

# Fondsbørsmeddelelse

Regnskabsmeddelelse for året 2006

2007-01-31

## **Novo Nordisks salg steg med 15% i 2006 drevet af moderne insuliner Solid salgsudvikling førte til en 13% stigning i resultat af primær drift**

- Det rapporterede salg steg med 15% i 2006 (16% opgjort i lokale valutaer)
  - Salget af moderne insuliner (insulinanaloger) steg med 48%
  - Salget af NovoSeven® steg med 11%
  - Salget af Norditropin® steg med 19%
  - Salget i Nordamerika steg med 29%.
- Bruttoresultatet steg med 19%, primært som følge af fortsatte produktivetsforbedringer i Product Supply.
- Resultat af primær drift steg med 13% til 9.119 mio. kr. Opgjort i lokale valutaer steg resultat af primær drift med omkring 15%.
- Nettoresultatet steg med 10% til 6.452 mio. kr., og resultat pr. aktie (udvandet) steg med 12% til 19,99 kr.
- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 7. marts 2007 fremsætte forslag om en 17% stigning i udbyttebetalingen til 7,00 kr. pr. aktie a 2 kr. Det igangværende aktietilbagekøbsprogram er forhøjet til 10 mia. kr. og ventes nu afsluttet inden udgangen af 2008.
- For 2007 forventer Novo Nordisk en vækst i resultat af primær drift opgjort i lokale valutaer på omkring 15%.

Adm. direktør Lars Rebien Sørensen udtaler: "Vi er meget tilfredse med de resultater, vi har opnået i 2006. Salget af vores nøgleprodukter, ikke mindst vores moderne insuliner, har været tilfredsstillende på alle større markeder, og produktivetsfremgangen i Product Supply fortsætter. Det giver os mulighed for at investere mere både i forskning og udvikling og i salg og marketing, og vi er overbevist om, at vi også i 2007 vil kunne levere et solidt resultat."

# Indhold

	<b>Side</b>
Koncernregnskab for året 2006	3
Salgsudviklingen fordelt på segmenter	4
Salgsudviklingen fordelt på regioner	4
Diabetesbehandling	4
Biopharmaceuticals	6
Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter	6
Nettofinans og skat	7
Investeringer og frie pengestrømme	8
Forventninger til 2007	8
Nyt fra forskning og udvikling	9
Egenkapital	10
Corporate governance	10
Forhold omkring bæredygtig udvikling	11
Juridiske forhold	12
Finansiell kalender	13
Telekonference	13
Udsagn om fremtiden	13
Kontaktoplysninger	14
<b>Bilag:</b>	
Bilag 1–2: Kvartalstal i kroner og euro	15
Bilag 3–4: Resultatopgørelse og balance	17
Bilag 5: Egenkapitalopgørelse	19
Bilag 6: Pengestrømsopgørelse	20

# Koncernregnskab for året 2006

Dette årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis er i al væsentlighed i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2005*.

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

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Udvikling i % 2005 til 2006</b>
<b>Omsætning</b>	<b>38.743</b>	<b>33.760</b>	<b>29.031</b>	<b>26.158</b>	<b>24.866</b>	<b>15%</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29.158</b>	<b>24.583</b>	<b>20.981</b>	<b>18.749</b>	<b>18.268</b>	<b>19%</b>
<i>Bruttomargin</i>	<i>75,3%</i>	<i>72,8%</i>	<i>72,3%</i>	<i>71,7%</i>	<i>73,5%</i>	
Salgs- og distributionsomkostninger	11.608	9.691	8.280	7.451	7.187	20%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>30,0%</i>	<i>28,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,9%</i>	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6.316	5.085	4.352	4.055	3.952	24%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,9%</i>	
Administrationsomkostninger	2.387	2.122	1.944	1.857	1.960	12%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,9%</i>	
Licensindtægter og andre driftsindtægter	272	403	575	1.036	758	(33%)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.119</b>	<b>8.088</b>	<b>6.980</b>	<b>6.422</b>	<b>5.927</b>	<b>13%</b>
<i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,6%</i>	<i>23,8%</i>	
Nettofinans	45	146	477	954	401	(69%)
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.164</b>	<b>8.234</b>	<b>7.457</b>	<b>7.376</b>	<b>6.328</b>	<b>11%</b>
<b>Nettoresultat</b>	<b>6.452</b>	<b>5.864</b>	<b>5.013</b>	<b>4.833</b>	<b>4.116</b>	<b>10%</b>
<i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,5%</i>	<i>16,6%</i>	
<b>Andre nøgletal</b>						
Af- og nedskrivninger	2.142	1.930	1.892	1.581	1.293	11%
Investering i materielle anlægsaktiver	2.787	3.665	2.999	2.273	3.893	(24%)
Frie pengestrømme	4.707	4.833	4.278	3.846	497	(3%)
Egenkapital	30.122	27.634	26.504	24.776	22.477	9%
Aktiver i alt	44.692	41.960	37.433	34.564	31.612	7%
<i>Egenkapitalandel</i>	<i>67,4%</i>	<i>65,9%</i>	<i>70,8%</i>	<i>71,7%</i>	<i>71,1%</i>	
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	19,99	17,83	14,83	14,15	11,85	12%
Udbytte pr. aktie (kr.)	7,00	6,00	4,80	4,40	3,60	17%
(foreslået udbytte for regnskabsåret 2006)						
Gnsn. antal fuldtidsansatte	22.590	21.146	19.520	18.381	17.073	7%
<b>Udvikling i nøgletallene for de langsigtede finansielle mål</b>						<b>Langsigtet mål</b>
Vækst i resultat af primær drift	<b>12,7%</b>	15,9%	8,7%	8,4%	9,6%	<b>15%</b>
Overskudsgrad (primær drift)	<b>23,5%</b>	24,0%	24,0%	24,6%	23,8%	<b>25%</b>
Forrentning af investeret kapital	<b>25,8%</b>	24,7%	21,5%	20,4%	21,1%	<b>30%</b>
Cash to earnings	<b>73,0%</b>	82,4%	85,3%	79,6%	12,1%	<b>70%</b> <sup>1)</sup>

1) Langsigtet mål opgjort som et treårigt gennemsnit

## Salgsudviklingen fordelt på segmenter

Omsætningen steg med 15% opgjort i kroner og med 16% opgjort i lokale valutaer. Der blev realiseret vækst i alle produktgrupper inden for såvel diabetesbehandling som biopharmaceutics, men de moderne insuliner, NovoSeven<sup>®</sup> og produkter til væksthormonbehandling bidrog primært til væksten. Den rapporterede salgsvækst realiseret i 2006 var i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en vækst i rapporteret salg på '13–15%'.

