

# Selskabsmeddelelse

Regnskabsmeddelelse for året 2008

2009-01-29

## **Novo Nordisks resultat af primær drift steg med 38% i 2008 Resultatet var drevet af salget af moderne insuliner og forbedret bruttomargin. Udbyttet øges med 33%.**

- Salget opgjort i lokale valutaer steg med 12% i 2008 og med 9% opgjort i kroner.
  - Salget af moderne insuliner steg med 28% (24% opgjort i kroner).
  - Salget af NovoSeven® steg med 14% (9% opgjort i kroner).
  - Salget af Norditropin® steg med 12% (10% opgjort i kroner).
  - Salget i Nordamerika steg med 18% (10% opgjort i kroner).
  - Salget i International Operations steg med 21% (15% opgjort i kroner).
- Bruttomarginen steg med 1,7 procentpoint opgjort i lokale valutaer og med 1,2 procentpoint opgjort i kroner til 77,8% i 2008, primært som følge af fortsatte produktivetsforbedringer og en negativ valutapåvirkning på omkring 0,5 procentpoint.
- Det rapporterede resultat af primær drift steg med 38% til 12.373 mio. kr. fra 8.942 mio. kr. i 2007. Korrigeret for påvirkningen fra omkostninger i forbindelse med afvikling af pulmonale diabetesprojekter i 2007 og 2008 samt valutapåvirkningen steg det underliggende resultat af primær drift med mere end 25%.
- Nettoresultatet steg med 13% til 9.645 mio. kr. Resultat pr. aktie (udvandet) steg med 16% til 15,54 kr.
- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 18. marts 2009 fremsætte forslag om en 33% stigning i udbyttebetalingen til 6,00 kr. pr. aktie a 1 kr. Det igangværende aktietilbagekøbsprogram er forhøjet med 1 mia. kr. til 18,5 mia. kr., og de resterende 6 mia. kr. af programmet ventes at blive tilbagekøbt inden udgangen af 2009.
- For 2009 forventer Novo Nordisk en vækst i resultat af primær drift opgjort i lokale valutaer på niveauet 10%, og det rapporterede resultat af primær drift ventes som følge af en positiv valutapåvirkning at blive omkring 9 procentpoint højere.
- Novo Nordisk har i 2008 nået de fire langsigtede finansielle mål, der blev fastsat i 2006. De fire nøgletal, der anvendes til at sikre værdiskabelsen, anses fortsat for hensigtsmæssige, og flere af målene for nøgletallene er derfor blevet opjusteret.

Adm. direktør Lars Rebién Sørensen udtaler: "Vi er tilfredse med de solide forretningsresultater, vi har opnået i 2008, og som har været drevet af den fortsatte fremgang for vores moderne insuliner på alle større markeder. Til trods for den generelle økonomiske afmatning forventer vi fortsat to cifret vækst for salg og resultat af primær drift i 2009 og har forhøjet vores langsigtede finansielle mål."

# Indhold

	<b>Side</b>
Koncernregnskab for året 2008	3
Langsigtede finansielle mål 2008	4
Salgsudviklingen fordelt på segmenter	5
Salgsudviklingen fordelt på regioner	5
Diabetesbehandling	5
Biopharmaceuticals	6
Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter	7
Nettofinans og skat	7
Investeringer og frie pengestrømme	8
Langsigtede finansielle mål	8
Forventninger til 2009	9
Nyt fra forskning og udvikling	10
Egenkapital	12
Corporate governance	13
Bæredygtig udvikling	14
Juridiske forhold	15
Finansiell kalender	15
Telekonference	15
Udsagn om fremtiden	15
Ledelsespåtegning	17
Kontaktoplysninger	18
<b>Bilag:</b>	
Bilag 1–2: Kvartalstal i kroner og euro	19
Bilag 3–4: Resultatopgørelse og balance	21
Bilag 5: Pengestrømsopgørelse	23
Bilag 6: Egenkapitalopgørelse	24
Bilag 7: Valutakurser for nøglevalutaer	25

# Koncernregnskab for året 2008

Dette årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2007*.

<b>Resultatopgørelse</b> (Beløb i mio. kr.)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Udvikling i % 2008 vs. 2007</b>
<b>Omsætning</b>	<b>45.553</b>	<b>41.831</b>	<b>38.743</b>	<b>33.760</b>	<b>29.031</b>	<b>9%</b>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Bruttomargin</i>	<b>35.444</b> 77,8%	<b>32.038</b> 76,6%	<b>29.158</b> 75,3%	<b>24.583</b> 72,8%	<b>20.981</b> 72,3%	<b>11%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger <i>I procent af omsætning</i>	12.866 28,2%	12.371 29,6%	11.608 30,0%	9.691 28,7%	8.280 28,5%	4%
Forsknings- og udviklingsomkostninger <i>- heraf omkostninger i relation til AERx<sup>®1)</sup></i>	7.856 (325)	8.538 (1.325)	6.316 -	5.085 -	4.352 -	-8%
<i>I procent af omsætning</i>	17,2%	20,4%	16,3%	15,1%	15,0%	
<i>I procent af omsætning (ekskl. AERx<sup>®</sup>)<sup>1)</sup></i>	16,5%	17,2%	-	-	-	
Administrationsomkostninger <i>I procent af omsætning</i>	2.635 5,8%	2.508 6,0%	2.387 6,2%	2.122 6,3%	1.944 6,7%	5%
Licensindtægter og andre driftsindtægter	286	321	272	403	575	-11%
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	<b>12.373</b> 27,2%	<b>8.942</b> 21,4%	<b>9.119</b> 23,5%	<b>8.088</b> 24,0%	<b>6.980</b> 24,0%	<b>38%</b>
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx<sup>®</sup>)<sup>1)</sup></b> <i>Overskudsgrad (primær drift) (ekskl. AERx<sup>®</sup>)<sup>1)</sup></i>	<b>12.698</b> 27,9%	<b>10.267</b> 24,5%	-	-	-	<b>24%</b>
Nettofinans	322	2.029	45	146	477	-84%
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.695</b>	<b>10.971</b>	<b>9.164</b>	<b>8.234</b>	<b>7.457</b>	<b>16%</b>
<b>Selskabsskat</b> <i>Effektiv skattesats</i>	3.050 24,0%	2.449 22,3%	2.712 29,6%	2.370 28,8%	2.444 32,8%	25%
<b>Nettoresultat</b> <i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	<b>9.645</b> 21,2%	<b>8.522</b> 20,4%	<b>6.452</b> 16,7%	<b>5.864</b> 17,4%	<b>5.013</b> 17,3%	<b>13%</b>

<sup>1)</sup> Omkostninger i relation til afvikling af alle pulmonale diabetesprojekter.

## Koncernregnskab for året 2008 – fortsat

Dette årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2007*.

<b>Andre nøgletal</b> (Beløb i mio. kr., undtagen resultat pr. aktie, udbytte pr. aktie og antal fuldtidsansatte)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Udvikling i % 2008 vs. 2007</b>
Af- og nedskrivninger	2.442	3.007	2.142	1.930	1.892	-19%
Investering i materielle anlægsaktiver	1.754	2.268	2.787	3.665	2.999	-23%
Frie pengestrømme	11.015	9.012	4.707	4.833	4.278	22%
Egenkapital	32.979	32.182	30.122	27.634	26.504	2%
Aktiver i alt	50.603	47.731	44.692	41.960	37.433	6%
<i>Egenkapitalandel</i>	<i>65,2%</i>	<i>67,4%</i>	<i>67,4%</i>	<i>65,9%</i>	<i>70,8%</i>	
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	15,54	13,39	10,00	8,92	7,42	16%
Udbytte pr. aktie (kr.) <sup>1)</sup>	6,00	4,50	3,50	3,00	2,40	33%
Udbytteandel <sup>2)</sup>	37,8%	32,8%	34,4%	33,2%	31,8%	
Udbytteandel (korrigeret) <sup>3)</sup>	-	34,9%	-	-	-	
Gnsn. antal fuldtidsansatte	26.069	24.344	22.590	21.146	19.520	7%

<sup>1)</sup> Foreslået udbytte for regnskabsåret 2008.  
<sup>2)</sup> Samlet udbytte for året i procent af årets resultat.  
<sup>3)</sup> Samlet udbytte for året i procent af årets resultat korrigeret for påvirkningen fra Dako og afviklingen af AERx®.

