

Selskabsmeddelelse

Delårsrapport for perioden 1. januar 2011 til 31. marts 2011

2011-04-28

Novo Nordisks resultat af primær drift steg med 24% i første kvartal af 2011

Organisk salgsvækst på 15% drevet af Victoza®, NovoRapid® og Levemir®

- Salget steg med 15% opgjort i kroner og med 11% opgjort i lokale valutaer.
 - Salget af moderne insuliner steg med 14% (11% i lokale valutaer).
 - Salget af Victoza® beløb sig til 1.098 mio. kr. (191% vækst i lokale valutaer).
 - Salget af NovoSeven® steg med 6% (4% i lokale valutaer).
 - Salget i Nordamerika steg med 16% (14% i lokale valutaer).
 - Salget i Region Kina steg med 34% (28% i lokale valutaer).
- Bruttomarginen steg med 0,3 procentpoint opgjort i lokale valutaer som følge af en gunstig udvikling i produktsammensætningen, men på grund af en negativ påvirkning fra valutakursudviklingen faldt bruttomarginen med 0,2 procentpoint til 80,1% i forhold til første kvartal af 2010.
- Det rapporterede resultat af primær drift steg med 24% til 5.418 mio. kr. Opgjort i lokale valutaer steg resultat af primær drift med ca. 20%.
- Nettoresultatet steg med 23% til 4.073 mio. kr. Resultat pr. aktie (udvandet) steg med 26% til 7,06 kr.
- Novo Nordisk har afsluttet en præspecificeret metaanalyse baseret på fase 3a-studieprogrammet for Degludec. Metaanalysen bekræftede, at Degludec er forbundet med en lavere risiko for hypoglykæmi sammenlignet med insulin glargin, både med hensyn til det samlede antal bekræftede tilfælde af hypoglykæmi og antallet af bekræftede tilfælde af natlig hypoglykæmi. Begge resultater er statistisk signifikante.
- Forventningerne til 2011 er uændrede: en salgsvækst på 8–10% og en vækst i resultat af primær drift på omkring 15%, begge dele opgjort i lokale valutaer.

Adm. direktør Lars Rebien Sørensen siger: "Vi glæder os over den fortsatte tocifrede salgsvækst, som især skyldes Victoza® og de moderne insuliner. Den styrker vores tiltro til virksomhedens langsigtede vækstmuligheder til trods for den kortsigtede effekt på salgsvæksten fra sundhedsreformer i USA og andre større markeder, som er afspejlet i forventningerne til 2011."

Koncernregnskab for første kvartal af 2011

Denne ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' og med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i Novo Nordisks *Årsrapport 2010*. Delårsrapporten og ledelsesberetningen er endvidere aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Novo Nordisk har implementeret alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ('IFRS'er'), der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsperioden, der begyndte den 1. januar 2011. Disse IFRS'er har ingen væsentlig indvirkning på koncernens delårsrapport.

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

Resultatopgørelse	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	Udvikling i % 1. kvrt. 2010 til 1. kvrt. 2011
Omsætning	15.693	13.674	15%
Bruttoresultat	12.576	10.984	14%
<i>Bruttomargin</i>	<i>80,1%</i>	<i>80,3%</i>	
Salgs- og distributionsomkostninger	4.260	3.984	7%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>27,1%</i>	<i>29,1%</i>	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.290	2.131	7%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>14,6%</i>	<i>15,6%</i>	
Administrationsomkostninger	756	711	6%
<i>I procent af omsætning</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,2%</i>	
Licensindtægter og andre driftsindtægter	148	224	(34%)
Resultat af primær drift	5.418	4.382	24%
<i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	<i>34,5%</i>	<i>32,0%</i>	
Nettofinans	(128)	(65)	97%
Resultat før skat	5.290	4.317	23%
Nettoresultat	4.073	3.324	23%
<i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	<i>26,0%</i>	<i>24,3%</i>	
Andre nøgletal			
Af- og nedskrivninger	605	581	4%
Investering i materielle anlægsaktiver	549	668	(18%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.108	4.231	21%
Frie pengestrømme	4.503	3.409	32%
Aktiver i alt	59.001	54.155	9%
Egenkapital	34.768	32.916	6%
<i>Egenkapitalandel</i>	<i>58,9%</i>	<i>60,8%</i>	
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.) – udvandet	576,7	593,0	(3%)
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (i kr.)	7,06	5,61	26%
Antal fuldtidsansatte ved periodens udgang	30.867	29.154	6%

Salgsudvikling

Omsætningen steg med 15% opgjort i kroner og med 11% opgjort i lokale valutaer. Alle regioner bidrog til væksten opgjort i lokale valutaer; Nordamerika tegnede sig for 45% af væksten opgjort i lokale valutaer og var dermed den største bidrager, fulgt af International Operations og Region Kina, som bidrog med henholdsvis 20% og 18%. Salgsvæksten i første kvartal af 2011 blev reduceret med ca. tre procentpoint som følge af sundhedsreformer i USA, større europæiske markeder og Tyrkiet.

	Omsætning 1. kv. 2011 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
Diabetesbehandling				
Moderne insuliner	6.705	14%	11%	42%
- NovoRapid®	2.955	13%	10%	17%
- NovoMix®	1.975	14%	10%	11%
- Levemir®	1.775	17%	14%	14%
Humane insuliner	2.655	(4%)	(8%)	(14%)
Proteinrelaterede produkter	639	27%	22%	7%
Victoza®	1.098	197%	191%	45%
Antidiabetika i tabletform	711	10%	9%	4%
Diabetesbehandling i alt	11.808	16%	13%	84%
Biopharmaceuticals				
NovoSeven®	2.032	6%	4%	5%
Norditropin®	1.252	16%	11%	8%
Øvrige produkter	601	15%	11%	3%
Biopharmaceuticals i alt	3.885	10%	7%	16%
Samlet omsætning	15.693	15%	11%	100%

I de følgende afsnit er markedsandele baseret på volumendata (medmindre andet er angivet) fra februar 2011 (opgjort som løbende årstotal) leveret af den uafhængige tredjepart IMS Health.

