

Selskabsmeddelelse

Delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2011

2011-08-04

Novo Nordisks resultat af primær drift steg med 13% i første halvår af 2011

Salgsvækst på 11% i lokale valutaer drevet af Victoza®, NovoRapid® og Levemir®

- Salget steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner.
 - Salget af moderne insuliner steg med 10% (8% i kroner).
 - Salget af Victoza® beløb sig til 2.348 mio. kr. (253% vækst i kroner).
 - Salget af NovoSeven® steg med 5% (3% i kroner).
 - Salget i Nordamerika steg med 15% (9% i kroner).
 - Salget i Region Kina steg med 22% (20% i kroner).
- Bruttomarginen steg med 0,3 procentpoint opgjort i lokale valutaer. Dette afspejler en gunstig udvikling i produktsammensætningen som følge af et øget salg af moderne insuliner og et lavere salg af humane insuliner. Opgjort i kroner faldt bruttomarginen marginalt med 0,1 procentpoint til 80,4%.
- Det rapporterede resultat af primær drift steg med 13% til 10.683 mio. kr. Opgjort i lokale valutaer steg resultatet af primær drift med ca. 17%.
- Nettoresultatet steg med 19% til 8.207 mio. kr. Resultat pr. aktie (udvandet) steg med 23% til 14,27 kr.
- Den kliniske udviklingsportefølje udviser væsentlig fremdrift. Der er iværksat fase 3a-programmer for følgende tre produktkandidater: et kombinationspræparat bestående af insulin og GLP-1 til behandling af type 2-diabetes; en hurtigtvirkende rekombinant faktor VIIa-analog til behandling af hæmofilipatienter med inhibitorer; og et langtidsvirkende rekombinant faktor IX-præparat til behandling af hæmofili B. Endvidere er der påbegyndt to fase 3a-studier af liraglutid til behandling af fedme.
- Forventningerne til 2011 er øget: der forventes nu en salgsvækst opgjort i lokale valutaer på 9–11% (mod tidligere 8–10%) og en vækst i resultat af primær drift opgjort i lokale valutaer på 15–19% (mod tidligere omkring 15%).

Adm. direktør Lars Rebién Sørensen: "Vi er tilfredse med halvårsresultatet og den underliggende salgsvækst på 11%, som især skyldes Victoza® og vores moderne insuliner. Det er baggrunden for, at vi opjusterer vores forventninger til hele året."

Koncernregnskab for første halvår 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.

| | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 | Udvikling i % 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011 |
|--|-------------------|-------------------|--|
| Resultatopgørelse | | | |
| Omsætning | 31.694 | 29.068 | 9% |
| Bruttoresultat | 25.478 | 23.409 | 9% |
| <i>Bruttomargin</i> | <i>80,4%</i> | <i>80,5%</i> | |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 8.893 | 8.348 | 7% |
| <i>I procent af omsætning</i> | <i>28,1%</i> | <i>28,7%</i> | |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 4.613 | 4.565 | 1% |
| <i>I procent af omsætning</i> | <i>14,6%</i> | <i>15,7%</i> | |
| Administrationsomkostninger | 1.534 | 1.456 | 5% |
| <i>I procent af omsætning</i> | <i>4,8%</i> | <i>5,0%</i> | |
| Licensindtægter og andre driftsindtægter | 245 | 383 | (36%) |
| Resultat af primær drift | 10.683 | 9.423 | 13% |
| <i>Overskudsgrad (primær drift)</i> | <i>33,7%</i> | <i>32,4%</i> | |
| Nettofinans | (25) | (498) | (95%) |
| Resultat før skat | 10.658 | 8.925 | 19% |
| Nettoresultat | 8.207 | 6.872 | 19% |
| <i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i> | <i>25,9%</i> | <i>23,6%</i> | |
| Andre nøgletal | | | |
| Af- og nedskrivninger | 1.430 | 1.176 | 22% |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 1.176 | 1.412 | (17%) |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 9.639 | 8.456 | 14% |
| Frie pengestrømme | 8.295 | 6.853 | 21% |
| Aktiver i alt | 61.528 | 57.048 | 8% |
| Egenkapital | 36.966 | 33.635 | 10% |
| <i>Egenkapitalandel</i> | <i>60,1%</i> | <i>59,0%</i> | |
| Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.) – udvandet | 575,3 | 591,0 | (3%) |
| Udvandet resultat pr. aktie / ADR (i kr.) | 14,27 | 11,63 | 23% |
| Antal fuldtidsansatte ved periodens udgang | 31.549 | 29.364 | 7% |

Salgsudvikling

Omsætningen steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 9% opgjort i kroner i første halvår af 2011 i forhold til samme periode sidste år. Alle regioner bidrog til væksten; Nordamerika var den største bidrager og tegnede sig for 51% af væksten opgjort i lokale valutaer, fulgt af International Operations og Region Kina, som bidrog med henholdsvis 22% og 14%. Salgs-væksten blev realiseret i begge segmenter, diabetesbehandling og biopharmaceuticals, og hovedparten af væksten kom fra Victoza® og de moderne insuliner. Salgsvæksten i første halvår af 2011 blev reduceret med ca. 3 procentpoint som følge af sundhedsreformer i USA, en række europæiske markeder og Tyrkiet.

| | Omsætning 1. halvår 2011 mio. kr. | Vækst som rapporteret | Vækst i lokale valutaer | Andel af væksten i lokale valutaer |
|---------------------------------|---|-----------------------------|-------------------------------|---|
| Diabetesbehandling | | | | |
| Moderne insuliner | 13.677 | 8% | 10% | 41% |
| - NovoRapid® | 6.033 | 7% | 9% | 16% |
| - NovoMix® | 4.005 | 8% | 9% | 11% |
| - Levemir® | 3.639 | 11% | 14% | 14% |
| Humane insuliner | 5.297 | (10%) | (9%) | (17%) |
| Proteinrelaterede produkter | 1.166 | 7% | 8% | 3% |
| Victoza® | 2.348 | 253% | 263% | 55% |
| Antidiabetika i tabletform | 1.364 | 1% | 5% | 2% |
| Diabetesbehandling i alt | 23.852 | 10% | 12% | 84% |
| Biopharmaceuticals | | | | |
| NovoSeven® | 4.172 | 3% | 5% | 7% |
| Norditropin® | 2.432 | 4% | 4% | 3% |
| Øvrige produkter | 1.238 | 19% | 20% | 6% |
| Biopharmaceuticals i alt | 7.842 | 5% | 7% | 16% |
| Samlet omsætning | 31.694 | 9% | 11% | 100% |

I de følgende afsnit er markedsdata (medmindre andet er anført) baseret på volumendata fra maj 2011 opgjort som løbende årstotal leveret af det uafhængige analyseinstitut IMS Health.

