2.046)	349
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>51.839</b>	<b>49.815</b>
Udskudte skatteforpligtelser	118	846
Pensionsforpligtelser	1.256	1.336
Andre hensatte forpligtelser	3.392	3.302
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.766</b>	<b>5.484</b>
Kortfristede gældsforpligtelser	515	1.694
Leverandørgæld	6.756	5.610
Skyldig selskabsskat	4.610	4.242
Andre forpligtelser	14.098	14.446
Afledte finansielle instrumenter	2.024	309
Andre hensatte forpligtelser	26.161	20.755
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>54.164</b>	<b>47.056</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>58.930</b>	<b>52.540</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>110.769</b>	<b>102.355</b>

**BILAG 5: EGENKAPITAL**

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				I alt
				Valuta- kursregu- leringer	Sikring af penge- strømme	Skat og øvrige poster	Andre reserver i alt	
<b>2018</b>								
Ved årets begyndelse	500	(11)	48.977	(1.556)	2.027	(122)	349	49.815
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9			(90)			90	90	—
Årets resultat			38.628					38.628
Årets anden totalindkomst			87	491	(3.704)	728	(2.485)	(2.398)
Årets totalindkomst i alt			38.625	491	(3.704)	818	(2.395)	36.230
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Udloddet udbytte			(19.048)					(19.048)
Aktiebaseret aflønning			414					414
Skattefradrag relateret til betingede aktier			(5)					(5)
Køb af egne aktier		(10)	(15.557)					(15.567)
Nedsættelse af B-aktiekapital	(10)	10						—
<b>Ved årets slutning</b>	<b>490</b>	<b>(11)</b>	<b>53.406</b>	<b>(1.065)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>696</b>	<b>(2.046)</b>	<b>51.839</b>

Ved årets slutning er foreslået endeligt udbytte (endnu ikke godkendt) på 12.309 mio. kr. (5,15 kr. pr. aktie af 0,20 kr.) inkluderet i Overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				I alt
				Valuta- kursregu- leringer	Sikring af penge- strømme	Skat og øvrige poster	Andre reserver i alt	
<b>2017</b>								
Ved årets begyndelse	510	(9)	46.111	(924)	(1.915)	1.496	(1.343)	45.269
Årets resultat			38.130					38.130
Årets anden totalindkomst			103	(632)	3.942	(1.618)	1.692	1.795
Årets totalindkomst i alt			38.233	(632)	3.942	(1.618)	1.692	39.925
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Udloddet udbytte			(18.844)					(18.844)
Aktiebaseret aflønning			292					292
Skattefradrag relateret til betingede aktier			18					18
Køb af egne aktier		(12)	(16.833)					(16.845)
Nedsættelse af B-aktiekapital	(10)	10						—
<b>Ved årets slutning</b>	<b>500</b>	<b>(11)</b>	<b>48.977</b>	<b>(1.556)</b>	<b>2.027</b>	<b>(122)</b>	<b>349</b>	<b>49.815</b>

Ved årets slutning er foreslået endeligt udbytte på 11.810 mio. kr. (4,85 kr. pr. aktie af 0,20 kr.) inkluderet i Overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