## Langsigtede finansielle mål 2008

<b>Udvikling i forhold til de langsigtede finansielle mål</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Langsigtet mål</b>
Vækst i resultat af primær drift	<b>38,4%</b>	(1,9%)	12,7%	15,9%	8,7%	<b>15%</b>
Vækst i resultat af primær drift (ekskl. AERx®) <sup>1)</sup>	<b>23,7%</b>	12,6%	-	-	-	
Overskudsgrad (primær drift)	<b>27,2%</b>	21,4%	23,5%	24,0%	24,0%	<b>25%</b>
Overskudsgrad (primær drift) (ekskl. AERx®) <sup>1)</sup>	<b>27,9%</b>	24,5%	-	-	-	
Forrentning af investeret kapital	<b>37,4%</b>	27,2%	25,8%	24,7%	21,5%	<b>30%</b>
Cash to earnings	<b>114,2%</b>	105,7%	73,0%	82,4%	85,3%	
Cash to earnings (treårigt gennemsnit)	<b>97,6%</b>	87,0%	80,2%	82,4%	59,0%	<b>70%</b>

<sup>1)</sup> Omkostninger i relation til afvikling af alle pulmonale diabetesprojekter.

## Salgsudviklingen fordelt på segmenter

Omsætningen steg med 12% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner. De moderne insuliner er fortsat den største drivkraft for væksten, ligesom også NovoSeven® og Norditropin® fortsat bidrager til væksten. Salgsvæksten, der blev realiseret i 2008, var i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en salgsvækst på '11-13% opgjort i lokale valutaer, mens den rapporterede salgsvækst ventes at blive omkring 3 procentpoint lavere'.

	Omsætning 2008 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
<b>Diabetesbehandling</b>				
Moderne insuliner	17.317	24%	28%	77%
- Levemir®	3.850	49%	55%	28%
- NovoMix®	5.637	19%	23%	21%
- NovoRapid®	7.830	17%	22%	28%
Humane insuliner	11.804	-6%	-5%	-11%
Insulinrelaterede produkter	1.844	5%	8%	3%
Antidiabetika i tabletform	2.391	11%	16%	6%
<b>Diabetesbehandling – i alt</b>	<b>33.356</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>75%</b>
<b>Biopharmaceuticals</b>				
NovoSeven®	6.396	9%	14%	16%
Væksthormonbehandling	3.865	10%	12%	8%
Øvrige produkter	1.936	-2%	1%	1%
<b>Biopharmaceuticals – i alt</b>	<b>12.197</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>25%</b>
<b>Samlet omsætning</b>	<b>45.553</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>

## Salgsudviklingen fordelt på regioner

Omsætningen i 2008 steg i alle regioner opgjort i lokale valutaer. Nordamerika og International Operations bidrog mest til væksten og tegnede sig for henholdsvis 48% og 29% af den samlede salgsvækst. Europa bidrog med 21% og Japan & Oceanien med 2% til salgsvæksten i 2008 opgjort i lokale valutaer.

### Diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 13% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner til 33.356 mio. kr. i forhold til sidste år.

### Moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter

Salget af moderne insuliner, humane insuliner og insulinrelaterede produkter steg med 12% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner til 30.965 mio. kr. Alle regioner bidrog til væksten, men Nordamerika og International Operations viste de højeste vækstrater. Novo Nordisk er fortsat globalt førende med 52% af det samlede insulinmarked og 44% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

Salget af moderne insuliner steg med 28% opgjort i lokale valutaer i 2008 og med 24% opgjort i kroner til 17.317 mio. kr. Salget af Levemir® steg med 55%, salget af NovoRapid® (NovoLog® i USA) steg med 22%, og salget af NovoMix® (NovoLog® Mix 70/30 i USA) steg med 23%, alle opgjort i lokale valutaer. Alle regioner realiserede solide vækstrater, med

Nordamerika og Europa som de primære bidragydere til væksten. Salget af moderne insuliner tegnede sig for 77% af den samlede vækst opgjort i lokale valutaer og udgør nu 59% af Novo Nordisks insulinsalg.

#### *Nordamerika*

Salget i Nordamerika steg med 21% opgjort i lokale valutaer i 2008 og med 14% opgjort i kroner. Fremgangen afspejler en solid markedsindtrængning for de moderne insuliner Levemir<sup>®</sup>, NovoLog<sup>®</sup> og NovoLog<sup>®</sup> Mix 70/30. Salget i USA var i fjerde kvartal af 2008 positivt påvirket af en tilbageførsel af rabatter i et føderalt sundhedsprogram. Novo Nordisk er fortsat førende på det amerikanske insulinmarked med 41% af det samlede insulinmarked og 32% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen. I dag sælges mere end 37% af Novo Nordisks moderne insuliner opgjort i volumen i FlexPen<sup>®</sup>.

#### *Europa*

Salget i Europa steg med 6% opgjort i lokale valutaer og med 5% opgjort i kroner som følge af fortsat fremgang for de moderne insuliner. Novo Nordisk tegner sig for 55% af det samlede insulinmarked og 51% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen, og tegner sig for den største del af væksten i markedet for moderne insuliner.

#### *International Operations*

Salget inden for International Operations steg med 18% opgjort i lokale valutaer og med 14% opgjort i kroner. Den primære drivkraft for væksten i 2008 var salget af moderne insuliner, primært i Tyrkiet og Kina. Endvidere bidrager salget af humane insuliner fortsat til den samlede vækst i regionen, drevet af Kina.

#### *Japan & Oceanien*

Salget i Japan & Oceanien steg med 1% opgjort i lokale valutaer og med 6% opgjort i kroner. Salgsudviklingen afspejler vækst i salget af de moderne insuliner NovoRapid<sup>®</sup>, NovoRapid Mix<sup>®</sup> 30 og Levemir<sup>®</sup>. Novo Nordisk tegner sig for 72% af det samlede insulinmarked i Japan og 64% af markedet for moderne insuliner, begge dele opgjort i volumen.

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

Salget af antidiabetika i tabletform steg med 16% opgjort i lokale valutaer og med 11% opgjort i kroner til 2.391 mio. kr. i forhold til 2007. Dette afspejler primært et øget salg i International Operations og Nordamerika, som navnlig skyldes en øget markedsandel i Kina og en højere gennemsnitlig salgspris på det amerikanske marked.

## **Biopharmaceuticals**

Salget af biofarmaceutiske produkter steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 7% opgjort i kroner til 12.197 mio. kr. i forhold til sidste år.

### **NovoSeven<sup>®</sup>**

Salget af NovoSeven<sup>®</sup> steg med 14% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner til 6.396 mio. kr. i forhold til sidste år. Væksten i salget af NovoSeven<sup>®</sup> blev primært realiseret i Nordamerika og International Operations. Salgsfremgangen for NovoSeven<sup>®</sup> i 2008 afspejler primært et øget salg inden for indikationer relateret til medfødte koagulationsforstyrrelser, hvor Novo Nordisk er globalt førende, og var desuden understøttet af lanceringen af en temperaturstabil udgave af NovoSeven<sup>®</sup> i USA og vigtige markeder i Europa. Behandling af spontane blødninger hos patienter med medfødt hæmofili med inhibitorreaktion er fortsat den væsentligste anvendelse. I fjerde kvartal af 2008 var salget af NovoSeven<sup>®</sup> i USA positivt påvirket af lageropbygning hos grossisterne. Salget af NovoSeven<sup>®</sup> i International Operations i 2008 var positivt påvirket af timingen for tenderordrer sammenlignet med 2007.

## Væksthormonbehandling (Norditropin®)

Salget af Norditropin® (færdigblandet flydende væksthormon) steg med 12% opgjort i lokale valutaer og med 10% opgjort i kroner til 3.865 mio. kr. Nordamerika og Europa var de primære drivkræfter for væksten opgjort i lokale valutaer. Novo Nordisk er den næststørste udbyder på væksthormonmarkedet med en markedsandel på 23% opgjort i volumen.

## Øvrige produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), steg med 1% opgjort i lokale valutaer og faldt med 2% opgjort i kroner til 1.936 mio. kr. Denne udvikling afspejler primært generisk konkurrence på det amerikanske marked for Activella™, et kombinationspræparat til kontinuerlig behandling, men også fortsat salg fremgang for Vagifem®, Novo Nordisks østrogenprodukt til lokal behandling.

## Omkostninger, licensindtægter og andre driftsindtægter

Produktionsomkostningerne beløb sig til 10.109 mio. kr. i 2008, svarende til en bruttomargin på 77,8% mod 76,6% i 2007. Forbedringen i bruttomarginen afspejler en øget produktions-effektivitet og højere gennemsnitlige salgspriser på det amerikanske marked. Bruttomarginen var negativt påvirket med omkring 0,5 procentpoint som følge af en negativ valutakursudvikling.

De samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger beløb sig til 23.357 mio. kr. i 2008 og var stort set på samme niveau som i 2007. Denne udvikling afspejler lavere omkostninger i forbindelse med forskning og udvikling, primært som følge af omkostninger af engangskaraktér i forbindelse med afviklingen af AERx® i 2007 på 1.325 mio. kr. og omkostninger af engangskaraktér på 325 mio. kr. i 2008 i relation til afviklingen af AERx® og andre pulmonale diabetesprojekter. Salgs- og distributionsomkostningerne steg relativt mindre end salget, primært som følge af tilbagebetaling af et depositum i relation til en antidumpingsag i Brasilien modvirket af højere omkostninger i forbindelse med udvidelsen af salgstyrken i USA.