Salgsudviklingen inden for diabetesbehandling

Salget af diabetesprodukter steg med 12% opgjort i lokale valutaer og med 10% opgjort i kroner til 23.852 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010. Novo Nordisk er verdens førende virksomhed inden for diabetesbehandling og har nu en global værdimarkedsandel på 24% mod 23% i første halvår af 2010.

Moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter

I første halvår af 2011 steg salget af moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter med 4% opgjort i lokale valutaer og med 3% i kroner til 20.140 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010, drevet af Nordamerika, International Operations og Region Kina. Salgs-væksten for den globale insulinforretning var i første halvår af 2011 negativt påvirket af sundhedsreformer og en nedgang i salget af humane insuliner især i Europa og Nordamerika.

Salget af moderne insuliner steg med 10% opgjort i lokale valutaer og med 8% i kroner til 13.677 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010 afspejlende en stabil organisk salgsvækst.

Nordamerika, International Operations og Region Kina var de primære bidragydere til væksten. Salget af moderne insuliner udgør nu mere end 72% af Novo Nordisks insulinsalg.

| Insulinmarkedsandele (volumen, løbende årstotal) | Novo Nordisks andel af det samlede insulinmarked | | Novo Nordisks andel af markedet for moderne insuliner | |
|---|---|------------|--|------------|
| | Maj 2011 | Maj 2010 | Maj 2011 | Maj 2010 |
| Globalt | 51% | 51% | 46% | 46% |
| USA | 41% | 42% | 37% | 36% |
| Europa | 52% | 54% | 50% | 51% |
| International Operations | 59% | 59% | 56% | 56% |
| Japan | 61% | 65% | 55% | 57% |
| Kina* | 63% | 63% | 68% | 70% |

Kilde: IMS, maj 2011. *: Data for det kinesiske fastland, eksklusive Hongkong og Taiwan

Nordamerika

Salget af moderne insuliner, humane insuliner og proteinrelaterede produkter i Nordamerika steg med 6% opgjort i lokale valutaer og var uændret opgjort i kroner i første halvår af 2011. Dette afspejler et fortsat solidt salg af navnlig NovoRapid® og Levemir®, modsvaret af en nedgang i salget af humane insuliner og en negativ påvirkning på ca. 6 procentpoint fra den amerikanske sundhedsreform, der blev vedtaget i marts 2010. I USA sælges omkring 44% af Novo Nordisks moderne insuliner målt i volumen i engangspensystemet FlexPen® mod omkring 41% i samme periode sidste år.

Europa

Salget i Europa faldt med 2% opgjort i lokale valutaer og med 1% opgjort i kroner i første halvår af 2011. Det europæiske insulinmarked er præget af lav volumenvækst, p.t. under 3%, og Novo Nordisks insulinsalg er negativt påvirket af tab af markedsandele, navnlig i Storbritannien, samt af sundhedsreformerne, der blev indført i 2010. Markedsudbredelsen af de moderne insuliner fortsætter med faldende salg af humane insuliner til følge. I Europa sælges omkring 96% af Novo Nordisks insuliner målt i volumen i pensystemer.

International Operations

Salget i International Operations steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 8% opgjort i kroner i første halvår af 2011. Salgsvæksten i første halvår af 2011 er drevet af de moderne insuliner, mens salget af humane insuliner er uændret i forhold til første halvår af 2010. I International Operations' ikke-tenderbaserede markeder sælges omkring 57% af Novo Nordisks insulinvolumen i pensystemer.

Region Kina

Salget i Region Kina steg med 17% opgjort i lokale valutaer og med 15% opgjort i kroner i første halvår af 2011. Den primære bidragyder til væksten var salget af moderne insuliner med stærk vækst for hele porteføljen, 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 faldt med 2% opgjort i lokale valutaer og steg med 3% opgjort i kroner i første halvår 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®.

Jordskælvet i Japan den 11. marts 2011 vurderes at have haft en neutral påvirkning på salget i første halvår af 2011. Umiddelbart efter jordskælvet blev der opbygget lagre i forsyningskæden, hvilket blev efterfulgt af en normalisering af lagerniveauet i andet kvartal af 2011.

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

Salget af Victoza® blev 2.348 mio. kr. i første halvår af 2011 på baggrund af solide markedsresultater i såvel USA som Europa. Victoza® har nu opnået en global værdimarkedsandel på 47% i GLP-1-segmentet, primært drevet af en værdimarkedsandel på 41% i USA og 59% i Europa.

Lanceringen af Victoza® har accelereret værditilvæksten i det samlede GLP-1-marked: Værdien af det globale GLP-1-marked opgjort som løbende årstotal er steget med 62% i de seneste 12 måneder mod en stigning på 15% i de foregående 12 måneder. Den globale lancering af Victoza® fortsætter, og produktet er nu lanceret i 36 lande, herunder også i Brasilien, Filippinerne, Singapore og Slovenien.

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

I første halvår af 2011 steg salget af antidiabetika i tabletform med 5% opgjort i lokale valutaer og med 1% opgjort i kroner til 1.364 mio. kr. i forhold til første halvår 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 halvår af 2011 steg salget af biopharmaceuticals med 7% opgjort i lokale valutaer og med 5% opgjort i kroner til 7.842 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010. Alle regioner bidrog til væksten.

NovoSeven® (blødningsbehandling)

Salget af NovoSeven® steg med 5% opgjort i lokale valutaer og med 3% opgjort i kroner til 4.172 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010. Væksten i salget af NovoSeven® blev primært drevet af International Operations og Europa. Salget i Nordamerika faldt en anelse i forhold til første halvår af 2010 som følge af markedsdynamik og påvirkningen fra den amerikanske sundhedsreform.

Norditropin® (væksthormonbehandling)

Salget af Norditropin® steg med 4% opgjort i lokale valutaer og med 4% opgjort i kroner til 2.432 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010. Salgsvæksten blev drevet af International Operations og af Japan & Korea. Novo Nordisk er den næststørste udbyder på det globale væksthormonmarked med en volumenmarkedsandel på 24%.