**BILAG 6: OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER****4. kvrt. 2018 omsætning pr. region**

Mio. kr.	I alt	North America Operations	USA	Inter-national Operations	Region Europe	Region AAMEO	Region China	Region Japan & Korea	Region Latin America
<b>Diabetes behandling og fedme</b>									
Langtidsvirkende insulin	5.456	3.447	3.362	2.009	1.120	294	195	220	180
Ændring i lokale valutaer (%)	(2%)	(6%)	(7%)	7%	15%	(11%)	17%	(8%)	9%
Tresiba®	2.172	1.445	1.416	727	339	79	7	195	107
Ændring i lokale valutaer (%)	14%	13%	11%	17%	36%	4%	0%	(5%)	15%
Xultophy®	452	162	162	290	275	7	—	—	8
Ændring i lokale valutaer (%)	68%	45%	45%	84%	73%	—	—	—	—
Levemir®	2.832	1.840	1.784	992	506	208	188	25	65
Ændring i lokale valutaer (%)	(16%)	(20%)	(20%)	(9%)	(10%)	(18%)	13%	(25%)	(9%)
Miksinulin	2.438	271	261	2.167	431	626	913	167	30
Ændring i lokale valutaer (%)	(6%)	(42%)	(43%)	2%	(7%)	3%	9%	(13%)	(8%)
Ryzodeg®	199	—	—	199	16	72	—	102	9
Ændring i lokale valutaer (%)	24%	—	—	24%	88%	21%	—	23%	—
NovoMix®	2.239	271	261	1.968	415	554	913	65	21
Ændring i lokale valutaer (%)	(8%)	(42%)	(43%)	0%	(9%)	1%	9%	(41%)	(11%)
Hurtigtvirkende insulin	5.030	2.632	2.525	2.398	1.193	554	345	201	105
Ændring i lokale valutaer (%)	9%	13%	13%	4%	5%	1%	16%	(19%)	49%
Fiasp®	206	85	78	121	121	—	—	—	—
Ændring i lokale valutaer (%)	312%	—	—	165%	165%	—	—	—	—
NovoRapid®	4.824	2.547	2.447	2.277	1.072	554	345	201	105
Ændring i lokale valutaer (%)	5%	9%	10%	1%	(2%)	1%	16%	(19%)	49%
Human insulin	2.178	432	396	1.746	396	508	677	47	118
Ændring i lokale valutaer (%)	(9%)	(22%)	(22%)	(5%)	(13%)	17%	(6%)	(18%)	(33%)
<b>Insulin i alt</b>	<b>15.102</b>	<b>6.782</b>	<b>6.544</b>	<b>8.320</b>	<b>3.140</b>	<b>1.982</b>	<b>2.130</b>	<b>635</b>	<b>433</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>0%</b>	<b>(3%)</b>	<b>(4%)</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>(14%)</b>	<b>(1%)</b>
Victoza®	6.500	4.919	4.785	1.581	943	179	133	174	152
Ændring i lokale valutaer (%)	1%	0%	0%	7%	3%	(4%)	37%	7%	22%
Ozempic®	992	960	896	32	32	—	—	—	—
Ændring i lokale valutaer (%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>GLP-1 i alt</b>	<b>7.492</b>	<b>5.879</b>	<b>5.681</b>	<b>1.613</b>	<b>975</b>	<b>179</b>	<b>133</b>	<b>174</b>	<b>152</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>17%</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>	<b>(4%)</b>	<b>37%</b>	<b>7%</b>	<b>22%</b>
Øvrig diabetes produkter <sup>1</sup>	1.074	252	210	822	147	175	388	94	18
Ændring i lokale valutaer (%)	7%	(6%)	(8%)	11%	(3%)	0%	25%	3%	34%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>23.668</b>	<b>12.913</b>	<b>12.435</b>	<b>10.755</b>	<b>4.262</b>	<b>2.336</b>	<b>2.651</b>	<b>903</b>	<b>603</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>(9%)</b>	<b>5%</b>
Fedme (Saxenda®)	1.229	833	772	396	62	97	1	103	133
Ændring i lokale valutaer (%)	78%	63%	67%	117%	72%	35%	—	—	82%
<b>Diabetesbehandling og fedme i alt</b>	<b>24.897</b>	<b>13.746</b>	<b>13.207</b>	<b>11.151</b>	<b>4.324</b>	<b>2.433</b>	<b>2.652</b>	<b>1.006</b>	<b>736</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>13%</b>
<b>Biopharmaceuticals</b>									
Hæmofili	2.478	1.051	992	1.427	700	359	52	146	170
Ændring i lokale valutaer (%)	(10%)	(19%)	(22%)	(3%)	(3%)	3%	2%	(25%)	4%
NovoSeven®	1.956	881	855	1.075	462	297	51	102	163
Ændring i lokale valutaer (%)	(20%)	(26%)	(27%)	(14%)	(19%)	(10%)	0%	(29%)	3%
NovoEight®	396	90	85	306	208	57	1	33	7
Ændring i lokale valutaer (%)	45%	28%	22%	51%	51%	253%	—	(27%)	23%
Vækstforstyrrelser (Norditropin®)	1.962	918	916	1.044	374	160	7	437	66
Ændring i lokale valutaer (%)	15%	27%	27%	6%	(4%)	27%	50%	6%	22%
Øvrige biofarmaceutiske produkter	395	135	67	260	196	41	1	21	1
Ændring i lokale valutaer (%)	1%	34%	88%	(10%)	8%	(50%)	(100%)	17%	(50%)
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>4.835</b>	<b>2.104</b>	<b>1.975</b>	<b>2.731</b>	<b>1.270</b>	<b>560</b>	<b>60</b>	<b>604</b>	<b>237</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(2%)</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>(3%)</b>	<b>8%</b>
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>29.732</b>	<b>15.850</b>	<b>15.182</b>	<b>13.882</b>	<b>5.594</b>	<b>2.993</b>	<b>2.712</b>	<b>1.610</b>	<b>973</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>
Ændring i rapporteret valutaer (%)	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>(2%)</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>(2%)</b>
Andelen af væksten	<b>100%</b>	<b>63%</b>	<b>56%</b>	<b>37%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>	<b>14%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>