I 2008 blev der udgiftsført omkostninger til et beløb af 171 mio. kr. i forbindelse med det generelle medarbejderaktieprogram. Novo Nordisk har i 2008 udgiftsført omkostninger i relation til aktiebaserede langsigtede incitamentsordninger for direktører og andre ledende medarbejdere (i alt omkring 580 deltagere) til et beløb af 160 mio. kr. Den tilsvarende omkostning i 2007 var 121 mio. kr. (i alt omkring 525 deltagere).

Licensindtægter og andre driftsindtægter beløb sig til 286 mio. kr. i 2008 mod 321 mio. kr. i 2007.

Resultat af primær drift for 2008 steg med 38% til 12.373 mio. kr. i forhold til 2007, hvilket er over de tidligere offentliggjorte forventninger om en vækst i resultat af primær drift på '32–35% som rapporteret'. Korrigeret for påvirkningen fra et tilbagebetalt depositum i relation til en antidumpingsag i Brasilien lå det realiserede niveau for resultat af primær drift en smule over de tidligere offentliggjorte forventninger til vækst i resultat af primær drift.

## Nettofinans og skat

De finansielle poster udviste en nettoindtægt på 322 mio. kr. i 2008 mod en nettoindtægt på 2.029 mio. kr. i 2007.

I de finansielle poster indgår resultatet fra associerede virksomheder med en udgift på 124 mio. kr., der primært knytter sig til Novo Nordisks andel af underskud i ZymoGenetics, Inc., på ca. 192 mio. kr. I 2007 udviste resultatet fra associerede virksomheder en indtægt på 1.233 mio. kr., primært som følge af den skattefri indtægt af engangskaraktter på ca. 1,5 mia. kr. fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako.

Det samlede valutaresultat udviste en indtægt på 159 mio. kr. mod en indtægt på 910 mio. kr. i 2007. Denne udvikling afspejler indtægter fra valutaafdækning navnlig i amerikanske dollar, delvis modvirket af valutatab på ikke-afdækkede kommercielle tilgodehavender. Tab fra valutaafdækning på 864 mio. kr. er udskudt til fremtidig indtægtsførsel, primært i 2009.

Det realiserede resultat for de finansielle poster i 2008 var en smule lavere end den tidligere offentliggjorte forventning om finansielle nettoindtægter på 'omkring 350 mio. kr.' på trods af en renteindtægt af engangskaraktter i forbindelse med et tilbagebetalt depositum vedrørende en antidumpingsag i Brasilien. Det lavere resultat for de finansielle poster kan primært forklares ved valutatab på ikke-afdækkede kommercielle tilgodehavender.

Den effektive skattesats for 2008 blev 24,0%, en stigning fra 22,3% i 2007, hvor den effektive skattesats var positivt påvirket af den skattefri indtægt af engangskaraktter fra Novo Nordisks salg af sin ejerandel af forretningsaktiviteterne i Dako samt af en engangspåvirkning fra omvurderingen af virksomhedens hensættelse til udskudt skat som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskat til 25% i 2007.

Den realiserede effektive skattesats for 2008 var i tråd med den tidligere offentliggjorte forventning om en skattesats på 'omkring 24%' for hele 2008.

## Investeringer og frie pengestrømme

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver i 2008 udgjorde 1,8 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. i 2007. De væsentligste investeringsprojekter i 2008 knyttede sig til produktionen, herunder udvidelse af montagekapacitet til FlexPen<sup>®</sup> samt udvidelser af finrensnings- og påfyldningskapaciteten for insulinprodukter. Den realiserede investering i materielle anlægsaktiver var en smule højere end den tidligere offentliggjorte forventning om 'omkring 1,5 mia. kr.'.

Novo Nordisk realiserede frie pengestrømme i 2008 på 11,0 mia. kr. mod 9,0 mia. kr. i 2007. Novo Nordisks finansielle reserver ved udgangen af 2008 var 17,2 mia. kr. og dermed højere end ved udgangen af 2007. De finansielle reserver inkluderer uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på ca. 7,5 mia. kr. De realiserede pengestrømme blev væsentligt højere end den tidligere offentliggjorte forventning om 'omkring 9,5 mia. kr.'. Dette skyldes primært et stærkere driftsresultat, forbedringer i niveauet for driftskapitalen samt tilbagebetaling af et depositum i relation til antidumpingsagen i Brasilien.

## Langsigtede finansielle mål

Med fokus på vækst, lønsomhed, afkast og likviditetsskabelse introducerede Novo Nordisk i 1996 fire langsigtede mål for at skabe balance mellem kort- og langsigtede hensyn og dermed sikre virksomhedens fokus på at skabe værdi for aktionærene. Målene er siden blevet revideret og opdateret i 2001 og 2006. I 2008, og til trods for den udfordrende valutasituation siden sidste opdatering, har Novo Nordisk nu nået de fire langsigtede finansielle mål og har derfor opdateret målene. Opdateringen er baseret på en forudsætning om fastholdelse af det nuværende forretningsklima og de nuværende forretningsmæssige aktiviteter og forudsætter, at valutakurserne forbliver på det nuværende niveau (se bilag 7).

<b>Nøgletal</b>	<b>Tidligere mål</b>	<b>Resultat 2008</b>	<b>Nye mål</b>
Vækst i resultat af primær drift	15%	38,4%	<b>15%</b>
Overskudsgrad (primær drift)	25%	27,2%	<b>30%</b>
Forrentning af investeret kapital (ROIC)	30%	37,4%	<b>50%</b>
Cash to earnings (treårigt gennemsnit)	70%	97,6%	<b>80%</b>

Målet for væksten i resultat af primær drift fastholdes på 15% i gennemsnit. Målet giver fortsat plads til afvigelser i enkeltår, såfremt forretningsmuligheder, markedsbetingelser eller valutakursudsving måtte nødvendiggøre det.

Målet for overskudsgraden (primær drift) sættes op fra 25% til 30%. Målet ventes primært nået gennem yderligere produktivetsforbedringer inden for produktion og administrative områder, men vil samtidig tilsikre investeringer i både forskning og udvikling samt salg og marketing. Det bør bemærkes, at opnåelse af målet for overskudsgraden (primær drift) kan blive påvirket af væsentlige ændringer i markedsbetingelserne, herunder ændrede myndighedskrav, ændrede betingelser for prisfastsættelse, sundhedsreformer og valutakursudsving.

Målet for forrentning af investeret kapital (ROIC) opgjort efter skat sættes op fra 30% til 50%. Det højere mål afspejler forventningen om fortsat lavere vækst i investeret kapital i forhold til resultat af primær drift samt en stabil effektiv skattesats.

Målet for cash to earnings øges fra 70% til 80% som følge af forbedret evne til at omsætte resultater til likviditet. Målet vil som hidtil blive udregnet som et gennemsnit over en treårig periode. Dette nøgletal kan i enkeltår blive påvirket af væsentlige opkøb, investeringer eller licenseringsaktiviteter.

## Forventninger til 2009

Nedenstående skema opsummerer de nuværende forventninger til 2009:

<i>Forventningerne er som rapporteret, medmindre andet fremgår</i>	<b>Nuværende forventninger 29. januar 2009</b>
<b>Salgsvækst</b>	
- i lokale valutaer	På niveauet 10%
- som rapporteret	Omkring 5 procentpoint højere
<b>Vækst i resultat af primær drift</b>	
- i lokale valutaer	På niveauet 10%
- som rapporteret	Omkring 9 procentpoint højere
<b>Finansielle nettoudgifter</b>	Omkring 1,6 mia. kr.
<b>Effektiv skattesats</b>	Omkring 24%
<b>Investeringer i faste anlægsaktiver</b>	Omkring 3 mia. kr.
<b>Af- og nedskrivninger</b>	Omkring 2,6 mia. kr.
<b>Frie pengestrømme</b>	Mindst 9 mia. kr.

Novo Nordisk forventer en salgsvækst i 2009 på niveauet 10% 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 fortsat intens konkurrence i 2009. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes den rapporterede salgsvækst at blive omkring 5 procentpoint højere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Væksten i resultat af primær drift for 2009 opgjort i lokale valutaer ventes at blive på niveauet 10%. Dette er baseret på forventninger om en fortsat forbedring i bruttomarginen og øgede omkostninger til salg og distribution i forhold til salget på grund af et forventet højt aktivitetsniveau inden for salg og marketing primært i relation til den forventede godkendelse og lancering af liraglutide og fortsat markedsindtrængning for de moderne insuliner. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes rapporteret resultat af primær drift at blive omkring 9 procentpoint højere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Novo Nordisk forventer **finansielle nettoudgifter** på omkring 1,6 mia. kr. i 2009 som følge af væsentlige tab fra valutaafdækning, primært i relation til den amerikanske dollar og den japanske yen samt forventede tab i relation til ikke-afdækkede valutaer.