	Omsætning 2006 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
<b>Diabetesbehandling</b>				
Moderne insuliner (insulinalogeter)	10.825	48%	50%	69%
Human insulin og insulinrelaterede produkter	15.057	0%	1%	3%
Antidiabetika i tabletform	1.984	16%	17%	5%
<b>Diabetesbehandling – i alt</b>	<b>27.866</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>77%</b>
<b>Biopharmaceutics</b>				
NovoSeven <sup>®</sup>	5.635	11%	12%	11%
Væksthormonbehandling	3.309	19%	21%	11%
Øvrige produkter	1.933	2%	3%	1%
<b>Biopharmaceutics – i alt</b>	<b>10.877</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>
<b>Samlet omsætning</b>	<b>38.743</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>

## Salgsudviklingen fordelt på regioner

Omsætningen i 2006 steg i alle regioner opgjort i lokale valutaer. Nordamerika og Europa var de primære drivkræfter for væksten og tegnede sig for henholdsvis 53% og 23% af den samlede salgsvækst for 2006. Der blev også realiseret solid vækst i International Operations, som tegnede sig for 20% af den samlede salgsvækst, mens salget i Japan & Oceanien var negativt påvirket af en obligatorisk nedsættelse af tilskudspriserne i Japan pr. 1. april 2006.

Salgsvæksten i Nordamerika i fjerde kvartal af 2006 var positivt påvirket af en engangseffekt på omkring 100 mio. kr. på engangsbasis som følge af et gunstigt udfald af en amerikansk retsafgørelse vedrørende en offentlig refusionsordning (Tricare). Novo Nordisk deltog sammen med en række andre lægemiddelvirksomheder i en fælles indsigelse mod myndighedernes holdning.

Salget i USA var ligeledes i fjerde kvartal desuden positivt påvirket af Medicare Part D – en offentlig ordning, der tilbyder forbedret medicinsk behandling til ældre patienter. Dette skyldes, at hovedparten af den positive tilskudsrelaterede påvirkning for hele 2006 fra patientskiftet fra Medicaid til Medicare Part D blev bogført i fjerde kvartal, hvor de relevante data forelå.

## Diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 16% opgjort i kroner til 27.866 mio. kr. og med 17% opgjort i lokale valutaer i forhold til sidste år.

## Moderne insuliner, human insulin og insulinrelaterede produkter

Salget af moderne insuliner (insulinanaloger), human insulin og insulinrelaterede produkter steg med 16% opgjort i kroner til 25.882 mio. kr. og med 17% opgjort i lokale valutaer. Alle regioner bidrog til salgsvæksten, men Nordamerika og Europa tegnede sig for det største bidrag. Novo Nordisk er globalt førende inden for insulinsegmentet med 52% af det samlede insulinmarked og 39% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

Salget af moderne insuliner steg i 2006 med 48% opgjort i kroner til 10.825 mio. kr. og med 50% opgjort i lokale valutaer. Salget af moderne insuliner tegnede sig for 69% af den samlede vækst opgjort i lokale valutaer, og alle regioner bidrog til væksten.

### *Nordamerika*

Salget i Nordamerika steg i 2006 med 41% både opgjort i kroner og i lokale valutaer. Den samlede portefølje af moderne insuliner, NovoLog<sup>®</sup>, NovoLog<sup>®</sup> Mix 70/30 og Levemir<sup>®</sup>, tegner sig fortsat for den største del af væksten. Mere end en tredjedel af de moderne insuliner i USA sælges i den markedsledende engangspen, FlexPen<sup>®</sup>. Novo Nordisk er førende på det amerikanske insulinmarked med 41% af det samlede marked opgjort i volumen og har desuden øget sin markedsandel for moderne insuliner opgjort i volumen til mere end 27% som følge af øgede markedsandele inden for alle tre segmenter: hurtigtvirkende, færdigblandet og langtidsvirkende. Salget af human insulin steg også som følge af øget volumen og højere gennemsnitlige priser.

Som tidligere oplyst har Novo Nordisk besluttet at udvide sin amerikanske salgsorganisation inden for diabetes fra 1.200 til 1.900 medarbejdere. Udvidelsen er i gang og ventes fortsat afsluttet i første halvår af 2007. Den udvidede salgsorganisation vil gøre det muligt at nå ud til flere læger i den primære behandlingssektor og øge besøgsfrekvensen hos såvel læger i primærsektoren som diabetesspecialister.

### *International Operations*

Salget inden for International Operations steg med 14% både opgjort i kroner og i lokale valutaer. Salgsudviklingen i 2006 afspejler en robust afsætning af primært moderne insuliner, men også human insulin bidrog til væksten. Rusland og Tyrkiet tegner sig for den største del af væksten i salget af moderne insuliner i International Operations, men Kina var generelt set fortsat den væsentligste drivkraft for væksten i 2006 og tegnede sig for mere end 40% af den samlede vækst i insulinsalget i International Operations. I 2006 var salget i International Operations mere jævnt fordelt hen over kvartalerne i forhold til tidligere år, i tråd med de forventninger, der blev kommunikeret i begyndelsen af 2006. Salget i fjerde kvartal var negativt påvirket af tab af en tenderordre til de brasilianske myndigheder.

### *Europa*

Salget i Europa steg med 10% både opgjort i kroner og i lokale valutaer. Den komplette portefølje af moderne insuliner – NovoRapid<sup>®</sup>, NovoMix<sup>®</sup> 30 og Levemir<sup>®</sup> – var den største bidragyder til væksten i 2006. Novo Nordisk er førende på det europæiske insulinmarked og tegner sig for 57% af det samlede marked og 48% af segmentet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

I Tyskland har Novo Nordisk aftalt nye refusionsstrukturer for hurtigtvirkende moderne insuliner med de fleste af landets sygeforsikringselskaber og har derved sikret adgang til moderne insuliner for de fleste mennesker med type 2-diabetes.

### *Japan & Oceanien*

Salget i Japan & Oceanien var stort set uændret opgjort i kroner og steg med 6% opgjort i lokale valutaer. Salgsudviklingen afspejler vækst i salget af de moderne insuliner NovoRapid<sup>®</sup>

og NovoRapid Mix<sup>®</sup> 30. Novo Nordisk er fortsat klart førende på det japanske marked og tegner sig for 74% af insulinmarkedet og 62% af segmentet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

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

Salget af antidiabetika i tabletform steg i forhold til sidste år med 16% opgjort i kroner til 1.984 mio. kr. og med 17% opgjort i lokale valutaer. Dette afspejler primært et øget salg i Nordamerika og International Operations. Salget i Nordamerika var positivt påvirket af øget volumen og højere gennemsnitlige priser, mens den positive salgsudvikling i International Operations primært skyldtes et øget salg i Kina, hvor tilskudssituationen er forbedret i forhold til 2005.

## **Biopharmaceuticals**

Salget af biofarmaceutiske produkter steg i forhold til sidste år med 12% opgjort i kroner til 10.877 mio. kr. og med 13% opgjort i lokale valutaer.

### **NovoSeven<sup>®</sup>**

Salget af NovoSeven<sup>®</sup> steg i forhold til 2005 med 11% opgjort i kroner til 5.635 mio. kr. og med 12% opgjort i lokale valutaer. Alle regioner bidrog til væksten i salget af NovoSeven<sup>®</sup>, hvor International Operations og Europa tegnede sig for den største del af væksten. I fjerde kvartal af 2006 forbedredes salgsvæksten for NovoSeven<sup>®</sup> i Nordamerika, men denne blev delvis modvirket af et lavere tendersalg i International Operations.