Øvrige produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), steg med 20% opgjort i lokale valutaer og med 19% opgjort i kroner til 1.238 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010. Denne udvikling afspejler primært fortsat salgsfremgang for Vagifem® 10 mikrogram, delvis modsvaret af påvirkningen fra generisk konkurrence til Activella™ i USA.

Udvikling i omkostninger

Produktionsomkostningerne steg med 10% til 6.216 mio. kr. i første halvår af 2011. Bruttomarginen opgjort i lokale valutaer steg med 0,3 procentpoint i første halvår af 2011.

Dette afspejler primært en påvirkning fra produktsammensætningen som følge af opgraderingen fra humane insuliner til moderne insuliner. Den rapporterede bruttomargin var 80,4% mod 80,5% for den samme periode sidste år som følge af en negativ valutapåvirkning på 0,4 procentpoint.

I første halvår af 2011 steg de samlede ikke-produktionsrelaterede omkostninger med 6% opgjort i lokale valutaer og med 5% opgjort i kroner til 15.040 mio. kr. i forhold til første halvår af 2010.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 7% til 8.893 mio. kr., primært som følge af udvidelserne i salgsstyrken i USA og Kina.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 1% til 4.613 mio. kr. i første halvår af 2011. I forhold til samme periode sidste år afspejler denne udvikling primært en udvidelse af forskningsaktiviteterne samt påbegyndelse af pivotalstudier (afgørende forsøg), modsvaret af afslutningen af fase 3a-programmet for Degludec og DegludecPlus.

Licensindtægter og andre driftsindtægter udgjorde 245 mio. kr. i første halvår af 2011 mod 383 mio. kr. i første halvår af 2010. Denne udvikling skyldes primært en indtægt af engangskaraktter i relation til et patentforlig indgået i første kvartal af 2010.

Nettofinans

De finansielle poster udviste en nettoudgift på 25 mio. kr. i første halvår af 2011 mod en nettoudgift på 498 mio. kr. i første halvår af 2010.

For første halvår af 2011 udgjorde valutaresultatet en indtægt på 32 mio. kr. mod en udgift på 460 mio. kr. i første halvår af 2010. Valutaresultatet for første halvår af 2011 afspejler gevinst på valutaafdækningskontrakter i amerikanske dollars som følge af svækkelsen af dollaren over for kronen i 2011 i forhold til valutakursniveauet i 2010. Denne positive effekt er delvis modsvaret af tab på valutaafdækningskontrakter i japanske yen som følge af styrkelsen af yennen over for kronen i 2011 i forhold til valutakursniveauet i 2010. Endvidere er valutaresultatet negativt påvirket af kurstab på kommercielle tilgodehavender primært i ikke-afdækkede valutaer.

Pr. 30. juni 2011 er gevinster på valutaafdækningskontrakter på omkring 700 mio. kr. udskudt til fremtidig indtægtsførsel i 2011 og 2012.

I første halvår af 2010 indgik resultatet fra associerede virksomheder i de finansielle poster med en indtægt på 61 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.

Specifikt om andet kvartal af 2011

En oversigt over kvartalstallene i kroner fremgår af bilag 1.

Salget i andet kvartal af 2011 steg med 11% opgjort i lokale valutaer og med 4% opgjort i kroner til 16.001 mio. kr. i forhold til samme periode i 2010. Væksten er primært drevet af Victoza® og de moderne insuliner, modsvaret af en nedgang i salget af humane insuliner. Nordamerika, International Operations og Region Kina udviser alle tocifret vækst og tegner sig for størstedelen af salgsmengden. Salgsvækstraten for Victoza® i andet kvartal af 2011 i

Nordamerika afspejler desuden det lavere salg i andet kvartal af 2010 som følge af lageropbygning i forsyningskæden i forbindelse med lanceringen i første kvartal af 2010.

Bruttomarginen opgjort i lokale valutaer steg med 0,3 procentpoint i andet kvartal af 2011 i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af en gunstig påvirkning fra produkt-sammensætningen.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 6% i andet kvartal af 2011 i forhold til samme periode sidste år, primært drevet af udvidelser af salgsstyrken i USA og Kina. De amerikanske forligsaftaler, der blev annonceret den 10. juni 2011, og som er opsummeret i afsnittet 'Juridiske forhold', havde ingen væsentlig indvirkning på omkostningerne i andet kvartal af 2011.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne faldt med 5% i andet kvartal af 2011 i forhold til samme periode sidste år som følge af afslutningen af fase 3a-studierne for Degludec og DegludecPlus. Udviklingsomkostningerne i andet kvartal af 2011 omfatter engangsudgifter til nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver.

Rapporteret resultat af primær drift steg med 4% i andet kvartal af 2011 i forhold til samme periode sidste år og med 15% opgjort i lokale valutaer. Dette afspejler primært det stabile driftsresultat, modvirket af en negativ valutapåvirkning.

Forventninger til 2011

Nedenstående skema opsummerer de nuværende forventninger til 2011:

| Forventningerne er som rapporteret, medmindre andet fremgår | Nuværende forventninger 4. august 2011 | Tidligere forventninger 28. april 2011 |
|---|---|--|
| Salgsvækst - i lokale valutaer - som rapporteret | 9–11% Omkring 3 procentpoint lavere | 8–10% Omkring 4 procentpoint lavere |
| Vækst i resultat af primær drift - i lokale valutaer - som rapporteret | 15–19% Omkring 5,5 procentpoint lavere | Omkring 15% Omkring 7,5 procentpoint lavere |
| Nettofinans | Indtægt på omkring 150 mio. kr. | Indtægt på omkring 500 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 nu en **salgsvækst** for 2011 på 9–11% 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 negativ 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 3 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Væksten i **resultat af primær drift** for 2011 ventes nu at blive 15–19% opgjort i lokale valutaer. Givet det nuværende valutakursniveau i forhold til kronen ventes væksten i det

rapporterede resultat af primær drift nu at blive omkring 5,5 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Novo Nordisk forventer nu **finansielle nettoindtægter** for 2011 på omkring 150 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 engangsdoseringsystemer. **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 | 700 mio. kr. | 14 |
| JPY | 155 mio. kr. | 13 |
| CNY | 120 mio. kr. | 12* |
| GBP | 85 mio. kr. | 11 |

* 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

American Diabetes Association (ADA) årsmøde 24.-28. juni 2011 i San Diego, USA

På årsmødet i American Diabetes Association (ADA) i San Diego fremlagde Novo Nordisk resultater fra virksomhedens brede diabetesforsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder 58 abstracts, 38 posters og tre mundtlige præsentationer.