Den effektive **skattesats** for 2009 forventes at blive på omkring 24%.

**Investeringer i faste anlægsaktiver** ventes at beløbe sig til omkring 3 mia. kr. i 2009. **Af- og nedskrivninger** ventes at blive på omkring 2,6 mia. kr., og **frie pengestrømme** forventes at blive på mindst 9 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger er baseret på en forudsætning om, at den globale økonomiske afmatning ikke i væsentlig grad forringer forretningsklimaet for Novo Nordisk i 2009. Alle ovenstående forventninger forudsætter endvidere, at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar, forbliver på det nuværende niveau over for kronen i resten af 2009 (se bilag 7). Novo Nordisk har afdækket den forventede fremtidige nettoindtjening i relation til amerikanske dollars, japanske yen, britiske pund, kinesiske yuan og canadiske dollars, og 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	Afdækningsperiode (måneder)
USD	530 mio. kr.	15
JPY	150 mio. kr.	14
GBP	80 mio. kr.	13
CNY	80 mio. kr.	15*
CAD	40 mio. kr.	5

\* USD er anvendt som afdækningsvaluta for Novo Nordisks valutarisiko i CNY

Den finansielle effekt af valutaafdækningskontrakter indregnes under 'Nettofinans'.

## Nyt fra forskning og udvikling

### Diabetesbehandling

Novo Nordisk har modtaget hovedkonklusioner fra en etårig forlængelse af LEAD™ 3-studiet. LEAD™ 3-studiet undersøgte virkning og sikkerhed for to forskellige daglige doseringer af liraglutide i forhold til sulfonylurea-præparatet glimepiride ved behandling af type 2-diabetes igennem et år. Resultaterne fra det første år af studiet blev offentliggjort i *The Lancet* i september 2008. I alt 321 ud af de 440 patienter, der gennemførte LEAD™ 3-studiet, gik videre i en åben forsøgsforlængelse, hvor de skulle fortsætte med deres behandling i yderligere fire år. Resultaterne efter det første år af forsøgsforlængelsen viste, at to års behandling med liraglutide som monoterapi gav signifikante og varige forbedringer med hensyn til blodsukkerregulering og vægttab sammenlignet med én daglig dosis af glimepiride som monoterapi. Ved en dosis på 1,8 mg liraglutide opnåedes en HbA<sub>1c</sub>-reduktion på 1,1

procentpoint mod 0,6 procentpoint for glimepiride, en forskel, der var statistisk signifikant og i overensstemmelse med resultaterne fra det oprindelige 52-ugers studie. Fra et udgangspunkt for HbA<sub>1c</sub> på mellem 8 og 8,5% opnåede omkring 60% af de patienter, der blev behandlet med 1,8 mg liraglutide, det ADA-anbefalede HbA<sub>1c</sub>-niveau på under 7% efter to års behandling. Hvad angår vægtreduktion viste toårsresultaterne en forskel mellem patienter, der fik henholdsvis liraglutide og glimepiride, på mere end 3 kg efter 24 måneder i liraglutides favør. Sikkerhedsprofilen for liraglutide blev bekræftet i studiet.

Som meddelt i november 2008 har de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, meddelt Novo Nordisk, at det planlagte møde om liraglutide i FDA's rådgivende komite den 2. marts 2009 er blevet rykket til den 2. april 2009. FDA's rådgivende komiteer består af uafhængige eksperter, der rådgiver FDA i forbindelse med regulatoriske beslutninger. Sådanne komitemøder er åbne for offentligheden og er almindelige i forbindelse med vurdering af vigtige lægemidler. Novo Nordisk indsendte registreringsansøgning for liraglutide til FDA den 23. maj 2008, og med den gængse behandlingstid på 10 måneder ville FDA's tilbagemelding derfor kunne ventes at foreligge den 23. marts 2009. I september 2008 tilkendegav FDA, at det sandsynligvis ville blive nødvendigt at forlænge behandlingsfristen med et par måneder. FDA har meddelt Novo Nordisk, at denne tidsplan fortsat forventes at være gældende.

I Europa skrider godkendelsesprocessen for liraglutide planmæssigt frem. Novo Nordisk har indsendt svar på spørgsmål fra Det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) og venter at modtage en afgørelse fra Europa-Kommissionen inden midten af 2009.

I oktober påbegyndte Novo Nordisk det første af tre forsøg, der skal udgøre fase 3-programmet for liraglutide til behandling af fedme, og alle patienter er nu rekrutteret. Forsøget undersøger liraglutides evne til at hjælpe patienter til at fastholde vægttab opnået ved en lavkaloriediæt. Etårsdata fra alle tre studier i fase 3-programmet for fedme ventes nu at foreligge inden udgangen af 2011.

I januar 2009 blev PrandiMet<sup>®</sup> lanceret på det amerikanske marked. PrandiMet<sup>®</sup> er en kombinationstablet til behandling af type 2-diabetes. Den kombinerer den korttidsvirkende insulinsekretagog repaglinide med metformin i en fast dosering. PrandiMet<sup>®</sup> er godkendt som supplement til diæt og motion for at forbedre blodsukkerreguleringen hos voksne med type 2-diabetes, som i forvejen er i behandling med et meglitinidepræparat (f.eks. Prandin<sup>®</sup>) og metformin, eller som ikke kan opnå en tilfredsstillende blodsukkerregulering ved behandling med meglitinide alene eller metformin alene.

## **Biopharmaceuticals**

I november 2008 godkendte FDA Norditropin<sup>®</sup> til behandling af børn, der er født små i forhold til svangerskabets længde, og som ikke er vokset til normal højde ved 2–4-årsalderen. Godkendelsen er led i Novo Nordisks strategi om at forfølge indikationsudvidelser for Novo Nordisks væksthormonprodukt.

I fjerde kvartal af 2008 indsendte Novo Nordisk ansøgning om markedsføringstilladelse for en lavdosisudgave af Vagifem<sup>®</sup>, Novo Nordisks østrogenprodukt til lokal behandling af symptomer i forbindelse med overgangsalderen.

Novo Nordisk har styrket sin indsats inden for inflammation med den nylige etablering af en forskningsenhed i Seattle, USA. Herudover og som meddelt i december 2008 har Novo Nordisk indgået en samarbejdsaftale med den Seattle-baserede biotekvirksomhed VLST Corporation om udvikling af lægemiddeltargets ved hjælp af VLST's teknologiplatform inden for områderne autoimmune og inflammatoriske sygdomme. Aftalen indebærer, at Novo Nordisk og VLST

gennemfører et fælles forskningsprogram med henblik på at identificere lægemiddeltargets og udvikle produktkandidater.

## Egenkapital

Egenkapitalen var 32.979 mio. kr. ved udgangen af 2008, svarende til 65,2% af de samlede aktiver, mod 67,4% ved udgangen af 2007. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i 2008 henvises til bilag 6. I fjerde kvartal af 2008 blev der afhændet i alt 1.454.365 stk. B-aktier til medarbejdere i henhold til det generelle medarbejderaktieprogram samt til medarbejdere, som udnyttede aktieoptioner tildelt af Novo Nordisk.

## Foreslået udbytte og aktietilbagekøbsprogram

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 18. marts 2009 foreslå en 33% stigning i udbyttebetalingen til 6,00 kr. pr. aktie a 1 kr., svarende til en udbytteandel af nettoresultatet på 37,8%, mod 34,9% for regnskabsåret 2007, korrigeret for påvirkningen fra afhændelsen af forretningsaktiviteterne i Dako og afviklingen af AERx<sup>®</sup> i 2007. Der udbetales ikke udbytte på selskabets beholdning af egne B-aktier.

Novo Nordisk har i 2008 tilbagekøbt 15.579.207 stk. B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 303 kr. pr. aktie, svarende til en kontantværdi på 4,7 mia. kr. Bestyrelsen har godkendt en udvidelse af beløbsrammen for det igangværende aktietilbagekøbsprogram med 1 mia. kr. til i alt 18,5 mia. kr. Programmet ventes fortsat afsluttet inden udgangen af 2009. Novo Nordisk forventer således at tilbagekøbe aktier svarende til en kontantværdi på 6 mia. kr. i 2009. I 2006 og 2007 tilbagekøbte Novo Nordisk B-aktier svarende til en samlet kontantværdi på 7,8 mia. kr.

