

selskabsmeddelelse

Delårsrapport for perioden 1. januar 2017 til 31. marts 2017

2017-05-03

Novo Nordisks rapporterede resultat af primær drift steg med 10% i de første tre måneder af 2017 Salget steg med 5% opgjort i kroner

Salget steg med 5% opgjort i kroner og med 3% i lokale valutaer til 28,5 mia. kr.

- Salget af Tresiba® steg med 174% til 1,5 mia. kr. (166% i lokale valutaer).
- Salget af Victoza® steg med 25% til 5,8 mia. kr. (22% i lokale valutaer).
- Salget af Saxenda® steg med 122% til 0,5 mia. kr. (110% i lokale valutaer)
- Salget i North America Operations steg med 5% (2% i lokale valutaer).
- Salget i International Operations steg med 4% (4% i lokale valutaer).

Salget indenfor diabetes- og fedmebehandling steg med 13% til 23,8 mia. kr. (11% i lokale valutaer). Salget indenfor biopharmaceuticals faldt med 24% til 4,7 mia. kr. (25% i lokale valutaer) primært som følge af en påvirkning fra rabatjusteringer i første kvartal af 2016 og nylig introduktion af en generisk udgave af Vagifem®, begge i USA.

Resultat af primær drift steg med 10% rapporteret i kroner og med 6% i lokale valutaer til 13,5 mia. kr.

Nettoresultatet steg med 7% til 10,2 mia. kr. Udvaldet resultat pr. aktie steg med 9% til 4,06 kr.

I første kvartal af 2017 fik Fiasp®, hurtigtvirkende insulin aspart, markedsføringstilladelse fra Europa-Kommissionen og blev desuden godkendt i Norge, Island og Canada. Fiasp® er nu lanceret i de første europæiske lande foruden i Canada. Endvidere genindsendte Novo Nordisk registreringsansøgningen for hurtigtvirkende insulin aspart i USA efter modtagelsen af et Complete Response Letter i oktober 2016.

I maj fik Novo Nordisk godkendelse fra Europa-Kommissionen for en opdatering af indlægssedlen for Tresiba® baseret på data fra SWITCH-studierne, som viste en klinisk relevant reduktion i hypoglykæmi sammenlignet med insulin glargin U100.

I marts modtog Novo Nordisk en positiv udtalelse fra Det Europæiske Lægemiddelagentur med anbefaling af markedsføringstilladelse til Refixia® (nonacog beta pegol, N9-GP) til behandling af hæmofili B.

Med virkning fra 1. juli 2017 udnævnes Lars Green til koncerndirektør med ansvar for Business Services and Compliance.

For 2017 forventes den rapporterede salgsvækst nu at blive 1–4% opgjort i kroner, nu afspejlende en positiv valutapåvirkning på 1 procentpoint. Den rapporterede vækst i resultat af primær drift forventes nu at blive 0–4% opgjort i kroner, nu afspejlende en positiv valutapåvirkning på 1 procentpoint.

Adm. direktør Lars Fruergaard Jørgensen: "Med de resultater, vi har opnået i årets første tre måneder, er vi godt på vej mod de mål, vi har sat for 2017. Salget er drevet af vores nye, innovative produkter indenfor diabetes- og fedmebehandling, og vi kan nu se effekten af vores omkostningsbegrænsende tiltag, som vil gøre det muligt for os at investere i fremtidige vækstmuligheder."

INDHOLD

FINANSIELLE RESULTATER	4
Finansielt koncernregnskab for de første tre måneder af 2017	4
Salgsudvikling	5
Salgsudviklingen indenfor diabetes- og fedmebehandling	6
Salgsudviklingen indenfor biopharmaceuticals.....	10
Udvikling i omkostninger og resultat af primær drift	11
Finansielle poster (netto)	12
Investeringer og frie pengestrømme	12
FORVENTNINGER	13
FORSKNING & UDVIKLING	14
Diabetes	14
Fedme	16
Biopharmaceuticals	16
BÆREDYGTIGHED	17
EGENKAPITAL	18
CORPORATE GOVERNANCE	19
JURIDISKE FORHOLD	19
LEDELSESPÅTEGNING	22
FINANSIEL INFORMATION	23
Bilag 1: Kvartalstal i kroner	23
Bilag 2: Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	24
Bilag 3: Balance.....	25
Bilag 4: Pengestrømsopgørelse	26
Bilag 5: Egenkapitalopgørelse	27
Bilag 6: Omsætning fordelt på regioner.....	28
Bilag 7: Forudsætninger for nøgletalvurdering	29
Bilag 8: Kvartalstal i USD (øvrige oplysninger)	30
Bilag 9: Ikke-IFRS-definerede finansielle nøgletal (øvrige oplysninger)	31

FINANSIELLE RESULTATER

FINANSIELT KONCERNREGNSKAB FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2017

Dette ureviderede koncernregnskab for de første tre måneder af 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' og på basis af den samme regnskabspraksis, som blev anvendt i Novo Nordisks årsrapport for 2016. Novo Nordisk har implementeret alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ('IFRS'er'), der er publiceret af IASB samt godkendt af EU og med virkning for regnskabsperioden, der begyndte den 1. januar 2017. Disse IFRS'er har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de første tre måneder af 2017.