Salgsudviklingen inden for diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 16% opgjort i kroner til 11.808 mio. kr. og med 13% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010. Novo Nordisk er verdens førende virksomhed inden for diabetesbehandling og har nu en global markedsandel opgjort i værdi på 24% mod 23% i første kvartal af 2010.

Moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter

I første kvartal af 2011 steg salget af moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter med 9% opgjort i kroner til 9.999 mio. kr. og med 6% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010, og med de højeste vækstrater for Nordamerika og Region Kina. Salgsvæksten for den globale insulinforretning i første kvartal af 2011 var negativt påvirket med ca. tre procentpoint som følge af sundhedsreformer.

Salget af moderne insuliner steg med 14% opgjort i kroner til 6.705 mio. kr. og med 11% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010 som følge af en stabil organisk salgsvækst. Nordamerika tegnede sig for mere end halvdelen af væksten, fulgt af International Operations og Region Kina. Salget af moderne insuliner udgør nu tæt ved 72% af Novo

Nordisks insulinsalg. Faldet i salget af humane insuliner afspejler en fortsat opgradering af insulinmarkedet fra humane insuliner til moderne insuliner.

Insulinmarkedsandele (volumen, løbende årstotal)	Novo Nordisks andel af det samlede insulinmarked		Novo Nordisks andel af markedet for moderne insulin	
	Feb. 2011	Feb. 2010	Feb. 2011	Feb. 2010
Geografi				
Globalt	51%	51%	46%	46%
USA	42%	42%	37%	35%
Europa	53%	54%	50%	51%
International Operations	59%	58%	56%	56%
Japan	62%	66%	56%	58%
Kina	63%	62%	69%	70%

Kilde: IMS, februar-data

Nordamerika

Salget af moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter i Nordamerika steg med 10% opgjort i kroner og med 8% opgjort i lokale valutaer i første kvartal af 2011. Fremgangen afspejler et fortsat solidt salg af navnlig Levemir® og NovoLog®, modsvaret af en nedgang i salget af humane insuliner og påvirkningen fra sundhedsreformen, der blev vedtaget i marts 2010. I USA sælges omkring 43% af Novo Nordisks moderne insuliner målt i volumen i engangspensystemet FlexPen®.

Europa

Salget i Europa faldt med 1% opgjort i kroner og med 3% opgjort i lokale valutaer i første kvartal af 2011. Salget er negativt påvirket af sundhedsreformer, som blev implementeret i 2010, navnlig i Tyskland og Spanien. Markedsudbredelsen af de moderne insuliner fortsætter, og som følge deraf falder salget af humane insuliner. I Europa sælges omkring 96% af Novo Nordisks insuliner målt i volumen i pensystemer.

International Operations

Salget i International Operations steg med 14% opgjort i kroner og med 11% opgjort i lokale valutaer i første kvartal af 2011. Den primære bidrager til væksten var salget af moderne insuliner, primært i Rusland, Argentina og Australien. I første kvartal af 2010 var salget til Rusland negativt påvirket af en forsinkelse i fornyelsen af Novo Nordisks importlicens. I International Operations sælges i dag omkring 88% af Novo Nordisks moderne insuliner målt i volumen i engangspensystemet FlexPen®.

Region Kina

Salget i Region Kina steg med 26% opgjort i kroner og med 20% opgjort i lokale valutaer i første kvartal af 2011. Den primære bidrager til væksten var salget af moderne insuliner – navnlig NovoMix® – mens salget af humane insuliner fortsat bidrager til den samlede vækst i regionen. I Kina sælges omkring 96% af Novo Nordisks insuliner målt i volumen i pensystemer.

Japan & Korea

Salget i Japan & Korea steg med 20% opgjort i kroner og med 7% opgjort i lokale valutaer i første kvartal af 2011. Denne udvikling afspejler vækst i salget af alle tre moderne insuliner, Levemir®, NovoRapid® og NovoRapid Mix® 30, modsvaret af et fald i salget af humane insuliner. Markedsudbredelsen af pensystemer i Japan er fortsat høj, og ca. 98% af Novo Nordisks insuliner målt i volumen bruges i pensystemer, primært NovoPen® og FlexPen®. Efter jordskælvet i Japan den 11. marts 2011 har fokus været på at sikre patienter i de berørte områder adgang til Novo Nordisks produkter, og på at sikre uafbrudte produktleverancer. Forretningsaktiviteterne i Japan, herunder også produktionen på fabrikken i Koriyama, vendte

tilbage til normale tilstande inden for et par uger. Der har i marts måned været foretaget lageropbygning af Novo Nordisks diabetesprodukter i hele forsyningskæden, hvilket har øget Novo Nordisks salgsvækst i Japan i første kvartal af 2011.

Victoza® (GLP-1 til behandling af type 2-diabetes)

Salget af Victoza® blev 1.098 mio. kr. i første kvartal af 2011 på baggrund af en solid markedsudbredelse i såvel Europa som USA. Victoza® har nu opnået en global markedsandel på 39% i GLP-1-segmentet målt i værdi (kilde: IMS, februar-data i værdi opgjort som løbende årstotal). Som meddelt den 15. marts 2011 har Novo Nordisk fået godkendelse for Victoza® til behandling af type 2-diabetes fra de kinesiske sundhedsmyndigheder, State Food and Drug Administration, og forventer at lancere produktet i Kina i andet halvår af 2011.

NovoNorm®/Prandin®/PrandiMet® (antidiabetika i tabletform)

I første kvartal af 2011 steg salget af antidiabetika i tabletform med 10% opgjort i kroner til 711 mio. kr. og med 9% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010. Salgsudviklingen afspejler primært fortsat vækst i salget i Kina, modsvaret af et lavere salg i Europa som følge af generisk konkurrence i flere europæiske markeder.

Salgsudviklingen inden for biopharmaceuticals

I første kvartal af 2011 steg salget af biopharmaceuticals med 10% opgjort i kroner til 3.885 mio. kr. og med 7% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010.