<sup>1</sup> Primært diabeteslægemidler i tabletform, nåle og GlucaGen®HypoKit®.

## BILAG 6: OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER (fortsat)

2018 omsætning pr. region									
Mio. kr.	I alt	North America Operations	USA	International Operations	Region Europe	Region AAMEO	Region China	Region Japan & Korea	Region Latin America
<b>Diabetes behandling og fedme</b>									
Langtidsvirkende insulin	20.844	12.902	12.600	7.942	4.282	1.281	814	857	708
Ændring i lokale valutaer (%)	(2%)	(9%)	(9%)	12%	10%	16%	20%	1%	22%
Tresiba®	8.035	5.271	5.192	2.764	1.246	337	16	751	414
Ændring i lokale valutaer (%)	15%	11%	9%	24%	30%	38%	0%	4%	32%
Xultophy®	1.614	529	528	1.085	1.007	58	—	—	20
Ændring i lokale valutaer (%)	126%	241%	240%	93%	81%	—	—	—	—
Levemir®	11.195	7.102	6.880	4.093	2.029	886	798	106	274
Ændring i lokale valutaer (%)	(17%)	(23%)	(23%)	(4%)	(14%)	5%	18%	(19%)	5%
Miksinulin	10.194	1.332	1.294	8.862	1.701	2.606	3.783	650	122
Ændring i lokale valutaer (%)	0%	(22%)	(22%)	4%	(9%)	9%	9%	(4%)	8%
Ryzodeg®	714	—	—	714	56	275	—	351	32
Ændring i lokale valutaer (%)	54%	—	—	54%	119%	68%	—	43%	13%
NovoMix®	9.480	1.332	1.294	8.148	1.645	2.331	3.783	299	90
Ændring i lokale valutaer (%)	(3%)	(22%)	(22%)	1%	(11%)	5%	9%	(31%)	6%
Hurtigtvirkende insulin	19.353	10.021	9.634	9.332	4.558	2.194	1.450	779	351
Ændring i lokale valutaer (%)	1%	(4%)	(5%)	7%	5%	10%	18%	(15%)	38%
Fiasp®	590	233	211	357	357	—	—	—	—
Ændring i lokale valutaer (%)	507%	—	—	293%	293%	—	—	—	—
NovoRapid®	18.763	9.788	9.423	8.975	4.201	2.194	1.450	779	351
Ændring i lokale valutaer (%)	(2%)	(7%)	(7%)	4%	(1%)	10%	18%	(15%)	38%
Human insulin	9.265	1.917	1.778	7.348	1.580	2.065	2.821	187	695
Ændring i lokale valutaer (%)	(1%)	3%	5%	(3%)	(11%)	14%	(7%)	(17%)	(4%)
<b>Insulin i alt</b>	<b>59.656</b>	<b>26.172</b>	<b>25.306</b>	<b>33.484</b>	<b>12.121</b>	<b>8.146</b>	<b>8.868</b>	<b>2.473</b>	<b>1.876</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	(1%)	(7%)	(7%)	5%	2%	11%	6%	(7%)	13%
Victoza®	24.333	18.093	17.561	6.240	3.720	841	521	614	544
Ændring i lokale valutaer (%)	9%	8%	8%	13%	8%	6%	73%	7%	27%
Ozempic®	1.796	1.757	1.634	39	39	—	—	—	—
Ændring i lokale valutaer (%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>GLP-1 i alt</b>	<b>26.129</b>	<b>19.850</b>	<b>19.195</b>	<b>6.279</b>	<b>3.759</b>	<b>841</b>	<b>521</b>	<b>614</b>	<b>544</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>73%</b>	<b>7%</b>	<b>27%</b>
Øvrig diabetes produkter <sup>1</sup>	4.250	890	733	3.360	579	675	1.672	368	66
Ændring i lokale valutaer (%)	3%	(1%)	(2%)	4%	(4%)	(3%)	10%	1%	37%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>90.035</b>	<b>46.912</b>	<b>45.234</b>	<b>43.123</b>	<b>16.459</b>	<b>9.662</b>	<b>11.061</b>	<b>3.455</b>	<b>2.486</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>(4%)</b>	<b>16%</b>
Fedme (Saxenda®)	3.869	2.658	2.446	1.211	207	418	1	175	410
Ændring i lokale valutaer (%)	60%	39%	40%	131%	104%	136%	—	—	73%
<b>Diabetesbehandling og fedme i alt</b>	<b>93.904</b>	<b>49.570</b>	<b>47.680</b>	<b>44.334</b>	<b>16.666</b>	<b>10.080</b>	<b>11.062</b>	<b>3.630</b>	<b>2.896</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>	<b>22%</b>
<b>Biopharmaceuticals</b>									
Hæmofili	9.576	4.004	3.723	5.572	2.781	1.177	199	557	858
Ændring i lokale valutaer (%)	(5%)	(17%)	(20%)	6%	(1%)	9%	(4%)	(16%)	70%
NovoSeven®	7.881	3.457	3.278	4.424	1.944	1.049	194	400	837
Ændring i lokale valutaer (%)	(11%)	(22%)	(23%)	0%	(13%)	3%	(6%)	(18%)	71%
NovoEight®	1.354	308	291	1.046	776	109	5	135	21
Ændring i lokale valutaer (%)	26%	2%	(3%)	35%	41%	125%	400%	(18%)	62%
Vækstforstyrrelser (Nordtropin®)	6.834	2.834	2.823	4.000	1.511	680	20	1.538	251
Ændring i lokale valutaer (%)	7%	16%	16%	2%	(4%)	11%	33%	0%	19%
Øvrige biopharmaceutiske produkter	1.517	500	262	1.017	721	216	4	72	4
Ændring i lokale valutaer (%)	(8%)	(10%)	(22%)	(6%)	1%	(16%)	(20%)	(29%)	33%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>17.927</b>	<b>7.338</b>	<b>6.808</b>	<b>10.589</b>	<b>5.013</b>	<b>2.073</b>	<b>223</b>	<b>2.167</b>	<b>1.113</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>(1%)</b>	<b>(6%)</b>	<b>(8%)</b>	<b>3%</b>	<b>(2%)</b>	<b>6%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(6%)</b>	<b>54%</b>
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>111.831</b>	<b>56.908</b>	<b>54.488</b>	<b>54.923</b>	<b>21.679</b>	<b>12.153</b>	<b>11.285</b>	<b>5.797</b>	<b>4.009</b>
Ændring i lokale valutaer (%)	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>(2%)</b>	<b>29%</b>
Ændring i rapporteret valutaer (%)	<b>0%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>(5%)</b>	<b>8%</b>
Andelen af væksten	<b>100%</b>	<b>29%</b>	<b>22%</b>	<b>71%</b>	<b>11%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>(2%)</b>	<b>20%</b>

<sup>1</sup>) Primært diabeteslægemidler i tabletform, nåle og GlucaGen®HypoKit®.