Væksten i salget af NovoSeven<sup>®</sup> i 2006 afspejler et øget salg inden for segmenterne medfødt hæmofili med inhibitorreaktion og erhvervet hæmofili samt en formodet øget eksperimentel anvendelse. Behandling af spontane blødninger hos patienter med medfødt hæmofili med inhibitorreaktion er fortsat den væsentligste anvendelse.

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

Salget af Norditropin<sup>®</sup> (en flydende formulering af væksthormon, der er klar til brug) steg med 19% opgjort i kroner til 3.309 mio. kr. og med 21% opgjort i lokale valutaer. Alle regioner bidrog til væksten, understøttet af den fortsatte fremgang for engangssystemet NordiFlex<sup>®</sup> til dosering af flydende væksthormon, men Nordamerika er fortsat den primære drivkraft for væksten. Novo Nordisk fortsætter konsolideringen af sin position som den næststørste virksomhed på det globale væksthormonmarked med en andel på ca. 22% af det samlede marked opgjort i værdi.

### **Øvrige produkter**

Salget af øvrige produkter inden for biopharmaceuticals, primært hormonpræparater (HRT), steg med 2% opgjort i kroner til 1.933 mio. kr. og med 3% opgjort i lokale valutaer. Novo Nordisks markedsandel steg fortsat i et generelt set uændret marked for hormonpræparater i 2006.

## **Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter**

Produktionsomkostningerne steg med 4% til 9.585 mio. kr., hvilket var væsentligt under salgsvæksten på 15%. Det svarer til en forbedring af bruttomarginen på 2,5 procentpoint til 75,3% mod 72,8% i 2005. Forbedringen i bruttomarginen afspejler en fortsat øget produktionseffektivitet, et bedre produktmiks og højere gennemsnitlige priser.

De samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger steg med 20% til 20.311 mio. kr. Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 20% i 2006, primært som følge af udvidelsen af den amerikanske salgsstyrke på diabetesområdet i fjerde kvartal af 2005 samt omkostninger i relation til den amerikanske lancering af Levemir<sup>®</sup>, som blev påbegyndt i slutningen af første kvartal af 2006. Indeholdt i salgs- og distributionsomkostningerne er desuden hensættelser og omkostninger i forbindelse med verserende retssager.

Novo Nordisk har i 2006 udgiftsført omkostninger i relation til aktiebaserede langsigtede incitamentsordninger for direktører og andre ledende medarbejdere til et beløb af 113 mio. kr. Den tilsvarende omkostning i 2005 var 83 mio. kr.

Licensindtægter og andre driftsindtægter i 2006 beløb sig til 272 mio. kr. mod 403 mio. kr. i 2005, hvor der blev realiseret en indtægt af engangskarakter på omkring 100 mio. kr. fra en sale and leaseback-aftale.

Resultat af primær drift for 2006 blev 9.119 mio. kr., svarende til en vækst på 13% i forhold til 2005. Dette er i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en vækst i resultat af primær drift på 'omkring 13%'.

## Nettofinans og skat

De finansielle poster udviste en nettoindtægt på 45 mio. kr. i 2006 mod en indtægt på 146 mio. kr. i 2005. I de finansielle poster indgår resultatet fra associerede virksomheder med en udgift på 260 mio. kr., der primært knytter sig til Novo Nordisks andel af underskud i ZymoGenetics, Inc., mod en indtægt på 319 mio. kr. i 2005. Indtægten i 2005 indeholdt en indtægt af engangskarakter i første kvartal af 2005 på omkring 250 mio. kr. i forbindelse med salg af aktier i Ferrosan A/S samt en regnskabsmæssig indtægt af engangskarakter på omkring 200 mio. kr. i relation til et udbud af nye aktier i ZymoGenetics, Inc. i august 2005. Indeholdt i de finansielle poster for 2006 er desuden kursgevinster af engangskarakter på omkring 150 mio. kr. i forbindelse med salg af aktier i andre selskaber, primært i fjerde kvartal, hvor Novo Nordisk realiserede en kursgevinst på mere end 100 mio. kr. ved salg af en minoritetsaktiepost i den britiske biotekvirksomhed Domantis Ltd.

Det samlede valutaresultat udviste en indtægt på 141 mio. kr. mod et tab på 40 mio. kr. i 2005 og afspejler primært større indtægter fra valutaafdækning i 2006, navnlig i fjerde kvartal som følge af svækkelsen af især den amerikanske dollar og den japanske yen i forhold til kronen.

Det realiserede resultat for de finansielle poster for 2006 var bedre end den tidligere offentliggjorte forventning om finansielle nettoomkostninger på '300 mio. kr.'. Det skyldes primært den større end forventede indtægt fra valutaafdækning i 2006 og den uventede kursgevinst fra salget af aktieposten i Domantis Ltd.

Den effektive skattesats for 2006 blev 29,6% mod 28,8% i 2005. Den lidt højere effektive skattesats for 2006 skyldes delvis en positiv påvirkning i 2005 fra omvurderingen af virksomhedens hensættelse til udskudt skat i forbindelse med nedsættelsen af den danske selskabsskat fra 30% til 28% i 2005.

Den realiserede effektive skattesats for 2006 var på linje med den tidligere offentliggjorte forventning om en skattesats på 'omkring 30%' for hele 2006.

## Investeringer og frie pengestrømme

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver i 2006 blev 2,8 mia. kr. mod 3,7 mia. kr. i 2005. De væsentligste investeringsprojekter i 2006 knyttede sig til udvidelser af finrensnings- og påfyldningskapaciteten for insulinprodukter samt finrensningskapacitet for liraglutide. Den realiserede investering i materielle anlægsaktiver er i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om 'lidt under 3 mia. kr.'.

Novo Nordisk realiserede frie pengestrømme i 2006 på 4,7 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. i 2005. Novo Nordisks finansielle reserver ved udgangen af 2006 udgjorde 11,4 mia. kr., samme niveau som ved udgangen af 2005. De finansielle reserver inkluderer uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på ca. 7,5 mia. kr. De realiserede frie pengestrømme blev lidt lavere end den tidligere offentliggjorte forventning om 'mindst 5 mia. kr.'. Dette skyldes, at skattebetalingerne i fjerde kvartal af 2006 lå på et højere niveau end forudset.

## Forventninger til 2007

Novo Nordisk forventer en **salgsvækst** på mere end 10% i 2007 opgjort i lokale valutaer. Dette er baseret på forventninger om fortsat markedsindtrængning for Novo Nordisks strategiske nøgleprodukter inden for diabetesbehandling og biopharmaceuticals samt forventninger om skærpet konkurrence på diabetesområdet i 2007 som følge af lancering af konkurrerende produkter. Salgsvæksten for 2007 opgjort i kroner forventes, givet de nuværende valutakurser i forhold til kronen, at blive lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

For 2007 forventes en vækst i **resultat af primær drift** på omkring 15% opgjort i lokale valutaer. Heri er inkluderet en forventet øget investering i porteføljen af forsknings- og udviklingsprojekter samt et fortsat højt omkostningsniveau for salgs- og markedsføringsaktiviteter. Opgjort i kroner ventes væksten i resultat af primær drift at blive på omkring 10% som følge af en negativ påvirkning fra valuta i 2007.