NovoSeven® (blødningsbehandling)

Salget af NovoSeven® steg med 6% opgjort i kroner til 2.032 mio. kr. og med 4% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010. Væksten i salget af NovoSeven® blev primært drevet af International Operations, men også Japan & Korea, Europa og Region Kina bidrog til væksten. Salget i Nordamerika var uændret i forhold til første kvartal af 2010, primært på grund af en negativ påvirkning fra patienter, der konverterede til den alternative behandlingsform immuntolerancebehandling.

Norditropin® (væksthormonbehandling)

Salget af Norditropin® steg med 16% opgjort i kroner til 1.252 mio. kr. og med 11% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010. Salgsvæksten blev primært drevet af International Operations, delvis på grund af tenderordrer, der blev realiseret tidligere på året i forhold til 2010, og af Japan & Korea og Nordamerika. Novo Nordisk er den næststørste udbyder på det globale væksthormonmarked med en markedsandel på 24% opgjort i volumen.

Øvrige produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), steg med 15% opgjort i kroner til 601 mio. kr. og med 11% opgjort i lokale valutaer. Denne udvikling afspejler primært fortsat salg fremgang for Vagifem®, der modsvares af påvirkningen fra generisk konkurrence til Activella™ i USA.

Udvikling i omkostninger

Produktionsomkostningerne steg med 16% til 3.117 mio. kr. i første kvartal af 2011 svarende til en bruttomargin på 80,1%, mod 80,3% i første kvartal af 2010. Forbedringen afspejler primært en positiv påvirkning fra produktsammensætningen som følge af et øget salg af moderne insuliner og Victoza® samt en negativ valutapåvirkning på 0,5 procentpoint. Den negative valutapåvirkning skyldes salg i første kvartal af 2011 af færdigvarer opført på Novo Nordisks datterselskabers lagerbeholdning ved udgangen af 2010. Produktionsomkostningerne

i relation til disse lagerbeholdninger afspejler det højere valutakursniveau, der var gældende pr. 31. december 2010.

I første kvartal af 2011 steg de samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger med 7% til 7.306 mio. kr. og med 5% opgjort i lokale valutaer i forhold til første kvartal af 2010.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 7% til 4.260 mio. kr. Denne udvikling afspejler primært omkostningerne i forbindelse med lanceringen af Victoza® i Europa og USA og udvidelsen af salgsstyrken navnlig i Kina og USA. Novo Nordisk forventer at øge den kinesiske salgsstyrke med yderligere ca. 300 fuldtidsmedarbejdere i 2011.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 7% til 2.290 mio. kr. i første kvartal af 2011, primært som følge af den igangværende udvidelse af aktiviteterne i Kina samt udviklingsaktiviteter i tidlige faser inden for biopharmaceuticals, modsvaret af et lavere udviklingsaktivitetsniveau for Degludec og DegludecPlus i forhold til første kvartal af 2010.

Licensindtægter og andre driftsindtægter udgjorde 148 mio. kr. i første kvartal af 2011 mod 224 mio. kr. i første kvartal af 2010. Denne udvikling skyldes primært en indtægt af engangskarakter på ca. 100 mio. kr. i relation til et patentforlig indgået i første kvartal af 2010.

Nettofinans

De finansielle poster udviste en nettoudgift på 128 mio. kr. i første kvartal af 2011 mod en nettoudgift på 65 mio. kr. i første kvartal af 2010.

For første kvartal af 2011 udviste valutaresultatet en udgift på 104 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i første kvartal af 2010. Valutaresultatet i første kvartal af 2011 afspejler tab på valutaafdækningskontrakter primært vedrørende amerikanske dollars indgået i fjerde kvartal af 2009. Gevinst på valutaafdækningskontrakter på omkring 700 mio. kr. er udskudt til fremtidig regnskabsopgørelse i 2011 og 2012.

I første kvartal af 2010 indgik resultatet fra associerede virksomheder i de finansielle poster med en indtægt på 65 mio. kr. Efter salget af aktier i ZymoGenetics, Inc. og omklassificeringen af Innate Pharma S.A. til 'Øvrige langfristede finansielle aktiver' i fjerde kvartal af 2010 er resultatet fra kapitalandele i associerede virksomheder faldet til 0 kr.

Forventninger til 2011

Nedenstående skema opsummerer de nuværende forventninger til 2011:

Forventningerne er som rapporteret, medmindre andet fremgår	Nuværende forventninger 28. april 2011	Tidligere forventninger 2. februar 2011
Salgsvækst - i lokale valutaer - som rapporteret	8-10% Omkring 4 procentpoint lavere	8-10% Omkring 1,5 procentpoint lavere
Vækst i resultat af primær drift - i lokale valutaer - som rapporteret	Omkring 15% Omkring 7,5 procentpoint lavere	Omkring 15% Omkring 2,5 procentpoint lavere
Nettofinans	Indtægt på omkring 500 mio. kr.	Udgift på omkring 100 mio. kr.
Effektiv skattesats	Omkring 23%	Omkring 23%
Investeringer i faste anlægsaktiver	Omkring 3,5 mia. kr.	Omkring 3,5 mia. kr.
Af- og nedskrivninger	Omkring 2,7 mia. kr.	Omkring 2,7 mia. kr.
Frie pengestrømme	Mere end 16 mia. kr.	Mere end 16 mia. kr.

Novo Nordisk forventer fortsat en **salgsvækst** for 2011 på 8-10% opgjort i lokale valutaer. Dette er baseret på forventninger om fortsat markedsindtrængning for Novo Nordisks nøgleprodukter samt forventninger om fortsat intens konkurrence, generisk konkurrence til antidiabetika i tabletform og en påvirkning fra implementering af sundhedsreformer primært i USA og Europa. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes den rapporterede salgsvækst nu at blive omkring 4 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Væksten i **resultat af primær drift** for 2011 ventes fortsat at blive omkring 15% opgjort i lokale valutaer. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes væksten i det rapporterede resultat af primær drift nu at blive 7,5 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Novo Nordisk forventer nu **finansielle nettoindtægter** for 2011 på omkring 500 mio. kr. Den nuværende forventning afspejler indtægter fra valutaafdækningskontrakter primært i relation til den amerikanske dollar.

Den effektive **skattesats** for 2011 forventes fortsat at blive på omkring 23%.