**BILAG 7: FORUDSÆTNINGER FOR NØGLEVALUTAER**

Valuta	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	Udvikling i %	FY 2018	FY 2017	Udvikling i %	Gældende valutakurser pr. 28. januar 2019
USD	654	632	3%	631	660	(4%)	654
CNY	94	96	(1%)	95	98	(3%)	97
JPY	5,79	5,60	3%	5,72	5,88	(3%)	5,97
GBP	842	839	0%	842	849	(1%)	860
CAD	496	498	0%	487	508	(4%)	494

**BILAG 8: NYE REGNSKABSSTANDARDER I 2018**

Novo Nordisk har med virkning fra 1. januar 2018 for første gang implementeret IFRS 9 'Finansielle instrumenter' og IFRS 15 'Indtægter fra kontrakter med kunder'. Effekten af implementeringen er præsenteret nedenfor.

Implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 har samlet set ikke haft væsentlig indvirkning på indregning og måling.

**Effekt af IFRS 9**

Implementeringen af IFRS 9 'Finansielle instrumenter', der erstatter standarden IAS 39 'Finansielle instrumenter: indregning og måling', har medført, at ændringer i dagsværdien af mindre aktiebeholdninger enten indregnes i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst vurderet investering for investering. For den nuværende beholdning af mindre aktiebeholdninger bliver alle dagsværdiændringer indregnet i resultatopgørelsen. Tidligere blev dagsværdiændringer indregnet i anden totalindkomst.

90 mio. kr. er som resultat af den ændrede regnskabspraksis flyttet fra 'andre reserver' til 'overført resultat' indenfor egenkapitalen som en justering til åbningsbalancen 1. januar 2018.

Endvidere anvendes bogføring for regnskabsmæssig sikring også på tidsværdien af valutaoptioner. Novo Nordisk har implementeret disse ændringer ved anvendelse af den prospektive metode.

**Effekt af IFRS 15**

Koncernen har implementeret IFRS 15 'Indtægter fra kontrakter med kunder' ved anvendelse af den modificerede retrospektive metode. IFRS 15 erstatter de nuværende standarder om indtægter (IAS 11 'Entreprisekontrakter' og IAS 18 'Omsætning').

Der er ingen væsentlig indvirkning på regnskabet.

**BILAG 9: KVARTALSTAL I USD (ØVRIG INFORMATION)**

Som øvrig information er nøgletal omregnet til US dollars. Ved omregning til US dollars er anvendt gennemsnitlig valutakurs for resultatopgørelsen og balancedagens kurs for balanceposter. De angivne procentvise ændringer i danske kroner er baseret på ændringerne i de kvartalsvise tal i DKK, jf. bilag 1. De angivne procentvise ændringer i US dollars er beregnet ud fra udviklingen i US dollars tallene i dette bilag.