Novo Nordisk vil iværksætte sit aktietilbagekøbsprogram i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. December 2003 (Safe Harbour Regulation). Til det formål har Novo Nordisk udpeget J.P. Morgan Securities Ltd. som lead manager til at gennemføre en del af aktietilbagekøbsprogrammet uafhængigt og uden indflydelse af Novo Nordisk. Formålet med programmet er at reducere selskabets aktiekapital. I henhold til aftalen skal J.P. Morgan Securities Ltd. tilbagekøbe aktier på vegne af Novo Nordisk til et beløb af op til 3,0 mia. kr. i handelsperioden, der starter i dag og slutter den 5. august 2009. Der vil på en enkelt børsdag maksimalt kunne blive tilbagekøbt 159.541 aktier, svarende til 15% af den gennemsnitlige daglige omsætning af Novo Nordisk B-aktier på NASDAQ OMX København i december 2008, og der vil i handelsperioden maksimalt i alt kunne blive købt 20.580.773 aktier. Novo Nordisk vil udsende en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under tilbagekøbsprogrammet mindst på hver syvende handelsdag.

## Medarbejderaktier

Som meddelt i forbindelse med regnskabsmeddelelsen for de første ni måneder af 2008 blev der gennemført et generelt medarbejderaktieprogram i november 2008. I Danmark har ca. 12.000 medarbejdere købt 1,2 mio. aktier til 150 kr. pr. aktie. Uden for Danmark tildeles medarbejderaktierne som båndlagte stock awards, hvor niveauet for favørelementet pr. medarbejder er det samme som i Danmark. Ca. 14.000 medarbejdere uden for Danmark har fået tildelt det, der svarer til 694.500 aktier.

## Egne aktier og nedsættelse af aktiekapitalen

Pr. 28. januar 2009 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 25.721.095 stk. egne B-aktier, svarende til 4,06% af den samlede aktiekapital.

Med henblik på at opretholde fleksibiliteten i selskabets kapitalstruktur vil bestyrelsen endvidere på generalforsamlingen i 2009 fremsætte forslag om at reducere B-aktiekapitalen

fra 526.512.800 kr. til 512.512.800 kr. gennem annullering af 14.000.000 stk. B-aktier a 1 kr. fra selskabets beholdning af egne B-aktier til en nominal værdi af 14.000.000 kr., svarende til 2,2% af den samlede aktiekapital. Efter implementering af aktiekapitalnedsættelsen vil selskabets aktiekapital beløbe sig til 620.000.000 kr. fordelt på en A-aktiekapital på 107.487.200 kr. og en B-aktiekapital på 512.512.800 kr.

## Corporate governance

### Aflønningspolitik for topledelsen

Novo Nordisks nuværende aflønningspolitik som godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008 har til formål at tiltrække, fastholde og motivere medlemmerne af Novo Nordisks bestyrelse og koncerndirektion. Aflønningen skal være konkurrencedygtig og sikre, at koncerndirektørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes.

### Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning for direktører

Novo Nordisks koncerndirektører (p.t. fem) og øvrige direktører (p.t. 24) har siden 2004 deltaget i en præstationsbaseret incitamentsordning, hvor en andel af den beregnede værdiskabelse for aktionærerne overføres til en fælles pulje for deltagerne. For medlemmer af koncerndirektionen og de øvrige direktører vil der på årsbasis blive allokeret et beløb svarende til maksimalt otte måneders fast grundløn plus pensionsbidrag pr. deltager til den fælles pulje. Når den fælles pulje er godkendt af bestyrelsen, konverteres det samlede kontantbeløb til Novo Nordisk B-aktier til markedskursen. Aktierne i den fælles pulje er bundet i tre år, før de eventuelt overføres til deltagerne.

I 2005 blev der allokeret 232.026 aktier til den fælles pulje, og markedsværdien af ordningen, svarende til 35,5 mio. kr., blev udgiftsført i 2005. Antallet af aktier i den fælles pulje fra 2005 er ikke blevet reduceret, da de finansielle resultater i de efterfølgende år (2006–2008) nåede de fastsatte niveauer. I henhold til ordningens bestemmelser vil det oprindelige antal aktier, der i sin tid blev overført til den fælles pulje, derfor blive overført til 23 nuværende og tidligere direktører umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 2008 den 29. januar 2009.

I 2008 og baseret på en beregning af den økonomiske værdiskabelse i 2008 samt præstationen for forsknings- og udviklingsprojekterne og væsentlige bæredygtighedsprojekter har bestyrelsen den 28. januar 2009 godkendt etableringen af en fælles pulje for regnskabsåret 2008 ved allokering af i alt 171.492 stk. Novo Nordisk B-aktier, svarende til en kontantværdi på 55 mio. kr. Denne allokering svarer til gennemsnitligt otte måneders fast grundløn og pension pr. deltager. Beløbet er udgiftsført i 2008.

Bestyrelsen vurderer, at den langsigtede aktiebaserede incitamentsordning har fungeret tilfredsstillende i 2008 og vil derfor lade ordningen fortsætte i 2009 med uændret struktur.

### Langsigtet aktiebaseret incitamentsordning for funktionschefer

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

Baseret på en beregning af den økonomiske værdiskabelse i 2008 samt præstationen for forsknings- og udviklingsprojekterne og væsentlige bæredygtighedsprojekter har bestyrelsen den 28. januar 2009 godkendt etableringen af en pulje for 2008 ved allokering af i alt 570.390 stk. Novo Nordisk B-aktier, svarende til en kontantværdi på 181 mio. kr. Denne allokering svarer til gennemsnitligt fire måneders fast grundløn pr. deltager. Antallet af deltagere i 2008 er ca. 550. Kontantværdien af tildelingen vil blive amortiseret over fire år.

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

Ligesom i 2007 opfyldte Novo Nordisk i 2008 kravene i den amerikanske Sarbanes–Oxley Act, Section 404. Denne lov kræver detaljeret dokumentation for, hvordan de finansielle rapporteringsprocesser, systemer og kontrolstrukturer er tilrettelagt og fungerer. Ledelsens konklusion og den eksterne revisions certificering af Novo Nordisks efterlevelse af kravene i 2008 indgår i Form 20-F, som Novo Nordisk skal indsende til det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), som følge af børsnoteringen på New York Stock Exchange. Form 20-F for 2008 ventes indsendt omkring midten af februar 2009.

## **Bæredygtig udvikling**

### **‘Unite to Change Diabetes’ lederforum i Moskva**

Det internationale forum ‘Unite to Change Diabetes’ blev afholdt i Moskva af den russiske diabetesforening i samarbejde med Novo Nordisk. I mødet deltog over 300 behandlere, politikere, patientorganisationer og medier fra alle regioner af Den Russiske Føderation og CIS-landene. Formålet var at sætte fokus på den aktuelle tilstand i Rusland inden for diabetes og drøfte, i hvor høj grad sundhedssystemet lever op til de stigende udfordringer i forbindelse med diabetes. Vigtige diskussionsemner var primær forebyggelse af type 2-diabetes, forbedring af diagnosticeringseffektiviteten samt effektiv behandling for at minimere eller forsinke udviklingen af komplikationer.

I foråret 2009 udgiver Novo Nordisk en bog, der præsenterer situationen inden for diabetesbehandling i Rusland i dag, opnåede resultater og udfordringer samt konklusioner og anbefalinger fra mødet. Tidligere FN-generalsekretær Kofi Annan var hovedtaler på mødet, som var det andet i en række internationale møder om diabetes arrangeret på initiativ af Novo Nordisk.

### **Gratis insulin og adgang til diabetesbehandling for børn i verdens fattigste lande**

I december offentliggjorde Novo Nordisk et femårigt program, der skal stille diabetesbehandling, herunder gratis insulin, til rådighed for 10.000 børn i nogle af verdens fattigste lande. Programmet hedder ‘Changing the Future for Children with Diabetes’ og iværksættes i 2009, i første omgang i Uganda, Tanzania, Guinea-Conakry og Den Demokratiske Republik Congo. Det anslås, at omkring 38.000 afrikanske børn i alderen 0–14 år har type 1-diabetes.

Der vil blive etableret en række satellitcentre, der er knyttet til eksisterende hospitaler og klinikker, hvor der stilles gratis insulin og behandling til rådighed, og hvor også diagnosticering, patientundervisning og -registrering samt uddannelse af behandlere skal foregå. Konceptet for projektet blev grundlagt i 2006, hvor børn med type 1-diabetes blev henvist til en Novo Nordisk-finansieret diabetesklinik i Dar es Salaam i Tanzania. På denne klinik er børnedødeligheden faldet dramatisk. Børnene og deres familier får anvist en diabetes-sygeplejerske, der arbejder sammen med dem, hvilket også har reduceret antallet af akutte indlæggelser på klinikken. Programmet bygger på partnerskaber med Verdensdiabetesfonden og lokale partnere som f.eks. nationale diabetesforeninger og sundhedsministerier.