Investeringer i faste anlægsaktiver for 2011 ventes fortsat at blive på omkring 3,5 mia. kr. og er primært relateret til investeringer i den nye insulinformulerings- og påfyldningsfabrik i Kina og et nyt produktionsanlæg i Danmark til fremstilling af engangsdoseringssystemer. **Af- og nedskrivninger** ventes fortsat at blive på omkring 2,7 mia. kr., og **frie pengestrømme** forventes fortsat at blive på mere end 16 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger er baseret på en forudsætning om, at den globale økonomiske situation ikke i væsentlig grad ændrer forretningsklimaet for Novo Nordisk i den resterende del af 2011, og at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar, forbliver på det nuværende niveau over for kronen i den resterende del af 2011. Forudsætninger for koncernens nøglevalutaer fremgår af bilag 7.

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

Vigtigste faktureringsvalutaer	Et 5% udsving i kursen påvirker på årsbasis Novo Nordisks resultat af primær drift med	Afdækningsperiode (måneder)
USD	620 mio. kr.	15
JPY	155 mio. kr.	15
CNY	120 mio. kr.	12*
GBP	85 mio. kr.	10

* USD anvendt som afdækningsvaluta for Novo Nordisks valutarisiko i CNY

Den finansielle effekt af valutaafdækningskontrakter er indeholdt i 'Nettofinans'.

Forskning og udvikling

Diabetesbehandling: insulin og GLP-1

Degludec: metaanalyse vedrørende hypoglykæmi

Novo Nordisk har afsluttet en præspecificeret metaanalyse med henblik på at undersøge risikoen for hypoglykæmi observeret i den store patientpopulation i fase 3a-studieprogrammet for Degludec. Metaanalysen bekræftede resultaterne fra de enkelte studier: Degludec administreret én gang dagligt er bedre end insulin glargin administreret én gang dagligt, idet der sås både færre tilfælde af bekræftet hypoglykæmi generelt og færre tilfælde af bekræftet natlig hypoglykæmi; begge disse resultater er statistisk signifikante. Metaanalysen vil blive gennemgået i forbindelse med Novo Nordisks kapitalmarkedsdag den 5. maj 2011 i København. Samtlige programpunkter fra kapitalmarkedsdagen vil blive transmitteret direkte online, ligesom en optagelse vil være tilgængelig på novonordisk.com/investors.

Levemir® som supplement til Victoza®: 12-månedersdata fra fase 3b

Novo Nordisk har evalueret 12-månedersdata fra et fase 3b-studie med 988 patienter med type 2-diabetes. Studiet undersøgte effekten af at tilføje Levemir® til patienternes igangværende behandling med metformin og Victoza®. De primære effektmål for studiet blev nået:

- Der sås en statistisk signifikant forbedring i glykæmisk kontrol i gruppen, der fik Levemir® plus metformin plus Victoza® sammenlignet med gruppen, der kun fik metformin plus Victoza®.
- Det indledende gennemsnitlige vægttab på ~3-4 kg, der blev opnået i indkøringsperioden på 12 uger med Victoza®, blev fastholdt i alle behandlingsgrupper.
- Der sås ingen tilfælde af alvorlig hypoglykæmi og en meget lav forekomst af hypoglykæmi (~0,23 tilfælde/patientår) i gruppen, der blev behandlet med Levemir® plus metformin plus Victoza®.

Studiet viste endvidere, at profilen for Victoza® plus Levemir® doseret samtidig er sikker, generelt veltolereret og klinisk virkningsfuld. Seksmånedersdata fra studiet blev kommunikeret den 5. august 2010, og alle forsøgsdata ventes anvendt i forbindelse med ansøgning om opdatering af indlægsedlen.

Insulin i tabletform, NN1952 og NN1953

Novo Nordisk har afsluttet et fase 1-studie med en hurtigtvirkende insulinanalog, NN1952, til oral dosering. Medicin/mad-interaktion i forbindelse med indtagelse af mad og NN1952 har vist sig at have en væsentlig indflydelse på forudsigeligheden af den hurtigtvirkende insulinanalog i dens nuværende formulering. Novo Nordisk har derfor besluttet at koncentrere sine aktiviteter

inden for oral insulin omkring langtidsvirkende insulin. I april 2011 startede Novo Nordisk fase 1-forsøg med en langtidsvirkende insulin til oral dosering, NN1953.

Biopharmaceuticals: hæmostase

Rekombinant FXIII, NN1841: BLA-ansøgning i USA til behandling af medfødt FXIII-mangel

Som meddelt den 23. februar 2011 har Novo Nordisk indsendt en BLA-ansøgning (Biologic License Application) om markedsføringstilladelse i USA for NN1841 – det første rekombinante faktor XIII-præparat – til behandling af patienter med medfødt faktor XIII-mangel, som er en meget sjælden arvelig koagulationssygdom. Novo Nordisk forventer at indsende ansøgning om markedsføringstilladelse i Europa i andet kvartal af 2011.

Fase 2-resultater for glykopegyleret rFVIIa, NN7128

Novo Nordisk har testet sikkerhed og effekt for glykopegyleret rFVIIa i forhold til forebyggende virkning i et klinisk fase 2-studie. Studiet omfattede 24 hæmofilipatienter med inhibitorer, der blev randomiseret til tre dosisniveauer og behandlet i tre måneder efter en tremåneders observationsperiode. Der blev ikke observeret nogen problemer i forhold til sikkerhed eller immunogenicitet. De farmakokinetiske egenskaber for glykopegyleret rFVIIa svarede til dem, der blev observeret i fase 1.

I alle tre dosisgrupper blev der observeret en signifikant reduktion i den annualiserede blødningsforekomst sammenlignet med observationsperioden. Der kunne dog ikke fastslås et klart dosis-responsforhold, og der er planlagt yderligere analyser af resultaterne.