De vigtigste præsentationer omfattede detaljerede resultater fra to 52-ugers basal/bolus-studier, der sammenlignede den ultralangtidsvirkende basalinsulin Degludec med insulin glargin i patienter med type 1- og type 2-diabetes. Hovedkonklusionerne fra begge studier blev offentliggjort i december 2010, og de detaljerede præsentationer viste, at Degludec er i stand til at regulere blodsukkerniveauet med statistisk signifikant lavere risiko for natlig hypoglykæmi.

Endvidere blev det i posterpræsentationer – som omfattede detaljerede resultater fra kliniske clamp-studier med Degludec og insulin glargin – vist, at Degludec har en halveringstid, der er

dobbelt så lang som for insulin glargin, samt en konsistent lavere dag-til-dag-variabilitet i glukosereguleringen for den enkelte patient sammenlignet med insulin glargin.

EU-godkendelse for FlexTouch® – en ny engangsinjektionspen med insulin

Som meddelt den 14. juli 2011 har Novo Nordisk fået godkendelse fra Europa-Kommissionen for den nye engangspen, FlexTouch®. Godkendelsen dækker FlexTouch® med insulinerne NovoRapid® og Levemir®. Den ergonomiske pen har en række innovative egenskaber. For eksempel sker injektionen ved hjælp af en ny mekanisme, så der kun kræves et ganske let tryk for at injicere insulin, og pennen giver et hørligt klik, når insulindosen er injiceret. Der er nu også indsendt ansøgning om markedsføringstilladelse for FlexTouch® med insulinerne NovoLog® og Levemir® i USA.

Fase 3a for IDegLira, kombinationspræparatet med Degludec og liraglutid, påbegyndt

I maj 2011 påbegyndte Novo Nordisk det første af to fase 3a-studier med IDegLira, et kombinationspræparat bestående af Degludec og liraglutid, som potentielt kan blive det første i sin klasse med kombinationen af basal insulin og langtidsvirkende GLP-1. Studiet ventes at omfatte 1.660 deltagere med type 2-diabetes, som randomiseres til tre separate behandlingsarme med hhv. IDegLira, Degludec og Victoza® som eneste behandling i 26 uger.

To fase 3a-studier, der skal understøtte registreringsansøgning for brug af liraglutid til behandling af fedme, påbegyndt

To fase 3a-studier, der undersøger brugen af liraglutid til behandling af fedme, blev påbegyndt i juni 2011. Omkring 4.400 deltagere ventes at blive indrullet i disse behandlingsstudier af 56 ugers varighed. Som meddelt i oktober 2010 undersøgte det første af fase 3a-studierne – et 56-ugers vedligeholdelsesstudie – forebyggelse af fornyet vægtstigning og påviste vægttab på 6,1% over placebo (efter et indledende 5% kostrelateret vægttab, dvs. i alt 12 kg efter et år) hos de 422 randomiserede svært overvægtige deltagere uden diabetes.

Biopharmaceuticals: hæmostase

Fase 3a for hurtigtvirkende rFVIIa, vatreptacog alfa, påbegyndt

I juli 2011 påbegyndte Novo Nordisk det afgørende fase 3a-studie med den hurtigtvirkende koagulationsfaktor vatreptacog alfa (tidligere kaldet NN1731). Studiet skal undersøge effekt og sikkerhed ved hjemmebehandling af akutte blødningsepisoder for vatreptacog alfa i 60 patienter med medfødt hæmofili og inhibitorer. Hermed har Novo Nordisk nu fase 3a-studier i gang inden for alle større hæmofilisegmenter: hæmofili A, hæmofili B og hæmofili med inhibitorer.

Fase 1-resultater for langtidsvirkende rFVIII, N8-GP

Novo Nordisk har afsluttet et fase 1-studie med et langtidsvirkende rekombinant faktor VIII-præparat, N8-GP, til behandling af patienter med hæmofili A. Studiet viste, at præparatet var veltolereret, med en halveringstid, der potentielt vil kunne give mulighed for mindre hyppig dosering end de eksisterende behandlingsmuligheder. Afhængig af udfaldet af drøftelser med registreringsmyndighederne forventer Novo Nordisk at påbegynde et fase 3-program i 2012.

Biopharmaceuticals: inflammation

Anti-NKG2a (NN8765-3658) til behandling af kronisk leddegigt påbegynder klinisk udvikling

I maj 2011 påbegyndte Novo Nordisk et klinisk fase 1-studie med anti-NKG2a til behandling af kronisk leddegigt. Studiet ventes at omfatte 52 patienter.

Bæredygtig udvikling

Pr. 30. juni 2011 havde Novo Nordisk 31.549 fuldtidsansatte mod 29.364 pr. 30. juni 2010. Medarbejdertilvæksten knytter sig primært til udvidelser i Kina, USA og lande i International Operations.

Novo Nordisk lancerede i maj måned et projekt i Frankrig med navnet IMPACT, som skal afprøve effekten af en målrettet oplysningskampagne blandt 900 kvinder med svangerskabsdiabetes for at forebygge, at de og deres børn udvikler diabetes senere i livet. Novo Nordisk-programmet Changing Diabetes® in Pregnancy, som har fokus på screening, diagnosticering og behandling af svangerskabsdiabetes, omfatter desuden lokale offentlige/private partnerskaber i Indien, Colombia og Nicaragua med henblik på at identificere omkostningseffektive metoder til at reducere byrden af diabetesrelaterede sygdomme.

Egenkapital

Egenkapitalen var 36.966 mio. kr. ved udgangen af første halvår af 2011, svarende til 60,1% af de samlede aktiver, mod 59,0% ved udgangen af første halvår af 2010. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen i første halvår af 2011 henvises til bilag 5.

Aktiekapitalnedsættelse

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. Aktiekapitalnedsættelsen blev gennemført den 2. maj 2011, og Novo Nordisks aktiekapital beløber sig således nu 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 28. april 2011 annoncerede Novo Nordisk et aktietilbagekøbsprogram på 2 mia. 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 28. april 2011 frem til 2. august 2011. Programmet blev afsluttet den 2. august 2011. Novo Nordisk har nu tilbagekøbt 6.172.053 aktier svarende til en samlet værdi af 4,0 mia. kr. som led i det samlede aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr. for 2011.