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

	2018				2017				Udvikling i 4. kvrt. vs. 4. kvrt. 2017 i USD	Udvikling i 4. kvrt. vs. 4. kvrt. 2017 i DKK
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.		
<b>Nettoomsætning</b>	<b>4.552</b>	<b>4.328</b>	<b>4.384</b>	<b>4.446</b>	<b>4.418</b>	<b>4.198</b>	<b>4.230</b>	<b>4.073</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>
Bruttoresultat	3.840	3.639	3.688	3.753	3.678	3.526	3.579	3.465	<b>4%</b>	<b>8%</b>
<b>Bruttomargin</b>	<b>84,4%</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,4%</b>	<b>83,2%</b>	<b>83,9%</b>	<b>84,6%</b>	<b>85,1%</b>		
Salgs- og distributionsomkostninger	1.343	1.111	1.136	1.065	1.299	1.023	999	972	<b>3%</b>	<b>5%</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>29,4%</b>	<b>25,7%</b>	<b>25,9%</b>	<b>24,0%</b>	<b>29,6%</b>	<b>24,4%</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,9%</b>		
Forsknings- og udviklingsomkostninger	700	570	527	548	625	523	504	471	<b>12%</b>	<b>14%</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,6%</b>		
Administrationsomkostninger	196	145	136	143	175	141	126	131	<b>12%</b>	<b>14%</b>
<b>I procent af omsætning</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,2%</b>		
Andre driftsindtægter (netto)	37	25	62	58	25	65	28	40	<b>48%</b>	<b>62%</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.638</b>	<b>1.838</b>	<b>1.951</b>	<b>2.055</b>	<b>1.604</b>	<b>1.904</b>	<b>1.978</b>	<b>1.931</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>
<b>Overskudsgrad</b>	<b>36,3%</b>	<b>42,6%</b>	<b>44,5%</b>	<b>46,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>45,3%</b>	<b>46,7%</b>	<b>47,4%</b>		
Finansielle indtægter	(10)	(18)	166	198	29	61	62	37	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Finansielle omkostninger	57	94	121	6	(49)	3	172	106	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Finansielle poster (netto)	(67)	(112)	45	192	78	58	(110)	(69)	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Resultat før skat	1.571	1.726	1.996	2.247	1.682	1.962	1.868	1.862	<b>(7%)</b>	<b>(2%)</b>
Selskabsskat	283	325	343	472	368	424	398	408	<b>(23%)</b>	<b>(19%)</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.288</b>	<b>1.401</b>	<b>1.653</b>	<b>1.775</b>	<b>1.314</b>	<b>1.538</b>	<b>1.470</b>	<b>1.454</b>	<b>(2%)</b>	<b>3%</b>
Af- og nedskrivninger	256	122	123	121	142	112	127	101	<b>80%</b>	<b>81%</b>
Anlægsinvesteringer (netto)	512	363	252	381	473	327	285	230	<b>8%</b>	<b>9%</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.102	1.805	2.538	1.620	988	2.017	1.499	1.732	<b>12%</b>	<b>23%</b>
Frie pengestrømme	468	1.358	2.131	1.195	497	1.706	1.244	1.489	<b>(6%)</b>	<b>16%</b>
Aktiver i alt	16.986	15.828	16.143	15.577	16.491	15.540	15.004	13.532	<b>3%</b>	<b>8%</b>
Egenkapital	7.949	7.380	7.674	7.365	8.026	7.452	7.429	5.789	<b>(1%)</b>	<b>4%</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>46,8%</b>	<b>46,6%</b>	<b>47,5%</b>	<b>47,3%</b>	<b>48,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>49,5%</b>	<b>42,8%</b>		
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	42.672	43.161	43.105	42.688	42.076	41.656	41.385	41.636	<b>1%</b>	<b>1%</b>