Fase 2-resultater for rekombinant FXIII i hjertekirurgi, NN1810

Novo Nordisk har afsluttet et klinisk fase 2-studie med 409 patienter til vurdering af sikkerhed og effekt for rekombinant FXIII anvendt med henblik på at undgå transfusioner under hjertekirurgi. Resultaterne viser, at der for den udvalgte gruppe patienter ikke var nogen effekt hverken med hensyn til at undgå transfusioner i nogen af doseringsgrupperne sammenlignet med placebo eller med hensyn til andre effektmål. Der blev ikke observeret nogen problemer i forhold til sikkerhed. På baggrund af disse resultater vil der ikke blive gennemført yderligere forsøg med rekombinant FXIII inden for hjertekirurgi; der pågår dog undersøgelser af andre indikationer, der p.t. ikke er i klinisk udvikling.

Biopharmaceuticals: inflammation

Anti-IL-20, NN8226, til behandling af kronisk leddegigt videre til fase 2a

Novo Nordisk har afsluttet et fase 1-studie inden for kronisk leddegigt vedrørende anti-IL-20, et rekombinant fuldt humant monoklonalt antistof. Anti-IL-20 viste sig at have en sikker og veltolereret profil, og der blev ikke observeret nogen anti-drug-antistoffer. På grundlag af disse resultater er der iværksat et fase 2a-studie inden for kronisk leddegigt.

Anti-NKG2D, NN8555, til behandling af Crohns sygdom videre til fase 2a

Novo Nordisk har påbegyndt et klinisk fase 2a-studie med et rekombinant fuldt humant monoklonalt antistof, Anti-NKG2D, inden for Crohns sygdom.

Bæredygtig udvikling

Pr. 31. marts 2011 havde Novo Nordisk 30.867 fuldtidsansatte mod 29.154 pr. 31. marts 2010. Medarbejdertilvæksten knytter sig primært til udvidelser i Kina, USA og lande i International Operations.

I første kvartal af 2011 introducerede Novo Nordisk en kortere og enklere udgave af Novo Nordisk Way, som beskriver virksomhedens ambitioner og værdier. Da Novo Nordisk ansætter

flere tusinde nye medarbejdere hvert år, har det høj prioritet at sikre, at alle forstår virksomhedens værdier og omsætter dem til handling.

Egenkapital

Egenkapitalen var 34.768 mio. kr. ved udgangen af første kvartal af 2011, svarende til 58,9% af de samlede aktiver, mod 60,8% ved udgangen af første kvartal af 2010. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i første kvartal af 2011 henvises til bilag 5.

Reduktion af aktiekapitalen

På generalforsamlingen i Novo Nordisk A/S den 23. marts 2011 blev det besluttet at reducere den samlede aktiekapital med 3,3% gennem annullering af 20.000.000 stk. B-aktier a 1 kr. fra selskabets beholdning af egne B-aktier til en nominal værdi af 20.000.000 kr. Efter den juridiske implementering af aktiekapitalnedsættelsen, som ventes at finde sted i begyndelsen af maj 2011 efter udløb af proklama, vil Novo Nordisks aktiekapital beløbe sig til 580.000.000 kr. fordelt på en A-aktiekapital på 107.487.200 kr. og en B-aktiekapital på 472.512.800 kr.

Egne aktier og aktietilbagekøbsprogram for 2011

Den 2. februar 2011 annoncerede Novo Nordisk et aktietilbagekøbsprogram på 2 mio. kr. som led i et samlet aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr. for 2011. Formålet med programmet er at reducere selskabets aktiekapital. I henhold til dette program har Novo Nordisk tilbagekøbt B-aktier for et beløb af 2,0 mia. kr. i perioden fra 2. februar 2011 frem til 26. april 2011. Programmet blev afsluttet den 26. april 2011.

Pr. 26. april 2011 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 30.310.347 stk. egne B-aktier, svarende til 5,1% af den samlede aktiekapital.

Som led i gennemførelsen af Novo Nordisk A/S' samlede aktietilbagekøbsprogram for 2011 på 10 mia. kr. er der nu indledt et nyt tilbagekøbsprogram i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 (også kaldet 'Safe Harbour-reglerne'). I henhold til disse skal J.P. Morgan Securities Ltd. som lead manager tilbagekøbe aktier på vegne af Novo Nordisk til et beløb af op til 2 mia. kr. i handelsperioden, der starter den 28. april 2011 og slutter den 2. august 2011. Der vil på en enkelt børsdag maksimalt kunne tilbagekøbes 152.011 aktier, svarende til 20% af den gennemsnitlige daglige omsætning af Novo Nordisk B-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen i marts 2011, og der vil i handelsperioden maksimalt kunne købes 10.032.726 aktier i alt. Novo Nordisk vil udsende en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under tilbagekøbsprogrammet mindst hver syvende handelsdag.

Juridiske forhold

Novo Nordisk Inc. er pr. 26. april 2011 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 72 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 2011. Novo Nordisk forventer ikke, at de verserende sager får væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle situation.

Som tidligere meddelt er Novo Nordisk part i en verserende sag mod Caraco Pharmaceutical Laboratories, Ltd. (Caraco) om patentkrænkelser i forbindelse med Caracos ansøgning om markedsføring af en generisk udgave af Prandin® (repaglinid) i USA samt brugen af repaglinid i kombination med metformin. I januar 2011 afsagde en US District Court kendelse om, at Novo Nordisks amerikanske patent nr. 6.677.358, som dækker kombinationen af repaglinid og metformin til behandling af type 2-diabetes, er ugyldigt og ikke kan håndhæves. Novo Nordisk ankede den 26. januar denne kendelse, som nu behandles ved Federal Circuit Court of Appeals (CAFC). Caraco har endvidere ansøgt Supreme Court om en såkaldt *writ of certiorari* med henblik på at få sagen prøvet ved den højere instans, efter at CAFC gav Novo Nordisk tilladelse til at fastholde sin nuværende Use Code, og efterfølgende afslog Caracos begæring om fornyet prøvelse. Hvis Novo Nordisks nuværende Use Code fastholdes, og virksomhedens patent kendes gyldigt og retskraftigt ved ankeinstansen, vil FDA kræve, at Caraco ændrer deres indlægsseddel, således at den inkluderer repaglinid/metformin-kombinationen. I henhold til en tidligere aftale mellem parterne har Caraco erkendt, at der er tale om patentkrænkelser, hvis kombinationsanvendelsen inkluderes i deres indlægsseddel. Den 28. marts 2011 anmodede Supreme Court den amerikanske regeringsadvokat om at fastslå myndighedernes holdning til Use Code-spørgsmålet. Supreme Court vil derefter afgøre, hvorvidt den vil foretage en fornyet prøvelse af CAFC's afgørelse vedrørende Use Code inden udgangen af juni 2011.