# Juridiske forhold

## HRT-retssag i USA

Novo Nordisk Inc. er pr. 28. januar 2009 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 50 personer, som hævder at have anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. De pågældende produkter (Activella™ og Vagifem®) er blevet solgt og markedsført i USA siden 2000. Indtil juli 2003 blev produkterne på det amerikanske marked udelukkende solgt og markedsført af Pharmacia & Upjohn Company (nu Pfizer Inc.). Yderligere 51 personer har i forbindelse med tilsvarende søgsmål mod Pfizer Inc. oplyst, at de også har anvendt et hormonpræparat fra Novo Nordisk. Der er ikke på nuværende tidspunkt berammet nogen retssager for Novo Nordisk i 2009. Novo Nordisk forventer ikke, at de verserende sager får indvirkning på Novo Nordisks finansielle resultater.

For yderligere information om eventualforpligtelser henvises til de finansielle noter i *Årsrapport 2008*, som forventes at blive lagt ud på Novo Nordisks hjemmeside den 2. februar 2009.

## Finansiel kalender

2. februar 2009	– Årsrapport 2008 tilgængelig på <a href="http://novonordisk.com">novonordisk.com</a> i pdf-udgave
16. februar 2009	– Årsrapport 2008 foreligger i trykt udgave
18. marts 2009	– Ordinær generalforsamling
18. marts 2009	– Aktionærmøde (informationsmøde, der afholdes på dansk)
30. april 2009	– Regnskabsmeddelelse for første kvartal af 2009
6. august 2009	– Regnskabsmeddelelse for første halvår af 2009
29. oktober 2009	– Regnskabsmeddelelse for de første ni måneder af 2009
2. februar 2010	– Regnskabsmeddelelse for året 2009

## Telekonference

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

## Udsagn om fremtiden

Rapporter fra Novo Nordisk, der indsendes til eller stilles til rådighed for det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder dette dokument og selskabets *Årsrapport 2008* og Form 20-F, der begge ventes indsendt til SEC i februar 2009, 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 planer, målsætninger eller mål for den fremtidige drift, herunder dem, der vedrører Novo Nordisks produkter, produktforskning, produktudvikling, lancering af produkter og produktgodkendelser samt samarbejder herom,
- udsagn, der indeholder forventninger til eller mål for omsætning, resultat, resultat pr. aktie, anlægsinvesteringer, udbytte, kapitalstruktur eller andre finansielle nøgletal,

- udsagn om fremtidige økonomiske resultater, fremtidige handlinger og udfaldet af eventualposter såsom retssager, samt
- udsagn om de antagelser, der ligger til grund for eller vedrører sådanne udsagn.

I dette dokument findes eksempler på udsagn om fremtiden under overskrifterne 'Forventninger til 2009', 'Langsigtede finansielle mål', 'Nyt fra forskning og udvikling' og 'Juridiske forhold'.

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

Faktorer, der kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til, globale og lokale politiske og økonomiske forhold, herunder rente- og valuta-svingninger, forsinkelser i eller fejlslagne projekter inden for forskning og/eller udvikling, ikke-planlagte tab af patentrettigheder, driftsforstyrrelser og afbrudte forsyninger, tilbagekaldelse af produkter, uventet misligholdelse eller opsigelse af kontrakter, prisreduktioner dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser på Novo Nordisks produkter, lancering af konkurrerende produkter, afhængighed af informationsteknologi, Novo Nordisks evne til med succes at markedsføre såvel eksisterende som nye produkter, risiko for produktansvarssager og andre retssager og undersøgelser, ændring af statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf, herunder i relation til tilskud, beskyttelse af immaterielle rettigheder samt myndighedskontrol i forbindelse med afprøvning, godkendelse, fremstilling og markedsføring, formodet eller faktisk manglende overholdelse af etiske markedsføringsprincipper, investering i og frasalg af selskaber i ind- og udland, uventede omkostnings- og udgiftsstigninger, manglende evne til at rekruttere og fastholde de rette medarbejdere og manglende evne til at opretholde en kultur med fokus på efterlevelse af gældende love og regler.

Der henvises endvidere til oversigten over risikofaktorer i afsnittet 'Risikostyring' på s. 24–25 i *Årsrapport 2008*, som kan ses på Novo Nordisks hjemmeside ([novonordisk.com](http://novonordisk.com)) fra 2. februar 2009.

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 direktionen har godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2008 for Novo Nordisk A/S.

Årsrapporten for 2008, som er godkendt af bestyrelse og direktion, er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den vedhæftede årsregnskabsmeddelelse er aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i *Årsrapport 2008* og de danske oplysningskrav til årsregnskabsmeddelelser for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af årsregnskabet for dækkende. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af forretningens udvikling og resultater og koncernens finansielle stilling tillige med en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer for koncernen.

Bagsværd, den 29. januar 2009

## Direktion:

Lars Rebie Sørensen  
*Adm. direktør*

Jesper Brandgaard  
*Koncernøkonomidirektør*

Lise Kingo

Kåre Schultz

Mads Krogsgaard Thomsen

## Bestyrelse:

Sten Scheibye  
*Formand*

Göran A. Ando  
*Næstformand*

Kurt Briner

Henrik Gürtler

Johnny Henriksen

Pamela Kirby

Anne Marie Kverneland

Kurt Anker Nielsen

Søren Thuesen Pedersen

Stig Strøbæk

Jørgen Wedel

# Kontaktoplysninger

## Medier:

Mike Rulis  
Tlf. 4442 3573  
E-mail: [mike@novonordisk.com](mailto:mike@novonordisk.com)

### *I Nordamerika:*

Sean Clements  
Tlf. (+1) 609 514 8316  
E-mail: [secl@novonordisk.com](mailto:secl@novonordisk.com)

## Investorer:

Mads Veggerby Lausten  
Tlf. 4443 7919  
E-mail: [mlau@novonordisk.com](mailto:mlau@novonordisk.com)

Hans Rommer  
Tlf. 4442 4765  
E-mail: [hrrm@novonordisk.com](mailto:hrrm@novonordisk.com)

Kasper Roseeuw Poulsen  
Tlf. 4442 4471  
E-mail: [krop@novonordisk.com](mailto:krop@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)