Pr. 2. august 2011 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 13.343.054 stk. egne B-aktier, svarende til 2,3% af den samlede aktiekapital.

Juridiske forhold

Novo Nordisk Inc. er pr. 2. august 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 49 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. Den 26. januar 2011 ankede Novo Nordisk denne kendelse, som nu behandles ved Court of Appeals for the Federal Circuit (CAFC).

Samtidig indgav Caraco en anmodning til Supreme Court om fornyet prøvelse af en tidligere CAFC-kendelse, som tillod Novo Nordisk at fastholde sin nuværende FDA Use Code. Hvis Novo Nordisks nuværende Use Code fastholdes, vil Caraco ikke have mulighed for at undlade repaglinid/metformin-kombinationen i den godkendte indlægsseddel. I henhold til en tidligere aftale mellem parterne har Caraco erkendt, at der er tale om patentkrænkelser, hvis kombinationsanvendelsen inkluderes i deres indlægsseddel. Den 27. juni 2011 meddelte Supreme Court, at den vil tage CAFC's kendelse vedrørende Use Code op til fornyet prøvelse. Retsmødet for denne anke til Supreme Court er endnu ikke berammet, men kendelse ventes afsagt i første halvår af 2012. CAFC's behandling af anken vedrørende patentets gyldighed og retskraft genoptages, når udfaldet af anken til Supreme Court foreligger.

Som meddelt den 10. juni 2011 har Novo Nordisk indgået en aftale med det amerikanske justitsministerium og to privatpersoner om afslutning af en undersøgelse og et civilt søgsmål vedrørende påstået ulovlig markedsføringspraksis i USA i relation til NovoSeven®. Aftalen indebærer en betaling fra Novo Nordisk på 25 mio. amerikanske dollars til forligsparterne, og Novo Nordisk Inc. (Novo Nordisks amerikanske datterselskab) har indgået en femårig såkaldt Corporate Integrity Agreement (integritetsaftale) med generalinspektøren for U.S. Department of Health and Human Services. Ifølge denne aftale skal Novo Nordisk Inc. udvide sit complianceprogram med bl.a. en række yderligere rapporteringsprocedurer. Novo Nordisk har endvidere indgået forlig om en undersøgelse, der blev iværksat i 2005 vedrørende visse elementer af virksomhedens markedsførings- og salgsaktiviteter i USA i relation til virksomhedens insulinprodukter. Denne forligsaftale indebærer en betaling fra Novo Nordisk på 1,75 mio. dollars. For begge sagers vedkommende indgår der ikke i forligsaftalen nogen indrømmelse fra Novo Nordisk af at have foretaget sig noget ulovligt.

Finansiell kalender

27. oktober 2011 Koncernregnskab for de første ni måneder af 2011
14. november 2011 30-års jubilæum som børsnoteret selskab på New York Stock Exchange
2. februar 2012 Årsregnskab for 2011

Telekonference

Der vil den 4. august 2011 kl. 13.00 CEST 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 markedsførings-principper, 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår 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 4. august 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

I Nordamerika:

Ken Inchausti
Tlf. (+1) 609 786 8316
kiou@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

Lars Borup Jacobsen
Tlf. 3075 3479
lbpj@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 | | 2010 | | | | Udvikl. i % 2. kv. 2011 vs 2. kv. 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | |
| Omsætning | 16.001 | 15.693 | 16.124 | 15.584 | 15.394 | 13.674 | 4% |
| Bruttoresultat | 12.902 | 12.576 | 13.039 | 12.648 | 12.425 | 10.984 | 4% |
| <i>Bruttomargin</i> | 80,6% | 80,1% | 80,9% | 81,2% | 80,7% | 80,3% | |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 4.633 | 4.260 | 5.274 | 4.573 | 4.364 | 3.984 | 6% |
| <i>I procent af omsætning</i> | 29,0% | 27,1% | 32,7% | 29,3% | 28,3% | 29,1% | |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 2.323 | 2.290 | 2.735 | 2.302 | 2.434 | 2.131 | (5%) |
| <i>I procent af omsætning</i> | 14,5% | 14,6% | 17,0% | 14,8% | 15,8% | 15,6% | |
| Administrationsomkostninger | 778 | 756 | 850 | 759 | 745 | 711 | 4% |
| <i>I procent af omsætning</i> | 4,9% | 4,8% | 5,3% | 4,9% | 4,8% | 5,2% | |
| Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto) | 97 | 148 | 164 | 110 | 159 | 224 | (39%) |
| Resultat af primær drift | 5.265 | 5.418 | 4.344 | 5.124 | 5.041 | 4.382 | 4% |
| <i>Overskudsgrad</i> | 32,9% | 34,5% | 26,9% | 32,9% | 32,7% | 32,0% | |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 1.031 | (22) | (4) | 65 | (100%) |
| Finansielle indtægter | 270 | 84 | 140 | 31 | 146 | 65 | 85% |
| Finansielle omkostninger | 167 | 212 | 810 | 477 | 575 | 195 | (71%) |
| Resultat før skat | 5.368 | 5.290 | 4.705 | 4.656 | 4.608 | 4.317 | 16% |
| Nettoresultat | 4.134 | 4.073 | 3.946 | 3.585 | 3.548 | 3.324 | 17% |
| Af- og nedskrivninger | 825 | 605 | 684 | 607 | 595 | 581 | 39% |
| Investering i materielle anlægsaktiver (netto) | 627 | 549 | 1.141 | 755 | 744 | 668 | (16%) |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 4.531 | 5.108 | 4.905 | 6.318 | 4.225 | 4.231 | 7% |
| Frie pengestrømme | 3.792 | 4.503 | 4.707 | 5.453 | 3.444 | 3.409 | 10% |
| Aktiver i alt | 61.528 | 59.001 | 61.402 | 57.162 | 57.048 | 54.155 | 8% |
| Egenkapital | 36.966 | 34.768 | 36.965 | 34.264 | 33.635 | 32.916 | 10% |
| <i>Egenkapitalandel</i> | 60,1% | 58,9% | 60,2% | 59,9% | 59,0% | 60,8% | |
| Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet | 31.549 | 30.867 | 30.014 | 29.515 | 29.364 | 29.154 | 7% |
| Nettoresultat pr. aktie (kr.) | 7,26 | 7,13 | 6,87 | 6,21 | 6,07 | 5,66 | 20% |
| Udvandet nettoresultat pr. aktie (kr.) | 7,21 | 7,06 | 6,82 | 6,15 | 6,02 | 5,61 | 20% |
| Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.) | 569,1 | 571,6 | 572,7 | 577,6 | 584,0 | 587,6 | (3%) |
| Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.) | 573,8 | 576,7 | 577,5 | 582,3 | 588,9 | 593,0 | (3%) |
| Omsætning fordelt på forretningssegmenter: | | | | | | | |
| Moderne insulinlignende (Insulinanaloger) | 6.972 | 6.705 | 7.127 | 6.820 | 6.792 | 5.862 | 3% |
| Humane insulinlignende | 2.642 | 2.655 | 2.992 | 2.963 | 3.099 | 2.773 | (15%) |
| Victoza® | 1.250 | 1.098 | 951 | 700 | 296 | 370 | 322% |
| Proteinrelaterede produkter | 527 | 639 | 561 | 567 | 583 | 503 | (10%) |
| Antidiabetika i tabletform (OAD) | 653 | 711 | 666 | 736 | 704 | 645 | (7%) |
| Diabetesbehandling i alt | 12.044 | 11.808 | 12.297 | 11.786 | 11.474 | 10.153 | 5% |
| NovoSeven® | 2.140 | 2.032 | 1.996 | 1.965 | 2.155 | 1.914 | (1%) |
| Norditropin® | 1.180 | 1.252 | 1.242 | 1.233 | 1.245 | 1.083 | (5%) |
| Hormonpræparater | 513 | 492 | 482 | 517 | 450 | 443 | 14% |
| Andre produkter | 124 | 109 | 107 | 83 | 70 | 81 | 77% |
| Biopharmaceuticals i alt | 3.957 | 3.885 | 3.827 | 3.798 | 3.920 | 3.521 | 1% |
| Omsætning fordelt på geografiske segmenter: | | | | | | | |
| Nordamerika | 6.165 | 6.035 | 6.286 | 6.114 | 5.988 | 5.221 | 3% |
| Europa | 4.847 | 4.595 | 4.886 | 4.675 | 4.671 | 4.432 | 4% |
| International Operations | 2.415 | 2.203 | 2.160 | 2.127 | 2.213 | 1.835 | 9% |
| Kina | 1.151 | 1.376 | 1.181 | 1.214 | 1.083 | 1.030 | 6% |
| Japan & Korea | 1.423 | 1.484 | 1.611 | 1.454 | 1.439 | 1.156 | (1%) |
| Resultat af primær drift fordelt på segmenter: | | | | | | | |
| Diabetesbehandling | 3.415 | 3.115 | 3.096 | 3.419 | 3.033 | 2.554 | 13% |
| Biopharmaceuticals | 1.850 | 2.303 | 1.248 | 1.705 | 2.008 | 1.828 | (8%) |