Som meddelt i februar 2011 har statsadvokaten i Massachusetts, USA, anmodet Novo Nordisk om at udlevere en række dokumenter vedrørende mulige strafbare forhold i relation til virksomhedens markedsførings- og salgsaktiviteter for NovoLog®, Levemir® og Victoza®. Sagen er nu overdraget til statsadvokaten i Washington DC, og Novo Nordisk samarbejder med statsadvokaten om denne undersøgelse. På grund af disse undersøgelsers uforudsigelige karakter kan Novo Nordisk ikke forudsige udfaldet af denne sag, ligesom det ikke er muligt at forudsige, hvornår virksomheden kan give yderligere information.

Finansiell kalender

5. maj 2011	Kapitalmarkedsdag i København, Danmark
4. august 2011	Koncernregnskab for første halvår af 2011
27. oktober 2011	Koncernregnskab for de første ni måneder af 2011
2. februar 2012	Årsregnskab for 2011

Telekonference

Der vil den 28. april 2011 kl. 13.00 CET blive afholdt en telekonference for investorer. Der vil blive mulighed for at lytte med via et link på novonordisk.com under menupunktet 'Investors – Download centre', hvor der også vil kunne hentes præsentationsmateriale ca. en time før selve konferencen.

Udsagn om fremtiden

Rapporter fra Novo Nordisk, der indsendes til eller stilles til rådighed for det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder dette dokument samt selskabets *Årsrapport 2010* og Form 20-F, der begge blev indsendt til SEC i februar 2011, 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, produktlanceringer 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 vedrørende fremtidige økonomiske resultater, fremtidige handlinger og udfaldet af eventualposter såsom retssager, samt
- udsagn vedrørende de antagelser, der ligger til grund for eller vedrører sådanne udsagn.

I dette dokument findes eksempler på udsagn om fremtiden under overskrifterne 'Forventninger til 2011', 'Forskning og udvikling', 'Egenkapital' 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. 43-45 i *Årsrapport 2010*, som kan ses på Novo Nordisks hjemmeside (novonordisk.com).

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.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for første kvartal af 2011 for Novo Nordisk A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' og med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i Novo Nordisks *Årsrapport 2010*. Delårsrapporten og ledelsesberetningen er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af denne delårsrapport for dækkende. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for forretningens udvikling og finansielle vilkår, for periodens resultater og for koncernens finansielle stilling, tillige med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for, i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bagsværd, den 28. april 2011

Direktion:

Lars Rebien Sørensen
Adm. direktør

Jesper Brandgaard
*Koncerndirektør,
økonomi*

Lise Kingo
*Koncerndirektør,
Corporate Relations*

Kåre Schultz
*Koncerndirektør,
produktion, salg og marketing*

Mads Krogsgaard Thomsen
*Koncerndirektør,
forskning og udvikling*

Bestyrelse:

Sten Scheibye
Formand

Göran A. Ando
Næstformand

Bruno Angelici

Henrik Gürtler

Ulrik Hjulmand-Lassen

Thomas Paul Koestler

Anne Marie Kverneland

Kurt Anker Nielsen

Søren Thuesen Pedersen

Hannu Ryöppönen

Stig Strøbæk

Jørgen Wedel

Kontaktoplysninger

Medier:

Mike Rulis
Tlf. 4442 3573
mike@novonordisk.com

Investorer:

Klaus Bülow Davidsen
Tlf. 4442 3176
klda@novonordisk.com

Jannick Lindegaard
Tlf. 4442 4765
jlis@novonordisk.com

Frank Daniel Mersebach
Tlf. 4442 0604
fdni@novonordisk.com

I Nordamerika:

Ken Inchausti
Tlf. (+1) 609 786 8316
kiau@novonordisk.com

I Nordamerika:

Hans Rommer
Tlf. (+1) 609 216 4834
hmmm@novonordisk.com

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

Bilag 1: Kvartalstal i kroner

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

	2011				Udvikl. i %	
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt. 2011 vs 1. kvrt. 2010
Omsætning	15.693	16.124	15.584	15.394	13.674	15%
Bruttoresultat	12.576	13.039	12.648	12.425	10.984	14%
<i>Bruttomargin</i>	80,1%	80,9%	81,2%	80,7%	80,3%	
Salgs- og distributionsomkostninger	4.260	5.274	4.573	4.364	3.984	7%
<i>I procent af omsætning</i>	27,1%	32,7%	29,3%	28,3%	29,1%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.290	2.735	2.302	2.434	2.131	7%
<i>I procent af omsætning</i>	14,6%	17,0%	14,8%	15,8%	15,6%	
Administrationsomkostninger	756	850	759	745	711	6%
<i>I procent af omsætning</i>	4,8%	5,3%	4,9%	4,8%	5,2%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	148	164	110	159	224	(34%)
Resultat af primær drift	5.418	4.344	5.124	5.041	4.382	24%
<i>Overskudsgrad</i>	34,5%	26,9%	32,9%	32,7%	32,0%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.031	(22)	(4)	65	(100%)
Finansielle indtægter	84	140	31	146	65	29%
Finansielle omkostninger	212	810	477	575	195	9%
Resultat før skat	5.290	4.705	4.656	4.608	4.317	23%
Nettoresultat	4.073	3.946	3.585	3.548	3.324	23%
Af- og nedskrivninger	605	684	607	595	581	4%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	549	1.141	755	744	668	(18%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.108	4.905	6.318	4.225	4.231	21%
Frie pengestrømme	4.503	4.707	5.453	3.444	3.409	32%
Aktiver i alt	59.001	61.402	57.162	57.048	54.155	9%
Egenkapital	34.768	36.965	34.264	33.635	32.916	6%
<i>Egenkapitalandel</i>	58,9%	60,2%	59,9%	59,0%	60,8%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	30.867	30.014	29.515	29.364	29.154	6%
Nettoresultat pr. aktie (kr.)	7,13	6,87	6,21	6,07	5,66	26%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (kr.)	7,06	6,82	6,15	6,02	5,61	26%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	571,6	572,7	577,6	584,0	587,6	(3%)
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)	576,7	577,5	582,3	588,9	593,0	(3%)
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:						
Moderne insulin (Insulinanaloger)	6.705	7.127	6.820	6.792	5.862	14%
Humane insulin	2.655	2.992	2.963	3.099	2.773	(4%)
Victoza®	1.098	951	700	296	370	197%
Proteinrelaterede produkter	639	561	567	583	503	27%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	711	666	736	704	645	10%
 Diabetesbehandling i alt	11.808	12.297	11.786	11.474	10.153	16%
NovoSeven®	2.032	1.996	1.965	2.155	1.914	6%
Norditropin®	1.252	1.242	1.233	1.245	1.083	16%
Hormonpræparater	492	482	517	450	443	11%
Andre produkter	109	107	83	70	81	35%
 Biopharmaceuticals i alt	3.885	3.827	3.798	3.920	3.521	10%
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:						
Nordamerika	6.035	6.286	6.114	5.988	5.221	16%
Europa	4.595	4.886	4.675	4.671	4.432	4%
International Operations	2.203	2.160	2.127	2.213	1.835	20%
Kina	1.376	1.181	1.214	1.083	1.030	34%
Japan & Korea	1.484	1.611	1.454	1.439	1.156	28%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:						
Diabetesbehandling	3.115	3.096	3.419	3.033	2.554	22%
Biopharmaceuticals	2.303	1.248	1.705	2.008	1.828	26%