Novo Nordisk forventer **finansielle nettoindtægter** på 50 mio. kr. i 2007.

Givet det nuværende danske selskabsskattesystem forventes den effektive **skattesats** for 2007 at blive på ca. 28%, en reduktion på mere end 1 procentpoint i forhold til den realiserede skattesats i 2006.

**Investeringer i faste anlægsaktiver** ventes at beløbe sig til omkring 3 mia. kr. i 2007. **Af- og nedskrivninger** ventes at blive på omkring 2,3 mia. kr., mens **frie pengestrømme** ventes at blive på omkring 5 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger forudsætter, at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar og tilknyttede valutaer, forbliver på det nuværende niveau over for kronen i resten af 2007. Alt andet lige vil udsving i kurserne for de væsentligste faktureringsvalutaer påvirke Novo Nordisks resultat af primær drift som vist herunder:

Faktureringsvaluta	Et 5% udsving i kursen påvirker på årsbasis Novo Nordisks resultat af primær drift med
USD	400 mio. kr.
JPY	150 mio. kr.
GBP	90 mio. kr.
USD-relaterede	110 mio. kr.

Note: USD-relaterede valutaer omfatter CNY, CAD, ARS, BRL, MXN, CLP, SGD, TWD og INR



Novo Nordisk har afdækket den forventede fremtidige nettoindtjening i relation til amerikanske dollars, japanske yen og britiske pund henholdsvis 15, 12 og 11 måneder frem i tiden. Den finansielle effekt af valutaafdækningskontrakter indregnes under 'Nettofinans'.

## Nyt fra forskning og udvikling

### Diabetesbehandling

Patientrekrutteringen til det globale fase 3-program (uden for Japan) med liraglutide – Novo Nordisks humane GLP-1-analog til dosering én gang dagligt – til behandling af type 2-diabetes er afsluttet, og det forventes, at registreringsansøgning vil kunne indsendes omkring midten af 2008. De første resultater fra fase 3-programmet vil blive fremlagt i andet halvår af 2007.

I Japan har Nordisk påbegyndt et separat fase 3-studie med liraglutide til behandling af type 2-diabetes efter særdeles opmuntrende data fra et japansk fase 2-doseringsstudie, som blev afsluttet omkring midten af 2006. Fase 3-studiet ventes at omfatte omkring 600 patienter med type 2-diabetes.

Novo Nordisk har endvidere påbegyndt et 20-ugers dosisbestemmende fase 2-studie med liraglutide som potentiel fedmebehandling til svært overvægtige ikke-diabetikere. Studiet ventes at omfatte omkring 550 personer, og resultaterne ventes at foreligge i første halvår af 2008.

I Europa har Novo Nordisk modtaget en positiv udtalelse fra de europæiske registreringsmyndigheders Udvalg for Humanmedicinske Lægemidler (CHMP) om Levemir® anvendt til kombinationsbehandling sammen med antidiabetika i tabletform ved behandling af type 2-diabetes. Efter den positive udtalelse fra CHMP forventer Novo Nordisk at modtage markedsføringsgodkendelse fra Europa-Kommissionen for brug af Levemir® i kombination med tabletbehandling i første halvår af 2007.

Som meddelt den 15. januar 2007 har Novo Nordisk besluttet at indstille forsknings- og udviklingsaktiviteterne inden for tabletbehandling af diabetes (OAD) og i stedet udelukkende koncentrere sig om terapeutiske proteiner, som er et kernekompetenceområde for virksomheden. Alle igangværende prækliniske OAD-projekter og NN9101 (en glukokinase-aktivator, som p.t. befinder sig i klinisk fase 1) forventes at blive udlicenseret som følge af denne beslutning.

### Biopharmaceuticals

Novo Nordisk har nu rekrutteret alle patienter til fase 3-studiet med NovoSeven® til behandling af hjerneblødning. De overordnede resultater fra studiet ventes at blive offentliggjort i slutningen af første kvartal af 2007 – med efterfølgende præsentation af de detaljerede resultater på en relevant videnskabelig konference.

I Europa har CHMP vedtaget en positiv udtalelse om brug af én høj enkeltdosis på 270 mikrogram NovoSeven® pr. kg kropsvægt ved behandling af milde og moderate blødningstilfælde hos bløderpatienter med inhibitorreaktion. Enkeltdosisbehandling med NovoSeven® til inhibitorpatienter er et stort fremskridt i behandlingen af blødninger. Kliniske forsøgsdata viser, at en høj enkeltdosis af NovoSeven® med hensyn til virkning og sikkerhed er sammenlignelig med tre gentagne infusioner af 90 mikrogram/kg. Det nye behandlingsregime forventes at reducere behovet for gentagne doseringer, minimere forstyrrende indgreb i hverdagen og dermed udgøre et bekvemt alternativ for bløderpatienter med inhibitorer. Novo Nordisk forventer at

modtage markedsføringstilladelse fra Europa-Kommissionen i første halvår af 2007 for behandling af milde og moderate blødningstilfælde hos bløderpatienter med inhibitorreaktion.

Novo Nordisk har indledt et fase 1-studie med anti-KIR, som er et fuldt humant monoklonalt antistof af typen IgG4. Studiet skal vurdere sikkerheden af anti-KIR hos patienter med akut myeloid leukæmi.

Inden for hormonpræparater (HRT) har Novo Nordisk modtaget markedsføringsgodkendelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, for en lavdosisudgave af Activella™ (Activelle® i Europa), et kombinationspræparat til kontinuerlig behandling.

## Egenkapital

Egenkapitalen var 30.122 mio. kr. ved udgangen af 2006, svarende til 67,4% af de samlede aktiver, mod 65,9% ved udgangen af 2005. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i 2006 henvises til bilag 5.

### Foreslået udbytte og reduktion af aktiekapitalen

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 7. marts 2007 foreslå en 17% stigning i udbyttebetalingen til 7,00 kr. pr. aktie a 2 kr. svarende til en udbytteandel af nettoresultatet på 34,4% mod 33,2% for regnskabsåret 2005. Der udbetales ikke udbytte på selskabets beholdning af egne aktier.

Med henblik på at opretholde fleksibiliteten i selskabets kapitalstruktur foreslår bestyrelsen endvidere at nedbringe B-aktiekapitalen til 539.472.800 kr. gennem annullering af egne B-aktier til en værdi af nominelt 26,96 mio. kr. (13.480.000 stk. aktier a 2 kr.). Det svarer til en 4% reduktion af den samlede aktiekapital.