	2008				2007				Udvikl. i % 4. kvrt. 2008 vs 4. kvrt. 2007
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
<b>Omsætning</b>	<b>12.583</b>	<b>11.246</b>	<b>11.110</b>	<b>10.614</b>	<b>10.946</b>	<b>10.504</b>	<b>10.563</b>	<b>9.818</b>	<b>15%</b>
Bruttoresultat	10.047	8.640	8.556	8.201	8.345	7.990	8.205	7.498	20%
Bruttomargin	79,8%	76,8%	77,0%	77,3%	76,2%	76,1%	77,7%	76,4%	
Salgs- og distributionsomkostninger	3.558	3.155	3.178	2.975	3.220	2.993	3.110	3.048	10%
I procent af omsætning	28,3%	28,1%	28,6%	28,0%	29,4%	28,5%	29,4%	31,0%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.439	1.579	1.980	1.858	3.413	1.724	1.754	1.647	-29%
- heraf omkostninger i relation til AERx® *	-	50	(155)	(220)	(1.325)	-	-	-	
I procent af omsætning	19,4%	14,0%	17,8%	17,5%	31,2%	16,4%	16,6%	16,8%	
I procent af omsætning (ekskl. AERx®)**	19,4%	14,5%	16,4%	15,4%	19,1%	16,4%	16,6%	16,8%	
Administrationsomkostninger	749	633	626	627	677	623	594	614	11%
I procent af omsætning	6,0%	5,6%	5,6%	5,9%	6,2%	5,9%	5,6%	6,3%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	73	51	74	88	92	31	60	138	-21%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>3.374</b>	<b>3.324</b>	<b>2.846</b>	<b>2.829</b>	<b>1.127</b>	<b>2.681</b>	<b>2.807</b>	<b>2.327</b>	<b>199%</b>
Overskudsgrad	26,8%	29,6%	25,6%	26,7%	10,3%	25,5%	26,6%	23,7%	
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®)**</b>	<b>3.374</b>	<b>3.274</b>	<b>3.001</b>	<b>3.049</b>	<b>2.452</b>	<b>2.681</b>	<b>2.807</b>	<b>2.327</b>	<b>38%</b>
Overskudsgrad (ekskl. AERx®)**	26,8%	29,1%	27,0%	28,7%	22,4%	25,5%	26,6%	23,7%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	(58)	(3)	(67)	0	(57)	1.350	(60)	-
Finansielle indtægter	(82)	306	429	474	375	322	297	309	-122%
Finansielle omkostninger	226	66	21	368	155	90	60	202	46%
Resultat før skat	3.070	3.506	3.251	2.868	1.347	2.856	4.394	2.374	128%
<b>Nettoresultat</b>	<b>2.330</b>	<b>2.664</b>	<b>2.471</b>	<b>2.180</b>	<b>977</b>	<b>2.184</b>	<b>3.652</b>	<b>1.709</b>	<b>138%</b>
Af- og nedskrivninger	752	560	567	563	1.396	586	516	509	-46%
Af- og nedskrivninger (ekskl. AERx®)**	699	560	567	563	526	586	516	509	33%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	764	448	328	214	719	597	508	444	6%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.204	3.673	2.916	3.070	2.498	3.500	1.438	2.551	28%
Frie pengestrømme	2.421	3.210	2.589	2.795	3.198	2.888	826	2.100	-24%
Egenkapital	32.979	32.173	33.046	31.251	32.182	33.161	33.475	29.676	2%
Aktiver i alt	50.603	48.990	48.478	47.534	47.731	48.423	48.300	44.742	6%
Egenkapitalandel	65,2%	65,7%	68,2%	65,7%	67,4%	68,5%	69,3%	66,3%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	26.575	26.360	26.060	25.765	25.516	25.206	24.729	24.045	4%
Nettoresultat pr. aktie (kr.)	3,82	4,34	3,99	3,51	1,56	3,46	5,75	2,69	145%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (kr.)	3,80	4,30	3,96	3,48	1,55	3,43	5,71	2,68	145%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	609,3	614,2	618,6	620,9	624,4	632,0	635,8	635,0	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)	614,4	618,6	623,5	626,3	629,6	636,4	640,2	639,4	-2%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:	5.028	4.365	4.103	3.821	3.911	3.568	3.464	3.065	29%
Moderne insulinler (Insulinalogor)	3.093	2.806	2.966	2.939	3.116	3.098	3.222	3.136	-1%
Humane insulinler	477	464	460	443	448	445	437	419	6%
Insulinrelateret salg	602	671	478	640	512	585	529	523	18%
Antidiabetika i tableform (OAD)	<b>9.200</b>	<b>8.306</b>	<b>8.007</b>	<b>7.843</b>	<b>7.987</b>	<b>7.696</b>	<b>7.652</b>	<b>7.143</b>	<b>15%</b>
<b>Diabetesbehandling i alt</b>									
NovoSeven®	1.774	1.534	1.648	1.440	1.519	1.427	1.508	1.411	17%
Væksthormonbehandling	1.060	941	986	878	925	878	924	784	15%
Hormonpræparater	442	394	391	385	437	414	411	406	1%
Andre produkter	107	71	78	68	78	89	68	74	37%
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>3.383</b>	<b>2.940</b>	<b>3.103</b>	<b>2.771</b>	<b>2.959</b>	<b>2.808</b>	<b>2.911</b>	<b>2.675</b>	<b>14%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa	4.453	4.305	4.400	4.061	4.348	4.036	4.035	3.931	2%
Nordamerika	4.478	3.759	3.467	3.450	3.608	3.500	3.424	3.214	24%
International Operations	2.186	2.074	2.069	2.096	1.776	1.870	1.953	1.696	23%
Japan & Oceanien	1.466	1.108	1.174	1.007	1.214	1.098	1.151	977	21%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	2.424	1.963	1.510	1.672	(75)	1.487	1.600	1.247	-
Diabetesbehandling (ekskl. AERx®)**	2.424	1.913	1.665	1.892	1.250	1.487	1.600	1.247	94%
Biopharmaceuticals	950	1.361	1.336	1.157	1.202	1.194	1.207	1.080	-21%

\*) Inklusive omkostninger i relation til indstilling af alle pulmonale diabetes projekter

\*\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af alle pulmonale diabetes projekter

## 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.

	2008				2007				Udvikl. i % 4. kv. 2008 vs 4. kv. 2007
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	
<b>Omsætning</b>	<b>1.688</b>	<b>1.508</b>	<b>1.489</b>	<b>1.424</b>	<b>1.468</b>	<b>1.411</b>	<b>1.418</b>	<b>1.317</b>	<b>15%</b>
Bruttoresultat	1.348	1.159	1.147	1.100	1.119	1.074	1.101	1.006	20%
Bruttomargin	79,8%	76,8%	77,0%	77,3%	76,2%	76,1%	77,7%	76,4%	
Salgs- og distributionsomkostninger	478	423	426	399	432	402	417	409	10%
I procent af omsætning	28,3%	28,1%	28,6%	28,0%	29,4%	28,5%	29,4%	31,0%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	327	211	266	249	458	232	235	221	-29%
- heraf omkostninger i relation til AERx®*	-	7	(20)	(30)	(178)	-	-	-	
I procent af omsætning	19,4%	14,0%	17,8%	17,5%	31,2%	16,4%	16,6%	16,8%	
I procent af omsætning (ekskl. AERx®)**	19,4%	14,4%	16,4%	15,4%	19,1%	16,4%	16,6%	16,8%	
Administrationsomkostninger	100	85	84	84	91	84	80	82	11%
I procent af omsætning	6,0%	5,6%	5,6%	5,9%	6,2%	5,9%	5,6%	6,3%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	10	7	10	12	12	4	8	19	-21%
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>453</b>	<b>446</b>	<b>381</b>	<b>380</b>	<b>151</b>	<b>360</b>	<b>377</b>	<b>312</b>	<b>199%</b>
Overskudsgrad	26,8%	29,6%	25,6%	26,7%	10,3%	25,5%	26,6%	23,7%	
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®)**</b>	<b>453</b>	<b>439</b>	<b>401</b>	<b>410</b>	<b>329</b>	<b>360</b>	<b>377</b>	<b>312</b>	<b>38%</b>
Overskudsgrad (ekskl. AERx®)**	26,8%	29,1%	27,0%	28,7%	22,4%	25,5%	26,6%	23,7%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	(8)	0	(9)	0	(7)	181	(8)	-
Finansielle indtægter	8	41	57	64	49	44	40	41	-122%
Finansielle omkostninger	50	9	3	49	21	12	8	27	46%
Resultat før skat	412	470	436	385	180	384	589	319	128%
<b>Nettoresultat</b>	<b>313</b>	<b>357</b>	<b>332</b>	<b>292</b>	<b>131</b>	<b>294</b>	<b>490</b>	<b>229</b>	<b>138%</b>
Af- og nedskrivninger	101	75	76	76	188	78	70	68	-46%
Af- og nedskrivninger (ekskl. AERx®)**	102	75	76	76	71	78	70	68	33%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	102	60	44	29	96	80	68	60	6%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	429	492	391	412	335	470	193	342	28%
Frie pengestrømme	325	430	347	375	430	387	111	282	-24%
Egenkapital	4.426	4.312	4.431	4.191	4.316	4.449	4.498	3.983	2%
Aktiver i alt	6.792	6.566	6.500	6.375	6.401	6.496	6.490	6.005	6%
Egenkapitalandel	65,2%	65,7%	68,2%	65,7%	67,4%	68,5%	69,3%	66,3%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	26.575	26.360	26.060	25.765	25.516	25.206	24.729	24.045	4%
Nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,51	0,58	0,54	0,47	0,21	0,47	0,77	0,36	145%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,51	0,57	0,53	0,47	0,21	0,47	0,76	0,36	145%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	609,3	614,2	618,6	620,9	624,4	632,0	635,8	635,0	-2%
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)	614,4	618,6	623,5	626,3	629,6	636,4	640,2	639,4	-2%
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Moderne insulin (Insulinanaloger)	675	585	550	513	525	479	465	411	29%
Humane insulin	415	376	398	394	418	416	432	421	-1%
Insulinrelateret salg	64	62	62	59	60	60	59	56	6%
Antidiabetika i tablettform (OAD)	81	90	64	86	68	79	71	70	18%
<b>  Diabetesbehandling i alt</b>	<b>1.235</b>	<b>1.113</b>	<b>1.074</b>	<b>1.052</b>	<b>1.071</b>	<b>1.034</b>	<b>1.027</b>	<b>958</b>	<b>15%</b>
NovoSeven®	238	206	221	193	204	191	203	189	17%
Væksthormonbehandling	142	126	132	118	124	118	124	105	15%
Hormonpræparater	59	53	52	52	59	55	56	54	1%
Andre produkter	14	9	11	9	10	12	9	10	37%
<b>  Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>453</b>	<b>394</b>	<b>416</b>	<b>372</b>	<b>397</b>	<b>376</b>	<b>392</b>	<b>358</b>	<b>14%</b>
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
Europa	597	577	590	545	583	542	542	527	2%
Nordamerika	601	504	465	463	484	470	460	431	24%
International Operations	293	278	278	281	238	251	262	228	23%
Japan & Oceanien	197	149	157	135	163	147	155	131	21%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetesbehandling	325	263	203	224	(10)	200	215	167	-
Diabetesbehandling (ekskl. AERx®)**	325	256	223	254	168	200	215	167	94%
Biopharmaceuticals	127	183	179	155	162	160	162	145	-21%

\*) Inklusive omkostninger i relation til indstilling af alle pulmonale diabetes projekter

\*\*\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af alle pulmonale diabetes projekter