Bilag 2: Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Mio. kr. | H1 2011 | H1 2010 | Q2 2011 | Q2 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultatopgørelse | | | | |
| Omsætning | 31.694 | 29.068 | 16.001 | 15.394 |
| Produktionsomkostninger | 6.216 | 5.659 | 3.099 | 2.969 |
| Bruttoresultat | 25.478 | 23.409 | 12.902 | 12.425 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 8.893 | 8.348 | 4.633 | 4.364 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 4.613 | 4.565 | 2.323 | 2.434 |
| Administrationsomkostninger | 1.534 | 1.456 | 778 | 745 |
| Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto) | 245 | 383 | 97 | 159 |
| Resultat af primær drift | 10.683 | 9.423 | 5.265 | 5.041 |
| Kapitalandele efter skat i associerede virksomheder | 0 | 61 | 0 | (4) |
| Finansielle indtægter | 354 | 211 | 270 | 146 |
| Finansielle omkostninger | 379 | 770 | 167 | 575 |
| Resultat før skat | 10.658 | 8.925 | 5.368 | 4.608 |
| Selskabsskat | 2.451 | 2.053 | 1.234 | 1.060 |
| Periodens resultat | 8.207 | 6.872 | 4.134 | 3.548 |
| Resultat pr. aktie (kr.) | 14,39 | 11,73 | 7,26 | 6,07 |
| Resultat pr. aktie, udvandet (kr.) | 14,27 | 11,63 | 7,21 | 6,02 |

Segmentinformation

| | | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Omsætning fordelt på segmenter: | | | | |
| Diabetesbehandling | 23.852 | 21.627 | 12.044 | 11.474 |
| Biopharmaceuticals | 7.842 | 7.441 | 3.957 | 3.920 |
| Resultat af primær drift fordelt på segmenter: | | | | |
| Diabetesbehandling | 6.530 | 5.587 | 3.415 | 3.033 |
| <i>Overskudsgrad</i> | 27,4% | 25,8% | 28,4% | 26,4% |
| Biopharmaceuticals | 4.153 | 3.836 | 1.850 | 2.008 |
| <i>Overskudsgrad</i> | 53,0% | 51,6% | 46,8% | 51,2% |
| Resultat af primær drift fordelt på segmenter | 10.683 | 9.423 | 5.265 | 5.041 |

Totalindkomstopgørelse

| | | | | |
|---|--------------|----------------|--------------|--------------|
| Periodens resultat | 8.207 | 6.872 | 4.134 | 3.548 |
| <i>Anden totalindkomst</i> | | | | |
| Periodens gevinst/(tab) på instrumenter anvendt til sikring af pengestrømme | 896 | (2.315) | (106) | (1.468) |
| Omklassifikation af gevinst/tab på instrumenter anvendt til sikring af pengestrømme indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster | 496 | (495) | 144 | (248) |
| Valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske virksomheder | (212) | 413 | 23 | 277 |
| Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder | 0 | 8 | 0 | 6 |
| Gevinst/(tab) på finansielle aktiver der er disponible for salg (egenkapitalinvesteringer), efter skat | 3 | 5 | (2) | 0 |
| Øvrige reguleringer | (57) | (12) | 8 | (33) |
| Skat af Anden totalindkomst | (464) | 851 | (48) | 580 |
| Periodens anden totalindkomst efter skat | 662 | (1.545) | 19 | (886) |
| PERIODENS TOTALINDKOMST I ALT | 8.869 | 5.327 | 4.153 | 2.662 |