### Egne aktier og aktietilbagekøbsprogram

Pr. 30. januar 2007 ejer Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 19.713.069 stk. egne B-aktier, svarende til 5,85% af den samlede aktiekapital.

Novo Nordisk har i 2006 tilbagekøbt 7.468.957 stk. B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 402 kr. pr. aktie, svarende til en kontantværdi på 3,0 mia. kr. Bestyrelsen har godkendt en forhøjelse af det igangværende aktietilbagekøbsprogram; beløbsrammen er således udvidet med 4 mia. kr. til i alt 10 mia. kr. Programmet ventes nu afsluttet ved udgangen af 2008 i stedet for som tidligere oplyst ved udgangen af 2007.

## Corporate governance

### Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning

Novo Nordisks koncerndirektion og øvrige direktører (27 i alt) har siden 2004 deltaget i en præstationsbaseret incitamentsordning. Den indebærer, at der årligt overføres Novo Nordisk B-aktier til en bonuspulje ved opnåelse af en række forud fastsatte forretningsmål. Den årlige overførsel af aktier til bonuspuljen vil maksimalt være et beløb svarende til gennemsnitligt otte måneders løn pr. deltager. Aktierne i bonuspuljen er bundet i tre år og overføres efter denne treårige bindingsperiode til deltagerne.

Baseret på en beregning af den økonomiske værdiskabelse i 2006 samt præstationen for forsknings- og udviklingsprojekterne og væsentlige bæredygtighedsprojekter har bestyrelsen den 30. januar 2007 godkendt etableringen af en bonuspulje for 2006 ved allokering af i alt

130.750 stk. Novo Nordisk B-aktier, svarende til en kontantværdi på 45,8 mio. kr. Denne allokering svarer til gennemsnitligt otte månedslønninger pr. deltager.

### **Aktieoptionsordning**

Tildeling af aktieoptioner til ca. 425 ledende medarbejdere (eksklusive koncerndirektionen og øvrige direktører) under Novo Nordisks aktieoptionsordning er betinget af opfyldelse af en række mål for værdiskabelse (shareholder value), som er fastlagt af bestyrelsen. For 2006 blev der fastlagt mål for henholdsvis resultat af primær drift og forrentning af investeret kapital, foruden en række ikke-finansielle mål.

Da de ikke-finansielle mål og begge de finansielle mål for 2006 blev nået, vil der blive tildelt i alt 1.114.542 aktieoptioner til en udnyttelsespris på 350 kr. pr. option. Denne udnyttelsespris svarer til den gennemsnitlige børskurs for Novo Nordisks B-aktier på Københavns Fondsbørs i det åbne handelsvindue i perioden 28. januar til 11. februar 2006 efter offentliggørelsen af Novo Nordisks årsregnskab for 2005, hvor vilkårene for optionsprogrammet, herunder de finansielle og ikke-finansielle mål, blev godkendt af bestyrelsen. Optionerne kan udnyttes i perioden 31. januar 2010 til 30. januar 2015. Værdien af aktieoptionsordningen anslås til 99 mio. kr. baseret på Black–Scholes' model. Forpligtelsen er dækket af selskabets beholdning af egne aktier.

Det er besluttet fra og med 2007 at erstatte aktieoptionsordningen for de ca. 425 ledende medarbejdere under topledelsesniveau med en aktiebaseret incitamentsordning på linje med den ordning for koncerndirektionen og øvrige direktører, som blev indført i 2004 som beskrevet herover. Den aktiebaserede incitamentsordning for ledende medarbejdere vil i lighed med ordningen for topledere blive baseret på en årlig beregning af værdiskabelsen for aktionærene i forhold til målsætningerne for året. Bonuspuljen vil operere med et beløb svarende til maksimalt fire måneders løn pr. deltager.

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

Ligesom i 2005 opfyldte Novo Nordisk også i 2006 kravene i den amerikanske Sarbanes–Oxley Act, Section 404. Denne lov kræver detaljeret dokumentation for, hvordan de finansielle rapporteringsprocesser, systemer og kontrolstrukturer er tilrettelagt og fungerer. Ledelsens konklusion og de eksterne revisorers certificering af Novo Nordisks efterlevelse af kravene i 2006 er inkluderet i Form 20-F (se efterfølgende afsnit 'Udsagn om fremtiden').

## **Forhold omkring bæredygtig udvikling**

### **FN-resolution om diabetes**

FN's generalforsamling vedtog den 20. december 2006 en resolution om diabetes og anerkender dermed, at diabetes er en alvorlig trussel mod den globale sundhed, og at adgang til effektiv behandling er en menneskeret. Resolutionen "opfordrer medlemsstaterne til at udarbejde nationale politikker med henblik på forebyggelse og behandling af diabetes i overensstemmelse med en bæredygtig udvikling af deres sundhedssystemer". Samtidig er Verdensdiabetesdagen (14. november) udnævnt til officiel FN-mærkedag fra og med 2007.

Novo Nordisk har spillet en væsentlig rolle i den internationale diabetesforening IDF's kampagne forud for vedtagelsen og vil fortsætte med at bidrage aktivt til at føre resolutionen ud i livet.

## Kampagne for at ændre kursen på diabetes

Novo Nordisk udbredte i 2006 sit budskab om at ændre kursen på diabetes globalt og gik forrest i en række initiativer, der skal skabe øget opmærksomhed blandt politikere, kunder og offentligheden omkring det presserende behov for at forbedre forebyggelse og behandling af diabetes. Kampagnen gennemføres lokalt i de enkelte markeder og understøttes af Novo Nordisks Changing Diabetes-bus. I løbet af de første fire måneder af bussens jordomrejse har den besøgt seks lande (Danmark, Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig og Sydafrika). Over 28.000 mennesker har besøgt bussen, hvoraf mere end 25.000 har skrevet under på underskriftsindsamlingen til støtte for FN-resolutionen om diabetes.

## Juridiske forhold

### HRT-retssag i USA

Novo Nordisk Inc. er pr. 30. januar 2007 i lighed med de fleste andre producenter af hormonpræparater (HRT) i USA sagsøgt i en række retssager vedrørende produktansvar i relation til hormonpræparater. Disse sager involverer p.t. i alt 43 personer (mod 37 i januar 2006), som hævder at have anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. De pågældende produkter (Activella™ og Vagifem®) er blevet solgt og markedsført i USA siden 2000. Indtil juli 2003 blev produkterne på det amerikanske marked udelukkende solgt og markedsført af Pharmacia & Upjohn Company (nu Pfizer Inc.). Ifølge oplysninger fra Pfizer har yderligere 21 personer (mod 13 i januar 2006) i forbindelse med tilsvarende søgsmål mod Pfizer Inc. oplyst, at de også har anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk.

Der er ingen retssager berammet for Novo Nordisk i 2007, og en sådan ventes tidligst at finde sted i 2008. Novo Nordisk forventer ikke, at de verserende sager får væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling.