Resultat pr. aktie / ADR (USD)	0,54	0,58	0,68	0,73	0,54	0,62	0,60	0,58	<b>0%</b>	<b>5%</b>
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (USD)	0,53	0,58	0,68	0,73	0,53	0,63	0,59	0,58	<b>0%</b>	<b>5%</b>
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	2.401,2	2.414,1	2.425,8	2.437,3	2.451,2	2.465,6	2.480,2	2.495,8	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>
Gnsn. antal udvandet udestående aktier (mio. stk.)	2.406,1	2.419,2	2.430,9	2.442,3	2.456,1	2.469,4	2.484,1	2.500,0	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:										
Langtidsvirkende insulin	836	804	857	805	868	806	883	802	<b>(4%)</b>	<b>(1%)</b>
Miksinulin	371	393	414	436	414	405	399	410	<b>(10%)</b>	<b>(7%)</b>
Hurtigtvirkende insulin	769	717	790	789	732	800	755	761	<b>5%</b>	<b>9%</b>
Human insulin <sup>1)</sup>	331	372	373	391	378	382	363	360	<b>(12%)</b>	<b>(9%)</b>
Insulin i alt	2.307	2.286	2.434	2.421	2.392	2.393	2.400	2.333	<b>(4%)</b>	<b>0%</b>
GLP-1 i alt	1.152	1.039	947	1.000	991	843	853	823	<b>16%</b>	<b>19%</b>
Øvrige diabetes produkter <sup>1)</sup>	164	163	161	185	161	165	158	168	<b>2%</b>	<b>6%</b>
<b>Diabetes behandling i alt</b>	<b>3.623</b>	<b>3.488</b>	<b>3.542</b>	<b>3.606</b>	<b>3.544</b>	<b>3.401</b>	<b>3.411</b>	<b>3.324</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>
Fedme (Saxenda <sup>®</sup> )	190	154	142	127	109	101	101	77	<b>74%</b>	<b>76%</b>
<b>Diabetes behandling og fedme i alt</b>	<b>3.813</b>	<b>3.642</b>	<b>3.684</b>	<b>3.733</b>	<b>3.653</b>	<b>3.502</b>	<b>3.512</b>	<b>3.401</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>
Hæmofili	378	358	367	413	434	380	403	369	<b>(13%)</b>	<b>(10%)</b>
Vækstforstyrrelser (Norditropin <sup>®</sup> )	301	264	273	244	269	255	248	236	<b>12%</b>	<b>15%</b>
Øvrige biofarmaceutiske produkter	60	64	60	56	62	61	67	67	<b>(3%)</b>	<b>1%</b>
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>739</b>	<b>686</b>	<b>700</b>	<b>713</b>	<b>765</b>	<b>696</b>	<b>718</b>	<b>672</b>	<b>(3%)</b>	<b>0%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:										
<b>North America Operations</b>	<b>2.432</b>	<b>2.200</b>	<b>2.174</b>	<b>2.206</b>	<b>2.279</b>	<b>2.139</b>	<b>2.230</b>	<b>2.139</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>
- USA	2.329	2.102	2.072	2.126	2.191	2.050	2.154	2.062	<b>6%</b>	<b>9%</b>
<b>International Operations</b>	<b>2.120</b>	<b>2.128</b>	<b>2.210</b>	<b>2.240</b>	<b>2.139</b>	<b>2.059</b>	<b>2.000</b>	<b>1.934</b>	<b>(1%)</b>	<b>2%</b>
- Region Europe	855	839	875	864	855	816	791	748	<b>0%</b>	<b>3%</b>
- Region AAMEO	457	478	511	479	483	461	452	424	<b>(5%)</b>	<b>(2%)</b>
- Region China	413	435	439	500	397	401	386	438	<b>4%</b>	<b>8%</b>
- Region Japan & Korea	247	226	237	208	248	230	232	210	<b>0%</b>	<b>3%</b>
- Region Latin America	148	150	148	189	156	151	139	114	<b>(5%)</b>	<b>(2%)</b>
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:										
Diabetes behandling og fedme	1.234	1.558	1.560	1.640	1.229	1.472	1.586	1.522	<b>0%</b>	<b>6%</b>
Biopharmaceuticals	404	280	391	415	375	432	392	409	<b>8%</b>	<b>12%</b>