Delårsrapporten inklusive koncernregnskabet for de første tre måneder af 2017 og ledelsesberetningen er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Resultatopgørelse	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	Udvikling i % 1. kvrt. 2016 til 1. kvrt. 2017
Mio. kr.			
Omsætning	28.452	27.212	5%
Bruttoresultat	24.201	22.978	5%
<i>Bruttomargin</i>	85,1%	84,4%	
Salgs- og distributionsomkostninger	6.787	6.741	1%
<i>I procent af omsætning</i>	23,9%	24,8%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.289	3.304	(0%)
<i>I procent af omsætning</i>	11,6%	12,1%	
Administrationsomkostninger	913	908	1%
<i>I procent af omsætning</i>	3,2%	3,3%	
Andre driftsindtægter (netto)	278	284	(2%)
Resultat af primær drift	13.490	12.309	10%
<i>Overskudsgrad (primær drift)</i>	47,4%	45,2%	
Finansielle poster (netto)	(486)	(356)	37%
Resultat før skat	13.004	11.953	9%
Selskabsskat	2.848	2.498	14%
<i>Effektiv skattesats</i>	21,9%	20,9%	
Nettoresultat	10.156	9.455	7%
<i>Overskudsgrad (nettoresultat)</i>	35,7%	34,7%	
Andre nøgletal			
Af- og nedskrivninger	708	624	13%
Investering i materielle anlægsaktiver	1.604	1.091	47%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.098	7.475	62%
Frie pengestrømme	10.400	6.359	64%
Aktiver i alt	94.213	82.368	14%
Egenkapital	40.301	37.284	8%
<i>Egenkapitalandel</i>	42,8%	45,3%	
Gnsn. antal udvandet udestående aktier (mio. stk.)	2.500,0	2.550,1	(2%)
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (i kr.)	4,06	3,71	9%
Antal fuldtidsansatte ved periodens udgang	41.636	41.571	0%

SALGSUDVIKLING

Nettoomsætningen steg med 5% opgjort i kroner og med 3% i lokale valutaer.

Salgsvæksten blev realiseret indenfor diabetes- og fedmebehandling, idet hovedparten af væksten kom fra Victoza[®], Tresiba[®], NovoRapid[®] og Saxenda[®], delvist modsvaret af et faldende salg af Levemir[®]. Salget indenfor biopharmaceuticals faldt som følge af et lavere salg af produkter til behandling af vækstforstyrrelser, NovoSeven[®] og øvrige biofarmaceutiske produkter.

Omsætning pr. terapi	Netto- omsætning 1. kv. 2017 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
Diabetes- og fedmebehandling				
Ny generation insulin	1.692	170%	163%	129%
- Tresiba [®]	1.491	174%	166%	115%
- Xultophy [®]	103	119%	121%	7%
- Ryzodeg [®]	95	179%	168%	7%
Moderne insulin	12.092	3%	2%	28%
- NovoRapid [®]	5.314	15%	13%	76%
- Levemir [®]	4.012	(9%)	(10%)	(57%)
- NovoMix [®]	2.766	3%	3%	9%
Human insulin	2.602	(5%)	(4%)	(13%)
Insulin i alt	16.386	9%	8%	144%
Victoza [®]	5.750	25%	22%	127%
Øvrige diabetes produkter ¹⁾	1.086	(4%)	(4%)	(6%)
Diabetesbehandling i alt	23.222	12%	10%	265%
Fedme (Saxenda [®])	539	122%	110%	34%
Diabetes- og fedmebehandling i alt	23.761	13%	11%	299%
Biopharmaceuticals				
Hæmofili ²⁾	2.576	(9%)	(11%)	(39%)
- NovoSeven [®]	2.311	(12%)	(13%)	(44%)
- NovoEight [®]	229	24%	22%	5%
Vækstforstyrrelser	1.646	(32%)	(33%)	(100%)
Øvrige biofarmaceutiske produkter ³⁾	469	(50%)	(51%)	(60%)
Biopharmaceuticals i alt	4.691	(24%)	(25%)	(199%)
Samlet nettoomsætning	28.452	5%	3%	100%

¹⁾ Primært NovoNorm[®] og nåle.