### Italiensk retssag om insulin

I november 2006 anlagde A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite s.r.l. og Laboratori Guidotti s.p.a ('Menarini') sag mod Novo Nordisk A/S og dets italienske datterselskab, Novo Nordisk Farmaceutici s.p.a, ved civilretten i Rom. Menarini påstår, at Novo Nordisk har misligholdt en kontrakt, virksomheden angiveligt skulle have indgået med Menarini om salg og distribution af insulin og insulinanaloger på det italienske marked, eller subsidiært har pådraget sig en forpligtelse forud for kontraktens indgåelse eller ud over kontrakten på grundlag af de forhandlinger, parterne har ført.

Novo Nordisk anfægter de påstande, Menarini har fremført. Det ventes p.t., at det første retsmøde vil finde sted i 2007. Novo Nordisk kan ikke forudsige, hvor længe denne retssag vil vare, eller hvornår virksomheden vil kunne give yderligere information. Novo Nordisk forventer ikke på nuværende tidspunkt, at den verserende sag vil få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling.

For yderligere information om eventualforpligtelser henvises til de finansielle noter i *Årsrapport 2006*, som forventes at blive lagt ud på Novo Nordisks hjemmeside den 5. februar 2007.

## Finansiell kalender

- 5. februar 2007 – Årsrapport 2006 tilgængelig på [novonordisk.com](http://novonordisk.com) som pdf og i online-udgave
- 19. februar 2007 – Årsrapport 2006 foreligger i trykt udgave
- 7. marts 2007 – Ordinær generalforsamling
- 2. maj 2007 – Regnskabsmeddelelse for første kvartal af 2007
- 3. august 2007 – Regnskabsmeddelelse for første halvår af 2007
- 31. oktober 2007 – Regnskabsmeddelelse for de første ni måneder af 2007
- 31. januar 2008 – Regnskabsmeddelelse for året 2007

## Telekonference

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

## Udsagn om fremtiden

Denne meddelelse indeholder udsagn om fremtiden ('forward-looking statements') som defineret i den amerikanske Private Securities Litigation Reform Act of 1995. De vedrører især informationerne under overskrifterne 'Risikostyring', 'Ledelsens regnskabsberetning' samt note 32, 'Finansielle risici', hvad angår planer, prognoser, forventninger, strategier, forudsigelser samt vurdering af risici. Ord som 'mener', 'forventer', 'eventuelt', 'vil', 'plan', 'strategi', 'udsigt', 'forudser', 'skønner', 'planlægger', 'regner med', 'kan', 'påtænker' og tilsvarende ord kendetegner udsagn om fremtiden.

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

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

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

der også omfatter visse politiske risici, investeringer i og frasalg af hjemlige eller udenlandske selskaber samt uventede omkostnings- og udgiftsstigninger.

For en mere udførlig redegørelse for disse og andre risici og usikkerhedsfaktorer henvises til en række rapporter indsendt af Novo Nordisk til det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder selskabets Form 20-F for 2006, som forventes indsendt i midten af februar 2007. Der henvises endvidere til afsnittet 'Risikostyring' i *Årsrapport 2006*, som forventes at være tilgængelig på Novo Nordisks hjemmeside den 5. februar 2007.

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

Bagsværd, den 31. januar 2007  
Bestyrelsen og koncerndirektionen

## Kontaktoplysninger

### Medier:

*Uden for Nordamerika:*

Mike Rulis

Tlf. 4442 3573

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

*I Nordamerika:*

Susan T. Jackson

Tlf. (+1) 609 919 7776

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

### Investorer:

*Uden for Nordamerika:*

Mogens Thorsager Jensen

Tlf. 4442 7945

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

Christian Qvist Frandsen

Tlf. 4443 5182

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

Hans Rommer

Tlf. 4442 4765

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

*I Nordamerika:*

Mads Veggerby Lausten

Tlf. (+1) 609 919 7937

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

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

# Bilag 1: Kvartalstal i kroner

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

	2006				2005				Udvikl. i % 4. kvrt. 2005 til 4. kvrt. 2006
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
<b>Omsætning</b>	<b>10.487</b>	<b>9.583</b>	<b>9.727</b>	<b>8.946</b>	<b>9.426</b>	<b>8.793</b>	<b>8.283</b>	<b>7.258</b>	<b>11%</b>
Bruttoresultat	7.906	7.246	7.475	6.531	6.902	6.435	6.073	5.173	15%
Bruttomargin	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	73,2%	73,2%	73,3%	71,3%	
Salgs- og distributionsomkostninger	3.331	2.699	2.850	2.728	2.883	2.402	2.267	2.139	16%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>31,8%</i>	<i>28,2%</i>	<i>29,3%</i>	<i>30,5%</i>	<i>30,6%</i>	<i>27,3%</i>	<i>27,4%</i>	<i>29,5%</i>	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.910	1.489	1.498	1.419	1.551	1.231	1.197	1.106	23%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>18,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,5%</i>	<i>15,2%</i>	
Administrationsomkostninger	645	605	557	580	624	545	470	483	3%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,7%</i>	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	88	49	59	76	79	55	202	67	11%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>2.108</b>	<b>2.502</b>	<b>2.629</b>	<b>1.880</b>	<b>1.923</b>	<b>2.312</b>	<b>2.341</b>	<b>1.512</b>	<b>10%</b>
<i>Overskudsgrad</i>	<i>20,1%</i>	<i>26,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>26,3%</i>	<i>28,3%</i>	<i>20,8%</i>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(112)	(30)	(58)	(60)	(25)	149	(43)	238	-
Finansielle indtægter	579	139	102	111	88	58	238	114	558%
Finansielle omkostninger	165	77	182	202	299	103	193	76	-45%
Resultat før skat	2.410	2.534	2.491	1.729	1.687	2.416	2.343	1.788	43%
<b>Nettoresultat</b>	<b>1.724</b>	<b>1.774</b>	<b>1.743</b>	<b>1.211</b>	<b>1.196</b>	<b>1.752</b>	<b>1.684</b>	<b>1.232</b>	<b>44%</b>
Af- og nedskrivninger	574	600	508	460	537	559	422	412	7%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	899	671	622	595	1.120	1.087	735	723	-20%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	359	3.520	1.768	2.091	2.359	2.905	2.105	1.343	-85%
Frie pengestrømme	(439)	2.684	996	1.466	1.147	1.740	1.332	614	-138%
Egenkapital	30.122	28.288	28.908	27.042	27.634	26.589	25.620	25.729	9%
Aktiver i alt	44.692	43.744	43.145	41.299	41.960	40.181	37.731	36.497	7%
<i>Egenkapitalandel</i>	<i>67,4%</i>	<i>64,7%</i>	<i>67,0%</i>	<i>65,5%</i>	<i>65,9%</i>	<i>66,2%</i>	<i>67,9%</i>	<i>70,5%</i>	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	23.172	23.071	22.792	22.556	22.007	21.631	21.246	20.942	5%
Nettoresultat pr. aktie (kr.)	5,44	5,54	5,40	3,74	3,70	5,38	5,11	3,71	47%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (kr.)	5,40	5,51	5,37	3,72	3,68	5,36	5,09	3,70	47%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)*	317,1	320,1	322,9	323,6	323,4	325,8	329,6	332,0	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)*	319,2	321,8	324,5	325,2	324,8	326,9	330,8	333,2	-2%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Moderne insuliner (insulinanaloger)	3.122	2.701	2.678	2.324	2.229	1.929	1.692	1.448	40%
Human insulin og insulinrelateret salg	3.950	3.697	3.707	3.703	4.036	3.871	3.753	3.346	-2%
Antidiabetika i tableform (OAD)	508	516	483	477	454	487	391	376	12%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>7.580</b>	<b>6.914</b>	<b>6.868</b>	<b>6.504</b>	<b>6.719</b>	<b>6.287</b>	<b>5.836</b>	<b>5.170</b>	<b>13%</b>
NovoSeven®	1.470	1.393	1.507	1.265	1.390	1.336	1.248	1.090	6%
Væksthormonbehandling	897	821	882	709	781	700	704	596	15%
Hormonpræparater	455	383	396	373	421	406	410	328	8%
Andre produkter	85	72	74	95	115	64	85	74	-26%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>2.907</b>	<b>2.669</b>	<b>2.859</b>	<b>2.442</b>	<b>2.707</b>	<b>2.506</b>	<b>2.447</b>	<b>2.088</b>	<b>7%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa	3.845	3.699	3.761	3.403	3.602	3.434	3.405	3.006	7%
Nordamerika	3.486	3.062	2.968	2.764	2.696	2.462	2.282	2.092	29%
International Operations	1.858	1.683	1.790	1.755	1.797	1.750	1.395	1.128	3%
Japan & Oceanien	1.298	1.139	1.208	1.024	1.331	1.147	1.201	1.032	-2%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	1.198	1.296	1.490	998	909	1.161	1.235	750	32%
Biopharmaceuticals	910	1.206	1.139	882	1.014	1.151	1.106	762	-10%