<sup>1)</sup> Sammenligningstal er tilrettet da salg af bulk insulin nu indgår som en del af øvrige diabetes produkter.

**BILAG 10: IKKE-IFRS-DEFINEREDE FINANSIELLE NØGLETAL (ØVRIG INFORMATION)**

Novo Nordisk oplyser i denne selskabsmeddelelse visse finansielle nøgletal for koncernens finansielle resultater, finansielle stilling og pengestrømme, som afspejler justeringer til de direkte sammenlignelige nøgletal beregnet og præsenteret i overensstemmelse med IFRS. Disse ikke-IFRS-definerede finansielle nøgletal defineres og beregnes muligvis ikke på samme måde af andre selskaber, hvorfor de ikke nødvendigvis vil være sammenlignelige.

Ikke-IFRS-definerede finansielle nøgletal præsenteret i selskabsmeddelelsen er:

- Salgsvækst i lokale valutaer
- Vækst i resultat af primær drift i lokale valutaer
- Frie pengestrømme
- Cash to earnings
- Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver

**Vækst i salg og resultat af primær drift i lokale valutaer**

'Vækst i lokale valutaer' betyder, at effekten af valutakursændringer ikke er indregnet. Det er defineret som salg/resultat af primær drift for perioden opgjort til gennemsnitskurserne for samme periode året før sammenholdt med nettoomsætning/resultat af primær drift for samme periode året før. Prisreguleringer fra lande med hyperinflation som defineret i IAS 29 'Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier' er ikke indregnet for at undgå en kunstigt oppustet vækst i lokale valutaer.

Vækst i lokale valutaer vurderes at give relevant viden til investorerne for at kunne forstå den underliggende udvikling i salg og resultat af primær drift ved at justere for påvirkningen fra valutakursudsving.