## Bilag 3: Resultatopgørelse

Mio. kr.	12 mdr. 2008	12 mdr. 2007
Omsætning	45.553	41.831
Produktionsomkostninger	10.109	9.793
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35.444</b>	<b>32.038</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	12.866	12.371
Forsknings- og udviklingsomkostninger	7.856	8.538
- heraf omkostninger i relation til AERx®	(325)	(1.325)
Administrationsomkostninger	2.635	2.508
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	286	321
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>12.373</b>	<b>8.942</b>
<b>Resultat af primær drift (ekskl. AERx®)</b>	<b>12.698</b>	<b>10.267</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(124)	1.233
Finansielle indtægter	1.127	1.303
Finansielle omkostninger	681	507
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.695</b>	<b>10.971</b>
Selskabsskat	3.050	2.449
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>9.645</b>	<b>8.522</b>

<b>Nettoresultat pr. aktie (kr.)</b>	15,66	13,49
<b>Nettoresultat pr. aktie udvandet (kr.)</b>	15,54	13,39

### Omsætning fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	33.356	30.478
Biopharmaceuticals	12.197	11.353

### Resultat af primær drift fordelt på segmenter:

Diabetesbehandling	7.569	4.259
<i>Overskudsgrad</i>	<i>22,7%</i>	<i>14,0%</i>
Diabetesbehandling (ekskl. AERx®)*	7.894	5.584
<i>Overskudsgrad (ekskl. AERx®)*</i>	<i>23,7%</i>	<i>18,3%</i>
Biopharmaceuticals	4.804	4.683
<i>Overskudsgrad</i>	<i>39,4%</i>	<i>41,2%</i>

\*) Eksklusive omkostninger i relation til indstilling af alle pulmonale diabetes projekter

## Bilag 4: Balance

Mio. kr.

31. dec. 2008

31. dec. 2007

### Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver	788	671
Materielle anlægsaktiver	18.639	19.605
Kapitalandele i associerede virksomheder	222	500
Udskudte skatteaktiver	1.696	2.522
Øvrige finansielle anlægsaktiver	194	131
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>21.539</b>	<b>23.429</b>
Varebeholdninger	9.611	9.020
Varedebitorer	6.581	6.092
Tilgodehavende skat	1.010	319
Andre tilgodehavender	1.704	1.493
Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter	1.377	2.555
Likvide beholdninger	8.781	4.823
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>29.064</b>	<b>24.302</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>50.603</b>	<b>47.731</b>

### PASSIVER

Aktiekapital	634	647
Egne aktier	(26)	(26)
Overført resultat	33.433	30.661
Andre reserver	(1.062)	900
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>32.979</b>	<b>32.182</b>
Banker og andre kreditinstitutter	980	961
Hensættelse til udskudt skat	2.404	2.346
Hensættelse til pensioner	419	362
Andre langfristede hensatte forpligtelser	863	1.239
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.666</b>	<b>4.908</b>
Bankgæld og afledte finansielle instrumenter	1.334	405
Gæld til leverandører	2.281	1.947
Skyldig selskabsskat	567	929
Andre kortfristede gældsforpligtelser	5.853	4.959
Andre kortfristede hensatte forpligtelser	2.923	2.401
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>12.958</b>	<b>10.641</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>17.624</b>	<b>15.549</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>50.603</b>	<b>47.731</b>

## Bilag 5: Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2008	2007
<b>Årets resultat</b>	<b>9.645</b>	<b>8.522</b>
Regulering for ikke-likvide poster:		
Selskabsskat	3.050	2.449
Af- og nedskrivninger	2.442	3.007
Renteindtægter og rentekomkostninger	(385)	(16)
Andre reguleringer for ikke-likvide poster	1.436	(309)
Betalt selskabsskat	(3.172)	(2.607)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	409	(29)
<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>13.425</b>	<b>11.017</b>
<b>Ændring i driftskapital:</b>		
(Stigning)/fald i varedebitorer og andre tilgodehavender	(1.110)	(702)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(651)	(617)
(Stigning)/fald i gæld til leverandører og andre gældsforpligtelser	1.199	289
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.863</b>	<b>9.987</b>
<b>Investeringer:</b>		
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder	-	(59)
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	(264)	(118)
Salg af materielle anlægsaktiver	18	40
Køb af materielle anlægsaktiver	(1.772)	(2.308)
Nettoændring i omsætningsværdipapirer (løbetid over tre måneder)	466	(541)
Modtaget udbytte	170	1.470
<b>Nettolikvider anvendt til investeringsaktivitet</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(1.516)</b>
<b>Finansiering:</b>		
Afdrag på langfristede lån	(153)	(18)
Køb af egne aktier	(4.717)	(4.835)
Salg af egne aktier	295	241
Betalt udbytte	(2.795)	(2.221)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(7.370)</b>	<b>(6.833)</b>
<b>NETTOPENGESTRØMME</b>	<b>4.111</b>	<b>1.638</b>
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og værdipapirer, som indgår i likvide reserver	(2)	(6)
<b>Likviditetsforskydning, netto</b>	<b>4.109</b>	<b>1.632</b>
Likvide reserver ved årets begyndelse	4.617	2.985
<b>Likvide reserver ved årets slutning</b>	<b>8.726</b>	<b>4.617</b>
Obligationer med oprindelig udløbstid over tre måneder	997	1.486
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	7.451	7.457
<b>FINANSIELLE RESERVER VED ÅRETS SLUTNING</b>	<b>17.174</b>	<b>13.560</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.863	9.987
+ Nettolikvider anvendt til investeringsaktivitet	(1.382)	(1.516)
- Nettoændring i omsætningsværdipapirer (løbetid over tre måneder)	466	(541)
<b>FRIE PENGESTRØMME</b>	<b>11.015</b>	<b>9.012</b>

## Bilag 6: Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver			I alt
				Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. sikring af pengestrømme	Øvrige regu- leringer	
<b>2008</b>							
Ved årets begyndelse	647	(26)	30.661	209	678	13	32.182
<b>Årets resultat</b>			9.645				9.645
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for året					(615)		(615)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter vedrørende pengestrømme					(940)		(940)
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				(473)			(473)
Dagsværdiregulering af realiserbare finansielle aktiver						(9)	(9)
Kapitalandele i associerede selskaber						39	39
Øvrige reguleringer						(45)	(45)
Skat tidligere år vedrørende posterings på egenkapitalen				8	18	55	81
<b>Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen</b>	-	-	-	(465)	(1.537)	40	(1.962)
<b>Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger</b>	-	-	9.645	(465)	(1.537)	40	7.683
Aktiebaseret vederlæggelse			331				331
Køb af egne aktier		(16)	(4.701)				(4.717)
Salg af egne aktier		3	292				295
Reduktion af B-aktiekapital	(13)	13					-
Udbytte			(2.795)				(2.795)
<b>Ved årets slutning</b>	<b>634</b>	<b>(26)</b>	<b>33.433</b>	<b>(256)</b>	<b>(859)</b>	<b>53</b>	<b>32.979</b>

Ved årets slutning er foreslået udbytte (endnu ikke godkendt) på 3.650 mio. kr. (6,00 kr. pr. aktie) inkluderet i Overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

### 2007

Ved årets begyndelse	674	(39)	28.810	156	419	102	30.122
<b>Årets resultat</b>			8.522				8.522
Udskudt (gevinst)/tab vedrørende sikring af pengestrømme ved årets begyndelse indregnet i resultatopgørelsen for året					(363)		(363)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter vedrørende pengestrømme					634		634
Valutakursregulering af investeringer i dattervirksomheder				53			53
Dagsværdiregulering af realiserbare finansielle aktiver						12	12
Kapitalandele i associerede selskaber						(41)	(41)
Øvrige reguleringer						21	21
Skat tidligere år vedrørende posterings på egenkapitalen				0	(12)	(81)	(93)
<b>Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen</b>	-	-	-	53	259	(89)	223
<b>Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger</b>	-	-	8.522	53	259	(89)	8.745
Aktiebaseret vederlæggelse			130				130
Køb af egne aktier		(16)	(4.819)				(4.835)
Salg af egne aktier		2	239				241
Reduktion af B-aktiekapital	(27)	27					-
Udbytte			(2.221)				(2.221)
<b>Ved årets slutning</b>	<b>647</b>	<b>(26)</b>	<b>30.661</b>	<b>209</b>	<b>678</b>	<b>13</b>	<b>32.182</b>

Ved årets slutning er foreslået udbytte (godkendt) på 2.795 mio. kr. (4,50 kr. pr. aktie) inkluderet i Overført resultat. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

## Bilag 7: Valutakurser for nøglevalutaer

DKK pr. 100	Gennemsnitlige valutakurser i 2008	Gennemsnitlige valutakurser 2009 år-til-dato pr. 27. januar 2009	Nuværende valutakurser pr. 27. januar 2009
USD	509	562	566
JPY	4,96	6,21	6,34
GBP	938	811	797
CNY	73	82	83
CAD	479	458	460