Bilag 3: Balance

| Mio. kr. | 30. jun. 2011 | 31. dec. 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Aktiver | | |
| Immaterielle aktiver | 1.479 | 1.458 |
| Materielle aktiver | 20.175 | 20.507 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 43 | 43 |
| Udskudte skatteaktiver | 1.704 | 1.847 |
| Øvrige langfristede finansielle aktiver | 252 | 254 |
| Langfristede aktiver i alt | 23.653 | 24.109 |
| Varebeholdninger | 8.992 | 9.689 |
| Varedebitorer | 9.437 | 8.500 |
| Tilgodehavende skat | 660 | 650 |
| Andre tilgodehavender | 2.293 | 2.403 |
| Værdipapirer og finansielle instrumenter | 3.921 | 4.034 |
| Likvide beholdninger | 12.572 | 12.017 |
| Kortfristede aktiver i alt | 37.875 | 37.293 |
| AKTIVER I ALT | 61.528 | 61.402 |
| Egenkapital og forpligtelser | | |
| Aktiekapital | 580 | 600 |
| Egne aktier | (12) | (28) |
| Overført resultat | 35.440 | 36.097 |
| Andre reserver | 958 | 296 |
| EGENKAPITAL I ALT | 36.966 | 36.965 |
| Langfristede forpligtelser | 504 | 504 |
| Udskudt skat | 3.095 | 2.865 |
| Pensionsforpligtelser | 564 | 569 |
| Andre hensatte forpligtelser | 1.799 | 2.023 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 5.962 | 5.961 |
| Kortfristede gældsforpligtelser og finansielle instrumenter | 885 | 1.720 |
| Leverandørgæld | 2.662 | 2.906 |
| Selskabsskat | 2.229 | 1.252 |
| Andre kortfristede forpligtelser | 7.373 | 7.954 |
| Andre hensatte forpligtelser | 5.451 | 4.644 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 18.600 | 18.476 |
| FORPLIGTELSE I ALT | 24.562 | 24.437 |
| EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT | 61.528 | 61.402 |

Bilag 4: Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr. | H1 2011 | H1 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Periodens resultat | 8.207 | 6.872 |
| <i>Regulering for ikke-likvide driftsposter:</i> | | |
| Selskabsskat | 2.451 | 2.053 |
| Af- og nedskrivninger | 1.430 | 1.176 |
| Renteindtægter og rentekomkostninger | (37) | 76 |
| Andre reguleringer | (101) | 1.416 |
| Betalt selskabsskat | (1.584) | (1.782) |
| Renteindbetalinger | 154 | 142 |
| Renteudbetalinger | (22) | (199) |
| Pengestrømme før ændring i driftskapital | 10.498 | 9.754 |
| (Stigning)/fald i varedebitorer og andre tilgodehavender | (827) | (2.075) |
| (Stigning)/fald i varebeholdninger | 697 | (30) |
| Stigning/(fald) i leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser | (825) | 728 |
| Valutakursregulering | 96 | 79 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 9.639 | 8.456 |
| Køb af immaterielle og finansielle aktiver | (168) | (191) |
| Salg af materielle aktiver | - | 2 |
| Køb af materielle aktiver | (1.176) | (1.414) |
| Nettoændring i obligationsbeholdning (løbetid over tre måneder) | 1.019 | 500 |
| Modtaget udbytte | - | - |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | (325) | (1.103) |
| Afdrag på langfristede forpligtelser | - | - |
| Køb af egne aktier | (3.330) | (3.464) |
| Salg af egne aktier | 57 | 314 |
| Betalt udbytte til ejere i moderselskabet | (5.700) | (4.400) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (8.973) | (7.550) |
| NETTOPENGESTRØMME | 341 | (197) |
| Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og værdipapirer, som indgår i likvide reserver | (36) | 80 |
| Likviditetsforskydning, netto | 305 | (117) |
| Likvide reserver ved periodens begyndelse | 11.960 | 11.034 |
| Likvide reserver ved periodens slutning | 12.265 | 10.917 |
| <i>Supplerende information:</i> | | |
| Likvide reserver ved periodens slutning | 12.265 | 10.917 |
| Obligationer med oprindelig løbetid over tre måneder | 2.908 | 522 |
| Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter | 4.475 | 4.469 |
| FINANSIELLE RESERVER VED PERIODENS SLUTNING | 19.648 | 15.908 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 9.639 | 8.456 |
| + pengestrømme fra investeringsaktivitet | (325) | (1.103) |
| - Nettoændring i obligationsbeholdning (løbetid over tre måneder) | (1.019) | (500) |
| FRIE PENGESTRØMME | 8.295 | 6.853 |

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 | |
| H1 2011 | | | | | | | | |
| Ved periodens begyndelse | 600 | (28) | 36.097 | 571 | (672) | 397 | 296 | 36.965 |
| Periodens resultat | | | 8.207 | | | | | 8.207 |
| Periodens anden totalindkomst efter skat | | | | (212) | 1.392 | (518) | 662 | 662 |
| Periodens totalindkomst i alt | 600 | (28) | 44.304 | 359 | 720 | (121) | 958 | 45.834 |
| <i>Transaktioner med ejerne, indregnet direkte i egenkapitalen</i> | | | | | | | | |
| Udloddet udbytte | | | (5.700) | | | | | (5.700) |
| Aktiebaseret aflønning | | | 105 | | | | | 105 |
| Nedsættelse af B-aktiekapital | (20) | 20 | | | | | | - |
| Køb af egne aktier | | (5) | (3.325) | | | | | (3.330) |
| Salg af egne aktier | | 1 | 56 | | | | | 57 |
| Ved periodens slutning | 580 | (12) | 35.440 | 359 | 720 | (121) | 958 | 36.966 |

| 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 | |
| H1 2010 | | | | | | | | |
| Ved periodens begyndelse | 620 | (32) | 34.435 | 271 | 393 | 47 | 711 | 35.734 |
| Periodens resultat | | | 6.872 | | | | | 6.872 |
| Periodens anden totalindkomst efter skat | | | | 413 | (2.810) | 852 | (1.545) | (1.545) |
| Periodens totalindkomst i alt | 620 | (32) | 41.307 | 684 | (2.417) | 899 | (834) | 41.061 |
| <i>Transaktioner med ejerne, indregnet direkte i egenkapitalen</i> | | | | | | | | |
| Udloddet udbytte | | | (4.400) | | | | | (4.400) |
| Aktiebaseret aflønning | | | 124 | | | | | 124 |
| Nedsættelse af B-aktiekapital | (20) | 20 | | | | | | - |
| Køb af egne aktier | | (8) | (3.456) | | | | | (3.464) |
| Salg af egne aktier | | 2 | 312 | | | | | 314 |
| Ved periodens slutning | 600 | (18) | 33.887 | 684 | (2.417) | 899 | (834) | 33.635 |