²⁾ Indeholder NovoSeven[®], NovoEight[®] og NovoThirteen[®].

³⁾ Primært Vagifem[®] og Activelle[®].

Både International Operations og North America Operations bidrog til salgsvæksten med henholdsvis 66% og 34%. Indenfor International Operations var de største bidragydere Region Europe, Region China og Region Japan & Korea, delvist modsvaret af Region AAMEO (Afrika, Asien, Mellemøsten og Oceanien) og Region Latin America. Salgsvæksten i North America Operations var negativt påvirket med ca. 7 procentpoint som følge af engangsjusteringer af rabatter i Medicaid-patientsegmentet i første kvartal af 2016,

hovedsageligt relateret til Norditropin[®], samt den negative påvirkning fra lanceringen af en generisk udgave af Vagifem[®], begge i USA.

Omsætning pr. region	Netto- omsætning 1. kvrt. 2017 mio. kr.	Vækst som rapporteret	Vækst i lokale valutaer	Andel af væksten i lokale valutaer
North America Operations	14.940	5%	2%	34%
- USA	14.402	5%	2%	30%
International Operations	13.512	4%	4%	66%
- Region Europe	5.226	4%	6%	37%
- Region AAMEO	2.964	(2%)	(1%)	(4%)
- Region China	3.060	6%	8%	30%
- Region Japan & Korea	1.467	10%	5%	8%
- Region Latin America	795	2%	(5%)	(5%)
Samlet nettoomsætning	28.452	5%	3%	100%

For yderligere detaljer om salget i de første tre måneder af 2017 henvises til bilag 6.

I de følgende afsnit er markedsdata (medmindre andet er anført) baseret på data fra februar 2017 og februar 2016 opgjort som løbende årstotal, leveret af den uafhængige dataleverandør IMS Health.

SALGSUDVIKLINGEN INDENFOR DIABETES- OG FEDMEBEHANDLING

Salget af produkter til behandling af diabetes og fedme steg med 13% opgjort i kroner og med 11% i lokale valutaer til 23.761 mio. kr. Novo Nordisk er verdens førende virksomhed indenfor diabetesbehandling med en global værdimarkedsandel på 27%.

Insulin

Salget af insulin steg med 9% opgjort i kroner og med 8% i lokale valutaer til 16.386 mio. kr. Salgsvæksten opgjort i lokale valutaer var drevet af både North America Operations og International Operations, hvor alle fem regioner bidrog til væksten. Novo Nordisk er globalt førende med 46% af det samlede insulinmarked og 44% af markedet for moderne insulin og den nye generation af insulin, begge opgjort i volumen.

Salget af den nye generation af insulin (Tresiba[®], Xultophy[®], Ryzodeg[®] og Fiasp[®]) nåede 1.692 mio. kr. mod 626 mio. kr. i 2016.

Salget af Tresiba[®] (insulin degludec), den nye generation af insulin til dosering én gang dagligt, nåede 1.491 mio. kr. mod 545 mio. kr. i 2016. Lanceringen af Tresiba[®] fortsætter, og produktet er nu lanceret i 55 lande. I USA, hvor Tresiba[®] blev lanceret bredt i januar 2016, fastholder produktet bred dækning både i det private forsikringsmarked og under medicintilskudsordningen Medicare Part D. I Japan, hvor Tresiba[®] blev lanceret i marts 2013 med et tilskudsniveau svarende til insulin glargin U100, har produktet støt øget sin andel af markedet for basalinsulin, og Tresiba[®] har nu

opnået en andel af markedsværdien for basalinsulin på 40% på månedsbasis. Ligeledes har Tresiba® vist en solid indtrængning på andre markeder med et tilskudsniveau svarende til insulin glargin U100, mens indtrængningen fortsat er beskeden på markeder med begrænset tilskud.

Salget af Xultophy® (IDegLira), en kombination af insulin degludec (Tresiba®) og liraglutid (Victoza®), der tages én gang dagligt som én samlet injektion, nåede 103 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2016. Xultophy® markedsføres nu i 15 lande; i USA er det lanceret under varemærket Xultophy® 100/3.6 i begyndelsen af maj 2017.

Salget af Ryzodeg®, en opløselig formulering af insulin degludec og insulin aspart, nåede 95 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 2016. Ryzodeg® markedsføres i 10 lande, og tilbagemeldingerne fra patienter og receptudskrivere er lovende.

Den nye måltidsinsulin Fiasp®, hurtigtvirkende insulin aspart, fik markedsføringstilladelse fra Europa-Kommissionen den 9. januar 2017 og er ligeledes godkendt i Norge, Island og Canada. Fiasp® er nu lanceret i Canada, Storbritannien og Tyskland.