**Salg i lokale valutaer**

Mio. kr.	2018	2017
Nettoomsætning	111.831	111.696
Valutaeffekt	5.043	2.609
<b>Salg i lokale valutaer</b>	<b>116.874</b>	<b>114.305</b>
Nettoomsætning for samme periode året før	111.696	111.780
<b>% stigning/(fald) i lokale valutaer</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>
<b>% stigning/(fald) i rapporterede valutaer</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

**Resultat af primær drift i lokale valutaer**

Mio. kr.	2018	2017
Resultat af primær drift	47.248	48.967
Valutaeffekt	3.098	1.770
<b>Resultat af primær drift i lokale valutaer</b>	<b>50.346</b>	<b>50.737</b>
Resultat af primær drift for samme periode året før	48.967	48.432
<b>% stigning/(fald) i lokale valutaer</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>
<b>% stigning/(fald) i rapporterede valutaer</b>	<b>(4%)</b>	<b>1%</b>

**Frie pengestrømme**

Novo Nordisk definerer frie pengestrømme som pengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet eksklusive nettoændring i let omsættelige værdipapirer. Frie pengestrømme er et mål for, hvor mange likvider virksomheden har genereret i perioden, som bestyrelsen kan fordele blandt Novo Nordisks investorer gennem f.eks. udbytte, aktietilbagekøb og nedbringelse af gæld (eksklusive afdrag på leasingforpligtelser) eller opspare i virksomheden til finansiering af fremtidig vækst.

Med ikrafttrædelsen af IFRS 16 'Leasing' den 1. januar 2019 skal leasingydelse fremover ikke længere indregnes i 'pengestrømme fra driftsaktivitet' men i 'pengestrømme fra finansieringsaktivitet' (eksklusive renteudgifter). Med virkning fra den 1. januar 2019 er definitionen af frie pengestrømme ændret til også at fratække afdrag på leasingforpligtelser. Følgelig vil implementeringen af IFRS 16 have en neutral indvirkning på frie pengestrømme. Forventningerne til de frie pengestrømme for 2019 (s. 13) er beregnet på basis af den ændrede definition af frie pengestrømme.

**BILAG 10: IKKE-IFRS-DEFINEREDE FINANSIELLE NØGLETAL (ØVRIG INFORMATION) (FORTSAT)****Frie pengestrømme**

Mio. kr.	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.616	41.168
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12.080)	(6.571)
Salg af letomsættelige værdipapirer, netto	—	(2.009)
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>32.536</b>	<b>32.588</b>

**Cash to earnings**

Cash/earnings er defineret som 'frie pengestrømme i procent af årets resultat'. Ledelsen vurderer, at cash/earnings er et vigtigt nøgletal for resultatet, fordi det måler koncernens evne til at omdanne indtjening til likviditet. Det betragtes derfor som et vigtigt nøgletal, der giver relevant viden til investorerne for at kunne forstå udviklingen i koncernens nettopengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter. Da ledelsen ønsker, at dette nøgletal skal vise koncernaktiviteternes evne til at generere likviditet, anvendes frie pengestrømme som tæller (numerator) i stedet for nettopengestrømme.

**Cash to earnings**

Mio. kr.	2018	2017
Frie pengestrømme	32.536	32.588
/ Årets resultat	38.628	38.130
<b>Cash to earnings</b>	<b>84,2%</b>	<b>85,5%</b>

**Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver**

Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver er defineret som 'resultat af primær drift efter skat (ved anvendelse af den effektive skattesats) i procent af gennemsnitlige varebeholdninger, tilgodehavender, materielle og immaterielle aktiver samt udskudte skatteaktiver minus ikke-rentebærende forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser og udskudte skatteforpligtelser (hvor gennemsnit er summen af de pågældende aktiver og forpligtelser primo og ultimo året divideret med to)'.

Ledelsen vurderer, at resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver er et nyttigt nøgletal, der giver investorerne og ledelsen viden om koncernens resultater. Beregningen af det finansielle mål 'resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver' er et almindeligt anerkendt mål for indtjeningseffektivitet i forhold til den samlede anvendte kapital.

**Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver**

Mio. kr.	2018	2017
Resultat af primær drift efter skat	38.318	38.341
/ Gennemsnitlige nettodriftsaktiver	32.832	26.776
<b>Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver</b>	<b>116,7%</b>	<b>143,2%</b>