Bilag 2: Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Resultatopgørelse		
Omsætning	15.693	13.674
Produktionsomkostninger	3.117	2.690
Bruttoresultat	12.576	10.984
Salgs- og distributionsomkostninger	4.260	3.984
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.290	2.131
Administrationsomkostninger	756	711
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	148	224
Resultat af primær drift	5.418	4.382
Kapitalandele efter skat i associerede virksomheder	-	65
Finansielle indtægter	84	65
Finansielle omkostninger	212	195
Resultat før skat	5.290	4.317
Selskabsskat	1.217	993
Periodens resultat	4.073	3.324
Resultat pr. aktie (kr.)	7,13	5,66
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	7,06	5,61

Segmentinformation

Omsætning fordelt på segmenter:		
Diabetesbehandling	11.808	10.153
Biopharmaceuticals	3.885	3.521
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:		
Diabetesbehandling	3.115	2.554
<i>Overskudsgrad</i>	26,4%	25,2%
Biopharmaceuticals	2.303	1.828
<i>Overskudsgrad</i>	59,3%	51,9%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter	5.418	4.382

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	4.073	3.324
<i>Anden totalindkomst</i>		
Periodens gevinst/(tab) på instrumenter anvendt til sikring af pengestrømme	1.002	(847)
Omklassifikation af gevinst/tab på instrumenter anvendt til sikring af pengestrømme indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	352	(247)
Valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske virksomheder	(235)	136
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	2
Gevinst/(tab) på finansielle aktiver der er disponible for salg (egenkapitalinvesteringer), efter skat	5	5
Øvrige reguleringer	(65)	21
Skat af Anden totalindkomst	(416)	271
Periodens anden totalindkomst efter skat	643	(659)
PERIODENS TOTALINDKOMST I ALT	4.716	2.665

Bilag 3: Balance

Mio. kr.	31. mar. 2011	31. dec. 2010
Aktiver		
Immaterielle aktiver	1.484	1.458
Materielle aktiver	20.217	20.507
Kapitalandele i associerede virksomheder	43	43
Udskudte skatteaktiver	1.532	1.847
Øvrige langfristede finansielle aktiver	258	254
Langfristede aktiver i alt	23.534	24.109
Varebeholdninger	8.959	9.689
Varedebitorer	9.128	8.500
Tilgodehavende skat	557	650
Andre tilgodehavender	2.222	2.403
Værdipapirer og finansielle instrumenter	4.304	4.034
Likvide beholdninger	10.297	12.017
Kortfristede aktiver i alt	35.467	37.293
AKTIVER I ALT	59.001	61.402
Passiver		
Aktiekapital	600	600
Egne aktier	(29)	(28)
Overført resultat	33.258	36.097
Andre reserver	939	296
EGENKAPITAL I ALT	34.768	36.965
Langfristede forpligtelser	504	504
Udskudt skat	2.981	2.865
Pensionsforpligtelser	562	569
Andre hensatte forpligtelser	1.933	2.023
Langfristede forpligtelser i alt	5.980	5.961
Kortfristede gældsforpligtelser og finansielle instrumenter	1.008	1.720
Leverandørgæld	2.822	2.906
Selskabsskat	1.498	1.252
Andre kortfristede forpligtelser	7.810	7.954
Andre hensatte forpligtelser	5.115	4.644
Kortfristede forpligtelser i alt	18.253	18.476
FORPLIGTELSE I ALT	24.233	24.437
PASSIVER I ALT	59.001	61.402

Bilag 4: Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Periodens resultat	4.073	3.324
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter:</i>		
Selskabsskat	1.217	993
Af- og nedskrivninger	605	581
Renteindtægter og -omkostninger (indtægt)/omkostning	(29)	(7)
Andre reguleringer	131	680
Betalt selskabsskat	(956)	(806)
Renteindbetalinger	79	108
Renteudbetalinger	(6)	(5)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	5.114	4.868
(Stigning)/fald i varedebitorer og andre tilgodehavender	(447)	(1.187)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	730	(257)
Stigning/(fald) i leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	(228)	798
Valutakursregulering	(61)	9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.108	4.231
Køb af immaterielle og finansielle aktiver og langfristede finansielle aktiver	(56)	(154)
Salg af materielle aktiver	3	2
Køb af materielle aktiver	(552)	(670)
Nettoændring let omsættelige værdipapirer	500	500
Modtaget udbytte	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(105)	(322)
Afdrag på langfristede forpligtelser	-	-
Køb af egne aktier	(1.335)	(1.392)
Salg af egne aktier	47	252
Betalt udbytte til ejere i moderselskabet	(5.700)	(4.400)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.988)	(5.540)
NETTOPENGESTRØMME	(1.985)	(1.631)
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og let omsættelige værdipapirer, som indgår i likvider	(67)	(80)
Nettoændring i likvider	(2.052)	(1.711)
Likvider ved periodens begyndelse	11.960	11.034
Likvider ved periodens slutning	9.908	9.323
<i>Supplerende information:</i>		
Likvider ved periodens slutning	9.908	9.323
Let omsættelige værdipapirer	3.451	530
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	4.474	4.467
FINANSIELLE BEREDSKAB VED PERIODENS SLUTNING	17.833	14.320
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.108	4.231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(105)	(322)
Nettoændring i let omsættelige værdipapirer	(500)	(500)
FRIE PENGESTRØMME	4.503	3.409