Salget af moderne insulin steg med 3% opgjort i kroner og med 2% i lokale valutaer til 12.092 mio. kr. Salgsvæksten var drevet af International Operations, hvor Region China og Region AAMEO var de største bidragsydere, delvist modsvaret af faldende salg i Region Japan & Korea, samt North America Operations som følge af introduktionen af den nye generation af insulin. Salget af moderne insulin og den nye generation af insulin udgør tilsammen 84% af Novo Nordisks insulinsalg opgjort i værdi.

INSULINMARKEDSANDELE (volumen, løbende årstotal)	Novo Nordisks andel af det samlede insulinmarked		Novo Nordisks andel af markedet for moderne insulin og den nye generation af insulin	
	Februar 2017	Februar 2016	Februar 2017	Februar 2016
Globalt	46%	47%	44%	45%
North America Operations	37%	38%	38%	38%
USA	37%	37%	38%	38%
International Operations	50%	51%	48%	49%
Region Europe	45%	46%	45%	46%
Region China*	59%	61%	61%	62%
Region AAMEO**	57%	57%	52%	52%
Region Japan & Korea	49%	49%	48%	48%
Region Latin America***	42%	40%	40%	41%

Kilde: IMS-data, februar 2017. *: Data for det kinesiske fastland, eksklusive Hongkong og Taiwan. **: Data for 11 udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen. ***: Data for tre udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen.

North America Operations

Salget af insulin i North America Operations steg med 12% i kroner og med 9% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af et højere salg af Tresiba® og NovoLog® som følge af øgede markedsandele, en underliggende volumenvækst i markedet for såvel basal- og hurtigtvirkende insulin samt lagerreduktion i grossistledet i det foregående år, men delvist modvirket af lavere salg af Levemir® som følge af introduktionen af Tresiba® i basalinsulinsegmentet samt lavere realiserede priser på basalinsulin. 59% af Novo

Nordisks salgsvolumen for moderne insulin i USA bruges i de præfyldte pensystemer FlexPen® og FlexTouch®.

International Operations

Salget af insulin i International Operations steg med 5% opgjort i kroner og med 6% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af såvel den nye generation af insulin som moderne insulin, hvor alle produkter i de to kategorier bidrog til væksten, delvist modsvaret af et faldende salg af human insulin.

Region Europe

Salget af insulin i Region Europe steg med 3% opgjort i kroner og med 5% i lokale valutaer. Salget var drevet af markedsindtrængningen for Tresiba® samt et positivt bidrag fra Xultophy® og NovoRapid® i hele regionen, delvist modsvaret af et vigende salg af Levemir® som følge af den fortsatte lancering af Tresiba® samt et faldende salg af NovoMix® og human insulin.

Region China

Salget af insulin i Region China steg med 9% opgjort i kroner og med 11% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af fortsat vækst i de moderne insulinprodukter, hvor Novo Nordisk har forbedret sin markedsandel indenfor det enkelte insulinsegment og derved stabiliseret den samlede markedsandel.

Region AAMEO

Salget af insulin i Region AAMEO steg med 4% opgjort i kroner og med 5% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af vækst i det samlede marked for diabetesbehandling og bidrag fra NovoMix®, NovoRapid® og den nye generation af insulin, Tresiba® og Ryzodeg®, samt human insulin. 63% af Novo Nordisks insulinvolumen i de større private markeder i Region AAMEO bruges i pensystemer, primært flergangspennen NovoPen®.

Region Japan & Korea

Salget af insulin i Region Japan & Korea steg med 5% opgjort i kroner og med 1% i lokale valutaer. Salgsudviklingen afspejler en fortsat udbredelse af Ryzodeg® og Tresiba® i Japan, hvilket delvist modsvares af et lavere salg af human insulin i regionen.

Region Latin America

Salget af insulin i Region Latin America steg med 11% i kroner og med 5% i lokale valutaer. Salgsudviklingen afspejler en stærk udbredelse af Tresiba® i udvalgte lande og fortsat vækst for moderne insulin, modsvaret af et faldende salg af human insulin som følge af timingen for fornyelsen af en tenderkontrakt. 47% af Novo Nordisks insulinvolumen i de større private markeder i Region Latin America bruges i pensystemer, primært FlexPen® og FlexTouch®.

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

Salget af Victoza® steg med 25% opgjort i kroner og med 22% i lokale valutaer til 5.750 mio. kr. Salgsvæksten var primært drevet af North America Operations, som stod for 92% af væksten. GLP-1-segmentets andel af det samlede marked for diabetesbehandling

opgjort i værdi er steget til 10,3% mod 8,4% for et år siden. Victoza® er markedsleder i GLP-1-segmentet med en værdimarkedsandel på 56%.