\*) For 4. kvrt. 2006 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 317.145.999 og 319.232.524.

## Bilag 2: Kvartalstal i euro

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

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

	2006				2005				Udvikl. i %
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt. 2005 til 4. kvrt. 2006
<b>Omsætning</b>	<b>1.406</b>	<b>1.285</b>	<b>1.304</b>	<b>1.199</b>	<b>1.264</b>	<b>1.179</b>	<b>1.113</b>	<b>975</b>	<b>11%</b>
Bruttoresultat	1.060	972	1.002	875	925	863	816	695	15%
Bruttomargin	75,4%	75,6%	76,8%	73,0%	73,2%	73,2%	73,3%	71,3%	
Salgs- og distributionsomkostninger	447	361	382	366	387	322	305	287	16%
I procent af omsætning	31,8%	28,2%	29,3%	30,5%	30,6%	27,3%	27,4%	29,5%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	256	200	201	190	208	165	160	149	23%
I procent af omsætning	18,2%	15,5%	15,4%	15,9%	16,5%	14,0%	14,5%	15,2%	
Administrationsomkostninger	86	82	74	78	84	73	63	65	3%
I procent af omsætning	6,2%	6,3%	5,7%	6,5%	6,6%	6,2%	5,7%	6,7%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	11	7	8	10	11	7	27	9	11%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>283</b>	<b>336</b>	<b>352</b>	<b>252</b>	<b>257</b>	<b>310</b>	<b>315</b>	<b>203</b>	<b>10%</b>
Overskudsgrad	20,1%	26,1%	27,0%	21,0%	20,4%	26,3%	28,3%	20,8%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(15)	(4)	(8)	(8)	(3)	20	(6)	32	-
Finansielle indtægter	78	18	14	15	12	8	32	15	558%
Finansielle omkostninger	22	11	24	27	40	14	26	10	-45%
Resultat før skat	324	339	334	232	226	324	315	240	43%
<b>Nettoresultat</b>	<b>231</b>	<b>238</b>	<b>234</b>	<b>162</b>	<b>160</b>	<b>235</b>	<b>226</b>	<b>166</b>	<b>44%</b>
Af- og nedskrivninger	77	80	68	62	72	75	57	55	7%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	121	90	83	80	150	146	99	97	-20%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48	472	237	280	316	390	283	180	-85%
Frie pengestrømme	(59)	360	134	196	154	234	179	82	-138%
Egenkapital	4.040	3.793	3.875	3.624	3.704	3.563	3.438	3.454	9%
Aktiver i alt	5.994	5.866	5.784	5.534	5.624	5.384	5.064	4.899	7%
Egenkapitalandel	67,4%	64,7%	67,0%	65,5%	65,9%	66,2%	67,9%	70,5%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	23.172	23.071	22.792	22.556	22.007	21.631	21.246	20.942	5%
Nettoresultat pr. aktie (Eur.)	0,72	0,75	0,72	0,50	0,50	0,72	0,68	0,50	47%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (Eur.)	0,72	0,74	0,72	0,50	0,49	0,72	0,68	0,50	47%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)*	317,1	320,1	322,9	323,6	323,4	325,8	329,6	332,0	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)*	319,2	321,8	324,5	325,2	324,8	326,9	330,8	333,2	-2%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Moderne insulin (insulinanaloger)	418	363	359	311	299	258	227	195	40%
Human insulin og insulinrelateret salg	530	496	497	496	541	520	504	450	-2%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	68	69	65	64	61	65	52	51	12%
<b>Diabetesbehandling i alt</b>	<b>1.016</b>	<b>928</b>	<b>921</b>	<b>871</b>	<b>901</b>	<b>843</b>	<b>783</b>	<b>696</b>	<b>13%</b>
NovoSeven®	197	186	202	170	187	179	168	146	6%
Væksthormonbehandling	121	110	118	95	105	93	95	80	15%
Hormonpræparater	61	51	53	50	56	55	55	44	8%
Andre produkter	12	9	10	13	15	9	12	9	-26%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>391</b>	<b>356</b>	<b>383</b>	<b>328</b>	<b>363</b>	<b>336</b>	<b>330</b>	<b>279</b>	<b>7%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa	516	496	504	456	484	460	457	404	7%
Nordamerika	467	411	398	370	361	330	307	281	29%
International Operations	249	226	240	235	241	235	187	152	3%
Japan & Oceanien	174	153	162	137	178	154	162	138	-2%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	161	173	200	134	121	156	166	101	32%
Biopharmaceuticals	122	162	153	118	136	154	149	102	-10%

\*) For 4. kvrt. 2006 er det nøjagtige antal 'Gnsn. antal udestående aktier' og 'Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' henholdsvis 317.145.999 og 319.232.524.