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 % 2. kv. 2011 vs 2. kv. 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | |
| Omsætning | 2.146 | 2.105 | 2.163 | 2.092 | 2.069 | 1.837 | 4% |
| Bruttoresultat | 1.730 | 1.687 | 1.750 | 1.698 | 1.669 | 1.476 | 4% |
| Bruttomargin | 80,6% | 80,1% | 80,9% | 81,2% | 80,7% | 80,3% | |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 620 | 572 | 707 | 614 | 587 | 535 | 6% |
| I procent af omsætning | 29,0% | 27,1% | 32,7% | 29,3% | 28,3% | 29,1% | |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 312 | 307 | 367 | 309 | 327 | 286 | (5%) |
| I procent af omsætning | 14,5% | 14,6% | 17,0% | 14,8% | 15,8% | 15,6% | |
| Administrationsomkostninger | 105 | 101 | 114 | 103 | 99 | 96 | 4% |
| I procent af omsætning | 4,9% | 4,8% | 5,3% | 4,9% | 4,8% | 5,2% | |
| Licensindtægter og andre driftsindtægter (netto) | 13 | 20 | 21 | 16 | 21 | 30 | (39%) |
| Resultat af primær drift | 706 | 727 | 583 | 688 | 677 | 589 | 4% |
| Overskudsgrad | 32,9% | 34,5% | 26,9% | 32,9% | 32,7% | 32,0% | |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 | 139 | (3) | (1) | 9 | (100%) |
| Finansielle indtægter | 36 | 11 | 17 | 5 | 19 | 9 | 85% |
| Finansielle omkostninger | 23 | 28 | 109 | 64 | 76 | 27 | (71%) |
| Resultat før skat | 719 | 710 | 630 | 626 | 619 | 580 | 16% |
| Nettoresultat | 555 | 546 | 529 | 482 | 476 | 447 | 17% |
| Af- og nedskrivninger | 111 | 81 | 92 | 81 | 80 | 78 | 39% |
| Investering i materielle anlægsaktiver (netto) | 84 | 74 | 153 | 101 | 100 | 90 | (16%) |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 608 | 685 | 658 | 848 | 568 | 568 | 7% |
| Frie pengestrømme | 509 | 604 | 631 | 732 | 463 | 458 | 10% |
| Aktiver i alt | 8.249 | 7.912 | 8.237 | 7.671 | 7.659 | 7.274 | 8% |
| Egenkapital | 4.956 | 4.663 | 4.959 | 4.598 | 4.515 | 4.421 | 10% |
| Egenkapitalandel | 60,1% | 58,9% | 60,2% | 59,9% | 59,0% | 60,8% | |
| Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet | 31.549 | 30.867 | 30.014 | 29.515 | 29.364 | 29.154 | 7% |
| Nettoresultat pr. aktie (EUR.) | 0,97 | 0,96 | 0,92 | 0,83 | 0,82 | 0,76 | 20% |
| Udvandet nettoresultat pr. aktie (EUR.) | 0,96 | 0,95 | 0,91 | 0,83 | 0,81 | 0,75 | 20% |
| Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.) | 569,1 | 571,6 | 572,7 | 577,6 | 584,0 | 587,6 | (3%) |
| Gnsn. antal udestående aktier inkl. udvandingseffekt af optioner 'in the money' (mio. stk.) | 573,8 | 576,7 | 577,5 | 582,3 | 588,9 | 593,0 | (3%) |
| Omsætning fordelt på forretningssegmenter: | | | | | | | |
| Moderne insulin (Insulinanaloger) | 935 | 899 | 955 | 917 | 913 | 787 | 3% |
| Humane insulin | 354 | 356 | 400 | 398 | 418 | 372 | (15%) |
| Victoza® | 168 | 147 | 128 | 94 | 39 | 50 | 322% |
| Proteinrelaterede produkter | 70 | 86 | 75 | 76 | 78 | 68 | (10%) |
| Antidiabetika i tabletform (OAD) | 88 | 95 | 90 | 98 | 94 | 87 | (7%) |
| Diabetesbehandling i alt | 1.615 | 1.583 | 1.648 | 1.583 | 1.542 | 1.364 | 5% |
| NovoSeven® | 287 | 273 | 267 | 264 | 290 | 257 | (1%) |
| Norditropin® | 158 | 168 | 167 | 165 | 168 | 145 | (5%) |
| Hormonpræparater | 69 | 66 | 65 | 69 | 60 | 60 | 14% |
| Andre produkter | 17 | 15 | 16 | 11 | 9 | 11 | 77% |
| Biopharmaceuticals i alt | 531 | 522 | 515 | 509 | 527 | 473 | 1% |
| Omsætning fordelt på geografiske segmenter: | | | | | | | |
| Nordamerika | 827 | 809 | 843 | 821 | 804 | 702 | 3% |
| Europa | 651 | 616 | 655 | 628 | 628 | 595 | 4% |
| International Operations | 323 | 296 | 290 | 285 | 297 | 247 | 9% |
| Kina | 154 | 185 | 159 | 163 | 146 | 138 | 6% |
| Japan & Korea | 191 | 199 | 216 | 195 | 194 | 155 | (1%) |
| Resultat af primær drift fordelt på segmenter: | | | | | | | |
| Diabetesbehandling | 458 | 418 | 415 | 459 | 408 | 343 | 13% |
| Biopharmaceuticals | 248 | 309 | 168 | 229 | 269 | 246 | (8%) |

Bilag 7: Forudsætninger for nøglevalutaer / supplerende information

| DKK pr. 100 | Gennemsnitlige valutakurser i 2010 | Valutakurser pr. 30. juni 2011 | Gennemsnitlige valutakurser i 2011 år-til-dato pr. 29. juli 2011 | Gældende valutakurser pr. 29. juli 2011 |
|----------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---|---|
| USD | 562 | 516 | 531 | 522 |
| JPY | 6,42 | 6,42 | 6,50 | 6,74 |
| CNY | 83 | 80 | 81 | 80 |
| GBP | 869 | 826 | 857 | 852 |