GLP-1-MARKEDSANDELE (værdi, løbende årstotal)	GLP-1's andel af det samlede marked for diabetesbehandling		Victoza® andel af GLP-1-markedet	
	Februar 2017	Februar 2016	Februar 2017	Februar 2016
Globalt	10,3%	8,4%	56%	64%
North America Operations	12,0%	9,7%	54%	62%
USA	12,2%	9,8%	54%	62%
International Operations	6,0%	5,3%	63%	72%
Region Europe	9,8%	9,0%	64%	72%
Region China*	0,9%	0,8%	59%	53%
Region AAMEO**	2,4%	2,0%	53%	59%
Region Japan & Korea	3,6%	2,6%	55%	69%
Region Latin America***	4,8%	3,7%	87%	92%

Kilde: IMS-data, februar 2017. *: Data for det kinesiske fastland, eksklusive Hongkong og Taiwan. **: Data for 11 udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen. ***: Data for tre udvalgte private markeder, der repræsenterer ca. 70% af Novo Nordisks samlede salg af diabetesprodukter i regionen.

North America Operations

Salget af Victoza® i North America Operations steg med 32% opgjort i kroner og med 28% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af en underliggende vækst i antallet af recepter i GLP-1-klassen på mere end 25% i USA og en positiv påvirkning fra lagerudviklingen, herunder en lagerreduktion i grossistledet i det foregående år. Væksten i GLP-1-markedet er fortsat drevet af konkurrerende produkter til dosering én gang ugentligt og Victoza®. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling i Nordamerika opgjort i værdi er steget til 12,0%. Trods intensiveret konkurrence er Victoza® fortsat markedsleder med en værdimarkedsandel på 54%.

International Operations

Salget af Victoza® i International Operations steg med 7% opgjort i kroner og med 6% i lokale valutaer. Salgsvæksten var drevet af vækst i Region AAMEO og Region Latin America, delvist modsvaret af et faldende salg i Region Europe. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling i International Operations opgjort i værdi er steget til 6,0% fra 5,3% i 2016. Victoza® er markedsleder med en værdimarkedsandel på 63%.

Region Europe

Salget i Region Europe faldt med 2% opgjort i kroner og var uændret i lokale valutaer. Salgsudviklingen afspejler intensiveret konkurrence fra et nyligt introduceret produkt til dosering én gang ugentligt i Storbritannien, Tyskland og Frankrig, delvist modsvaret af vækst i de nordiske lande. I Region Europe er GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi steget til 9,8%. Trods intensiveret konkurrence er Victoza® fortsat markedsleder i Region Europe med en værdimarkedsandel på 64%.

Region China

Salget i Region China steg med 18% opgjort i kroner og med 17% i lokale valutaer. I Kina er GLP-1-klassen, som tegner sig for beskedne 0,9% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi, generelt ikke tilskudsberettiget. Victoza® har en værdimarkedsandel af GLP-1-markedet på 59%.

Region AAMEO

Salget i Region AAMEO steg med 30% i kroner og med 27% i lokale valutaer. Salgsvæksten var primært drevet af en række lande i Mellemøsten. GLP-1-klassens andel af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi er steget til 2,4%. Victoza® er GLP-1-markedsleder i Region AAMEO med en værdimarkedsandel på 53%.

Region Japan & Korea

Salget i Region Japan & Korea steg med 6% opgjort i kroner og med 2% i lokale valutaer. Salgsvæksten afspejler den fortsatte udvidelse af GLP-1-markedet i Japan, delvist modsvaret af intensiveret konkurrence efter ophævelsen af 14-dages begrænsningen for udskrivelse af recept på et konkurrerende produkt til dosering én gang ugentligt. I Region Japan & Korea repræsenterer GLP-1-klassen 3,6% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi mod 2,6% i 2016. Victoza® er fortsat førende i klassen med en værdimarkedsandel på 55%.

Region Latin America

Salget i Region Latin America steg med 38% opgjort i kroner og med 17% i lokale valutaer. Salgsvæksten afspejler den fortsatte udvidelse af GLP-1-markederne i hele regionen. I Region Latin America repræsenterer GLP-1-klassen 4,8% af det samlede marked for diabetesbehandling opgjort i værdi mod 3,7% i 2016. Victoza® er fortsat førende i klassen med en værdimarkedsandel på 87%.