Bilag 5: Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				I alt
				Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. sikring af pengestrømme	Skat og øvrige regu- leringer	Andre reserver i alt	
3M 2011								
Ved periodens begyndelse	600	(28)	36.097	571	(672)	397	296	36.965
Periodens resultat			4.073					4.073
Periodens anden totalindkomst efter skat				(235)	1.354	(476)	643	643
Periodens totalindkomst i alt			4.073	(235)	1.354	(476)	643	4.716
<i>Transaktioner med ejerne, indregnet direkte i egenkapitalen</i>								
Udloddet udbytte			(5.700)					(5.700)
Aktiebaseret aflønning			75					75
Køb af egne aktier		(2)	(1.333)					(1.335)
Salg af egne aktier		1	46					47
Ved periodens slutning	600	(29)	33.258	336	682	(79)	939	34.768

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				I alt
				Valuta- kursregu- lering	Udskudt gevinst/ tab vedr. sikring af pengestrømme	Skat og øvrige regu- leringer	Andre reserver i alt	
3M 2010								
Ved periodens begyndelse	620	(32)	34.435	271	393	47	711	35.734
Periodens resultat			3.324					3.324
Periodens anden totalindkomst efter skat				136	(1.094)	299	(659)	(659)
Periodens totalindkomst i alt			3.324	136	(1.094)	299	(659)	2.665
<i>Transaktioner med ejerne, indregnet direkte i egenkapitalen</i>								
Udloddet udbytte			(4.400)					(4.400)
Aktiebaseret aflønning			57					57
Køb af egne aktier		(4)	(1.388)					(1.392)
Salg af egne aktier		2	250					252
Ved periodens slutning	620	(34)	32.278	407	(701)	346	52	32.916

Bilag 6: Kvartalstal i euro / supplerende information

(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.

De angivne procentvise ændringer er baseret på ændringerne i de kvartalsvise tal i DKK, jf. bilag 1.

	2011		2010			Udvikl. i %
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt. 2011 vs 1. kvrt. 2010
Omsætning	2.105	2.163	2.092	2.069	1.837	15%
Bruttoresultat	1.687	1.750	1.698	1.669	1.476	14%
Bruttomargin	80,1%	80,9%	81,2%	80,7%	80,3%	
Salgs- og distributionsomkostninger	572	707	614	587	535	7%
I procent af omsætning	27,1%	32,7%	29,3%	28,3%	29,1%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	307	367	309	327	286	7%
I procent af omsætning	14,6%	17,0%	14,8%	15,8%	15,6%	
Administrationsomkostninger	101	114	103	99	96	6%
I procent af omsætning	4,8%	5,3%	4,9%	4,8%	5,2%	
Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto)	20	21	16	21	30	(34%)
Resultat af primær drift	727	583	688	677	589	24%
Overskudsgrad	34,5%	26,9%	32,9%	32,7%	32,0%	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	139	(3)	(1)	9	(100%)
Finansielle indtægter	11	17	5	19	9	29%
Finansielle omkostninger	28	109	64	76	27	9%
Resultat før skat	710	630	626	619	580	23%
Nettoresultat	546	529	482	476	447	23%
Af- og nedskrivninger	81	92	81	80	78	4%
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	74	153	101	100	90	(18%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	685	658	848	568	568	21%
Frie pengestrømme	604	631	732	463	458	32%
Aktiver i alt	7.912	8.237	7.671	7.659	7.274	9%
Egenkapital	4.663	4.959	4.598	4.515	4.421	6%
Egenkapitalandel	58,9%	60,2%	59,9%	59,0%	60,8%	
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	30.867	30.014	29.515	29.364	29.154	6%
Nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,96	0,92	0,83	0,82	0,76	26%
Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.)	0,95	0,91	0,83	0,81	0,75	26%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	571,6	572,7	577,6	584,0	587,6	(3%)
Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.)	576,7	577,5	582,3	588,9	593,0	(3%)
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:						
Moderne insuliner (Insulinalogeter)	899	955	917	913	787	14%
Humane insuliner	356	400	398	418	372	(4%)
Victoza®	147	128	94	39	50	197%
Proteinrelaterede produkter	86	75	76	78	68	27%
Antidiabetika i tabletform (OAD)	95	90	98	94	87	10%
Diabetesbehandling i alt	1.583	1.648	1.583	1.542	1.364	16%
NovoSeven®	273	267	264	290	257	6%
Norditropin®	168	167	165	168	145	16%
Hormonpræparater	66	65	69	60	60	11%
Andre produkter	15	16	11	9	11	35%
Biopharmaceuticals i alt	522	515	509	527	473	10%
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:						
Nordamerika	809	843	821	804	702	16%
Europa	616	655	628	628	595	4%
International Operations	296	290	285	297	247	20%
Kina	185	159	163	146	138	34%
Japan & Korea	199	216	195	194	155	28%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:						
Diabetesbehandling	418	415	459	408	343	22%
Biopharmaceuticals	309	168	229	269	246	26%

Bilag 7: Forudsætninger for nøglevalutaer / supplerende information

DKK pr. 100	Gennemsnitlige valutakurser i 2010	Gennemsnitlige valutakurser i 2011 år-til-dato pr. 20. april 2011	Gældende valutakurser pr. 20. april 2011
USD	562	541	514
JPY	6,42	6,55	6,21
CNY	83	82	79
GBP	869	868	841