## Bilag 3: Resultatopgørelse

Mio. kr.	2006	2005
Omsætning	38.743	33.760
Produktionsomkostninger	9.585	9.177
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29.158</b>	<b>24.583</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	11.608	9.691
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6.316	5.085
Administrationsomkostninger	2.387	2.122
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	272	403
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.119</b>	<b>8.088</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(260)	319
Finansielle indtægter	931	498
Finansielle omkostninger	626	671
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.164</b>	<b>8.234</b>
Selskabsskat	2.712	2.370
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>6.452</b>	<b>5.864</b>

<b>Nettoresultat pr. aktie (kr.)</b>	20,10	17,89
<b>Nettoresultat pr. aktie udvandet (kr.)</b>	19,99	17,83

### Omsætning fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	27.866	24.012
Biopharmaceuticals	10.877	9.748

### Resultat af primær drift fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	4.982	4.055
<i>Overskudsgrad</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,9%</i>
Biopharmaceuticals	4.137	4.033
<i>Overskudsgrad</i>	<i>38,0%</i>	<i>41,4%</i>

## Bilag 4: Balance

Mio. kr.

31. dec. 2006 31. dec. 2005

### Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver	639	485
Materielle anlægsaktiver	20.350	19.941
Kapitalandele i associerede virksomheder	788	926
Udskudte skatteaktiver	1.911	879
Øvrige finansielle anlægsaktiver	169	169
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>23.857</b>	<b>22.400</b>
Varebeholdninger	8.400	7.782
Varedebitorer	5.163	4.794
Tilgodehavende skat	385	504
Andre tilgodehavender	1.784	1.455
Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter	1.833	1.722
Likvide beholdninger	3.270	3.303
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>20.835</b>	<b>19.560</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>44.692</b>	<b>41.960</b>

### PASSIVER

Aktiekapital	674	709
Egne aktier	(39)	(61)
Overført resultat	28.810	26.962
Øvrig totalindkomst	677	24
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>30.122</b>	<b>27.634</b>
Langfristede gældsforpligtelser	1.174	1.248
Hensættelse til udskudt skat	1.998	1.846
Hensættelse til pensioner	330	316
Andre hensatte forpligtelser	911	335
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.413</b>	<b>3.745</b>
Kortfristede gældsforpligtelser og afledte finansielle instrumenter	338	1.444
Gæld til leverandører	1.712	1.500
Skyldig selskabsskat	788	676
Andre gældsforpligtelser	4.863	4.577
Andre hensatte forpligtelser	2.456	2.384
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>10.157</b>	<b>10.581</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>14.570</b>	<b>14.326</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>44.692</b>	<b>41.960</b>

## Bilag 5: Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Øvrig totalindkomst							I alt
	Aktie- kapital	Egne aktier	Overkurs ved emission	Overført resultat	Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. sikring af pengestrø- ømme	Øvrige regu- leringer	
<b>2006</b>								
Ved årets begyndelse	709	(61)	-	26.962	142	(345)	227	<b>27.634</b>
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder					14			<b>14</b>
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for perioden						345		<b>345</b>
Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme ved periodens slutning						420		<b>420</b>
Øvrige reguleringer				5			(126)	<b>(121)</b>
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	5	14	765	(126)	<b>658</b>
Periodens nettoresultat				6.452				<b>6.452</b>
Periodens resultat i alt	-	-	-	6.457	14	765	(126)	<b>7.110</b>
Aktiebaseret aflønning				113				<b>113</b>
Køb af egne aktier		(15)		(2.985)				<b>(3.000)</b>
Salg af egne aktier		2		208				<b>210</b>
Reduktion af B-aktiekapital	(35)	35						<b>-</b>
Udbytte				(1.945)				<b>(1.945)</b>
<b>Ved periodens slutning</b>	<b>674</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>	<b>28.810</b>	<b>156</b>	<b>420</b>	<b>101</b>	<b>30.122</b>

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

### 2005

Ved årets begyndelse	709	(45)	2.565	22.671	(40)	461	183	<b>26.504</b>
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder					182			<b>182</b>
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for perioden						(461)		<b>(461)</b>
Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme ved periodens slutning						(345)		<b>(345)</b>
Øvrige reguleringer				29			44	<b>73</b>
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	29	182	(806)	44	<b>(551)</b>
Periodens nettoresultat				5.864				<b>5.864</b>
Periodens resultat i alt	-	-	-	5.893	182	(806)	44	<b>5.313</b>
Aktiebaseret aflønning				223				<b>223</b>
Køb af egne aktier		(19)		(2.999)				<b>(3.018)</b>
Salg af egne aktier		3		203				<b>206</b>
Overførsel af overkurs ved emission til overført resultat *)			(2.565)	2.565				<b>-</b>
Udbytte				(1.594)				<b>(1.594)</b>
<b>Ved periodens slutning</b>	<b>709</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>26.962</b>	<b>142</b>	<b>(345)</b>	<b>227</b>	<b>27.634</b>

Ved årets slutning er foreslået udbytte (deklareret i 2006) på 1.945 mio.kr. inkluderet i overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier. I overensstemmelse med ændringer i Aktieselskabsloven overføres overkurs ved emission til overført resultat.

## Bilag 6: Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2006	2005
<b>Årets resultat</b>	<b>6.452</b>	<b>5.864</b>
Regulering for ikke-likvide poster:		
Selskabsskat	2.712	2.370
Af- og nedskrivninger	2.142	1.930
Renteindtægter og rentekomkostninger	(73)	44
Andre reguleringer for ikke-likvide poster	959	1.109
Betalt selskabsskat	(3.514)	(2.138)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	95	(73)
<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>8.773</b>	<b>9.106</b>
<b>Ændring i driftskapital:</b>		
(Stigning)/fald i varedebitorer og andre tilgodehavender	(804)	(1.139)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(686)	(618)
Stigning/(fald) i gæld til leverandører og andre gældsforpligtelser	455	1.363
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.738</b>	<b>8.712</b>
<b>Investeringer:</b>		
Salg af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	-	(350)
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder	175	400
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	(419)	(264)
Salg af materielle anlægsaktiver	111	234
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.898)	(3.899)
Nettoændring i omsætningsværdipapirer (udløbstid over 3 måneder)	514	(1.032)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(2.517)</b>	<b>(4.911)</b>
<b>Finansiering:</b>		
Nye langfristede lån	-	-
Afdrag på langfristede lån	(23)	(29)
Køb af egne aktier	(3.000)	(3.018)
Salg af egne aktier	210	206
Betalt udbytte	(1.945)	(1.594)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(4.758)</b>	<b>(4.435)</b>
<b>NETTOPENGESTRØMME</b>	<b>463</b>	<b>(634)</b>
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og værdipapirer, som indgår i likvide reserver	39	154
<b>Likviditetsforskydning, netto</b>	<b>502</b>	<b>(480)</b>
Likvide reserver ved årets begyndelse	2.483	2.963
<b>Likvide reserver ved årets slutning</b>	<b>2.985</b>	<b>2.483</b>
Obligationer med udløbstid over 3 måneder	1.001	1.502
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	7.456	7.461
<b>FINANSIELLE RESERVER VED ÅRET SLUTNING</b>	<b>11.442</b>	<b>11.446</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.738	8.712
+ Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.517)	(4.911)
- Nettoændring i omsætningsværdipapirer (udløbstid over 3 måneder)	514	(1.032)
<b>FRIE PENGESTRØMME</b>	<b>4.707</b>	<b>4.833</b>