Saxenda® (fedmebehandling)

Salget af Saxenda®, liraglutid 3 mg til vægtregulering, steg med 122% opgjort i kroner og med 110% i lokale valutaer til 539 mio. kr. Saxenda® blev lanceret i maj 2015 i USA, og salgsaktiviteterne skrider planmæssigt frem med bredt kommercielt tilskud. Saxenda® er nu lanceret i 18 lande.

Øvrige produkter til behandling af diabetes

Salget af øvrige produkter til behandling af diabetes, som primært omfatter diabeteslægemidler i tabletform og nåle, faldt med 4% både opgjort i kroner og i lokale valutaer til 1.086 mio. kr. Der sås et faldende salg både i North America Operations og i International Operations, hvor alle regioner undtagen Region Latin America noterede et lavere salg.

SALGSUDVIKLINGEN INDENFOR BIOPHARMACEUTICALS

Salget af biofarmaceutiske produkter faldt med 24% opgjort i kroner og med 25% i lokale valutaer til 4.691 mio. kr. Der sås et faldende salg i North America Operations og International Operations.

Hæmofili

Salget af hæmofiliprodukter faldt med 9% opgjort i kroner og med 11% i lokale valutaer til 2.576 mio. kr. Salgstilbagegangen var primært drevet af et lavere salg af NovoSeven® i Region AAMEO og Region Latin America samt North America Operations, delvist modsvaret af et positivt bidrag fra salget af NovoSeven® og udrulningen af NovoEight® i Region Europe.

Vækstforstyrrelser

Salget af produkter til behandling af vækstforstyrrelser faldt med 32% opgjort i kroner og med 33% i lokale valutaer til 1.646 mio. kr. Faldet i salget afspejler en signifikant positiv engangsjustering i USA i 2016 relateret til rabatter i Medicaid-patientsegmentet for perioden 2010–2015 samt en påvirkning fra intensiveret konkurrence, som påvirkede salgsvolumener og realiserede priser i USA. Faldet i salget blev delvist modsvaret af en positiv påvirkning fra International Operations drevet af Region Japan & Korea og Region AAMEO. Novo Nordisk er den førende udbyder på det globale marked for produkter til behandling af vækstforstyrrelser med en markedsandel på 30% opgjort i volumen.

Øvrige biofarmaceutiske produkter

Salget af øvrige biofarmaceutiske produkter, primært hormonpræparater (HRT), faldt med 50% opgjort i kroner og med 51% i lokale valutaer til 469 mio. kr. Faldet i salget afspejler en negativ påvirkning fra lanceringen af en generisk udgave af Vagifem® i USA i fjerde kvartal af 2016.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

Produktionsomkostningerne forblev stort set uændrede og beløb sig til 4.251 mio. kr., og bruttomarginen blev dermed 85,1% opgjort i kroner og 84,3% i lokale valutaer, mod 84,4% i 2016. Bruttomarginen var negativt påvirket af lavere priser efter engangsjusteringerne af Medicaid-rabatter i 2016 og de lavere priser på basalinsulin, begge dele i USA, samt af omkostninger i forbindelse med ny produktionskapacitet. Bruttomarginen var påvirket af et positivt bidrag fra produktsammensætningen som følge af et højere salg af Tresiba® og Victoza®, delvist modvirket af et lavere salg af Vagifem® efter lanceringen af en generisk udgave i USA og et lavere samlet salg af NovoSeven®.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 1% opgjort i kroner og faldt med 1% i lokale valutaer til 6.787 mio. kr. Faldet i salgs- og distributionsomkostningerne opgjort i lokale valutaer afspejler et lavere niveau af salgsaktiviteter i USA efter lanceringen af Tresiba® i 2016 og omkostningsbegrænsende tiltag, delvist modsvaret af højere omkostninger til retssager og til udvidelse af salgsstyrken i Region AAMEO og Region Japan & Korea.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forblev uændrede opgjort i kroner og faldt med 1% i lokale valutaer til 3.289 mio. kr. Faldet i omkostningerne opgjort i lokale valutaer afspejler lavere forskningsomkostninger efter opdateringen af forsknings- og udviklingsstrategien, som blev meldt ud i oktober 2016, og som førte til indstilling af en række forskningsprojekter. De lavere forskningsomkostninger blev delvist modsvaret af øgede udviklingsomkostninger som følge af påbegyndelsen af PIONEER-programmet med

oral semaglutid, hvor alle 10 planlagte studier er påbegyndt, og en stor del af patienterne er indrulleret, delvist modvirket af lavere omkostninger relateret til færdiggørelsen af det kardiovaskulære sikkerhedsstudie DEVOTE og af lavere udviklingsomkostninger indenfor biopharmaceuticals.

Administrationsomkostningerne steg med 1% opgjort i kroner og faldt med 1% i lokale valutaer til 913 mio. kr. De lavere administrationsomkostninger opgjort i lokale valutaer er primært relateret til generelle omkostningsbegrænsende tiltag og lavere omkostninger til retssager.

Andre driftsindtægter (netto) beløb sig til 278 mio. kr. mod 284 mio. kr. i 2016.

Resultat af primær drift steg med 10% opgjort i kroner og med 6% i lokale valutaer til 13.490 mio. kr.

FINANSIELLE POSTER (NETTO)

De finansielle poster (netto) udviste en nettoudgift på 486 mio. kr. mod en nettoudgift på 356 mio. kr. i 2016.

I tråd med Novo Nordisks finanspolitik er de væsentligste valutakursrisici for koncernen afdækket, primært gennem valutaterminskontrakter. Valutaresultatet udgjorde en udgift på 468 mio. kr. mod en udgift på 333 mio. kr. i 2016. Denne udvikling afspejler tab på valutaafdækning af navnlig den amerikanske dollar og den kinesiske yuan overfor den danske krone.

INVESTERINGER OG FRIE PENGESTRØMME

Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 1,6 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2016. Investeringsprojekterne var primært relateret til investeringer i en ny fabrik i Clayton, North Carolina, USA, til fremstilling af en række aktive lægemiddelstoffer indenfor diabetesbehandling, en ny påfyldningsfabrik i Hillerød, Danmark, til diabetesprodukter og en udvidelse af produktionskapaciteten for biofarmaceutiske produkter i Kalundborg, Danmark.

De frie pengestrømme udgjorde 10,4 mia. kr. mod 6,4 mia. kr. i 2016. Stigningen på 64% i forhold til 2016 afspejler primært et fald i varedebitorer, delvist modsvaret af en negativ påvirkning fra højere betalt selskabsskat.

FORVENTNINGER

FORVENTNINGER TIL 2017

Nedenstående skema opsummerer de nuværende forventninger til 2017:

Forventningerne er som rapporteret, medmindre andet fremgår	Forventninger 3. maj 2017	Tidligere forventninger 2. februar 2017
Salgsvækst i lokale valutaer som rapporteret	0% til 3% Omkring 1 procentpoint højere	-1% til 4% Omkring 2 procentpoint højere
Vækst i resultat af primær drift i lokale valutaer som rapporteret	-1% til 3% Omkring 1 procentpoint højere	-2% til 3% Omkring 2 procentpoint højere
Nettofinans	Tab på omkring 1,8 mia. kr.	Tab på omkring 2,4 mia. kr.
Effektiv skattesats	21% til 23%	21% til 23%
Investeringer i faste anlægsaktiver	Omkring 10,0 mia. kr.	Omkring 10,0 mia. kr.
Af- og nedskrivninger	Omkring 3,0 mia. kr.	Omkring 3,0 mia. kr.
Frie pengestrømme	29-33 mia. kr.	29-33 mia. kr.

For 2017 forventes **salgsvæksten** nu at blive i intervallet mellem 0% og 3% vækst opgjort i lokale valutaer. Dette afspejler forventninger om et fortsat robust salg af Victoza[®] og Tresiba[®] samt et bidrag fra Saxenda[®] og Xultophy[®]. Dette forventes delvist at blive modvirket af en påvirkning fra lavere realiserede priser i USA, navnlig indenfor basalinsulin- og væksthormonsegmentet, tab af eksklusivitet på Vagifem[®] i USA, yderligere intensiveret konkurrence indenfor diabetesbehandling såvel som biofarmaceutiske produkter navnlig i USA samt ugunstige makroøkonomiske forhold i flere markeder i International Operations. Væksten i den resterende del af 2017 forventes at være ujævnt fordelt hen over kvartalerne som følge af den forventede påvirkning fra lanceringen af en generisk udgave af Vagifem[®] i USA, der primært påvirker andet og tredje kvartal af 2017. Givet de nuværende valutakurser i forhold til den danske krone forventes væksten rapporteret i kroner nu at blive omkring 1 procentpoint højere end væksten opgjort i lokale valutaer.

Væksten i resultat af primær drift for 2017 forventes nu at blive i intervallet mellem et fald på 1% og en vækst på 3% opgjort i lokale valutaer. Forventningen til væksten i resultat af primær drift afspejler primært den beskedne forventning til salgsvæksten. Forventningen afspejler desuden en beskeden stigning i både salgs- og distributionsomkostninger til produktlanceringer og i forsknings- og udviklingsomkostninger for at støtte fremdriften i Novo Nordisks udviklingsportefølje. Givet de nuværende valutakurser i forhold til kronen forventes væksten rapporteret i kroner nu at blive omkring 1 procentpoint højere end væksten opgjort i lokale valutaer.

For 2017 forventer Novo Nordisk nu, at de finansielle poster (netto) vil beløbe sig til et tab på omkring 1,8 mia. kr. Den nuværende forventning afspejler tab på valutaafdækningskontrakter, navnlig relateret til den amerikanske dollar og den kinesiske yuan overfor kronen.

Den **effektive skattesats** for 2017 forventes fortsat at blive på 21–23%, hvilket stort set svarer til niveauet for den lovbestemte danske selskabsskattesats på 22%.

Investeringer i faste anlægsaktiver forventes fortsat at blive på omkring 10,0 mia. kr. i 2017, primært relateret til investeringer i yderligere produktionskapacitet til fremstilling af aktive lægemiddelstoffer indenfor diabetesbehandling, en udvidelse af påfyldningskapaciteten indenfor diabetesbehandling og en udvidelse af produktionskapaciteten til fremstilling af biofarmaceutiske produkter. **Af- og nedskrivninger** forventes fortsat at blive på omkring 3,0 mia. kr. **Frie pengestrømme** forventes fortsat at blive på 29–33 mia. kr.

Alle ovenstående forventninger er baseret på forudsætninger om, at den globale økonomiske og politiske situation ikke i væsentlig grad ændrer forretningsklimaet for Novo Nordisk i 2017, og at valutakurserne, navnlig den amerikanske dollar, forbliver på det nuværende niveau overfor den danske krone. Forudsætningerne for koncernens nøglevalutaer fremgår af bilag 7.

Novo Nordisk har afdækket forventede fremtidige pengestrømme i en række af koncernens faktureringsvalutaer, og alt andet lige vil udsving i 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	2.100 mio. kr.	12
CNY	320 mio. kr.	7*
JPY	200 mio. kr.	12
GBP	90 mio. kr.	12
CAD	80 mio. kr.	11

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

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

FORSKNING & UDVIKLING

DIABETES

Europa-Kommissionen godkender opdatering af indlægssedlen for Tresiba® (NN1250) baseret på data fra SWITCH-studierne

I maj 2017 fik Novo Nordisk godkendelse fra Europa-Kommissionen for en opdatering af indlægssedlen for Tresiba® (insulin degludec) med data fra de kliniske studier SWITCH 1 og 2. I disse studier viste Tresiba®, en ny generation af basalinsulin til dosering én gang dagligt, klinisk relevante reduktioner i hypoglykæmi (lavt blodsukker) sammenlignet med insulin glargin U100 hos mennesker med type 1- og type 2-diabetes.

For SWITCH 1-studiet inkluderer den opdaterede indlægsseddel resultater, som afspejler de signifikante reduktioner i hypoglykæmi. I dette studie oplevede voksne med type 1-diabetes, som blev behandlet med Tresiba® sammenlignet med insulin glargin U100, begge givet i tillæg til insulin aspart som måltidsinsulin, statistisk signifikante reduktioner i hypoglykæmi i studiets vedligeholdelsesperiode, herunder 11% reduktion i generel symptomatisk hypoglykæmi (alvorlig eller bekræftet ved blodsuktermåling), 36% reduktion i natlig symptomatisk hypoglykæmi og 35% reduktion i alvorlig hypoglykæmi.

For SWITCH 2-studiet inkluderer den opdaterede indlægsseddel resultater, som afspejler de signifikante reduktioner i hypoglykæmi. I dette studie oplevede voksne med type 2-diabetes, som blev behandlet med Tresiba® sammenlignet med insulin glargin U100, statistisk signifikante reduktioner i hypoglykæmi i studiets vedligeholdelsesperiode, herunder 30% reduktion i generel symptomatisk hypoglykæmi (alvorlig eller bekræftet ved blodsuktermåling) og 42% reduktion i natlig symptomatisk hypoglykæmi.

Fase 3b-studie med Tresiba® (NN1250) og insulin glargin U300 påbegyndt

I marts 2017 påbegyndte Novo Nordisk et fase 3b-studie med Tresiba® (insulin degludec) og insulin glargin U300 i ca. 1.500 deltagere med type 2-diabetes. Formålet med dette globale 52-ugers ikke-blindede studie er at sammenligne effekten af insulin degludec én gang dagligt og insulin glargin U300 én gang dagligt på hypoglykæmi hos deltagere, der ikke er tilfredsstillende behandlet med basalinsulin med eller uden diabeteslægemidler i tabletform.

Registreringsansøgningen for hurtigtvirkende insulin aspart (NN1218) genindsendt i USA

I marts 2017 meddelte Novo Nordisk, at virksomheden har genindsendt registreringsansøgningen for hurtigtvirkende insulin aspart som en Class II Resubmission til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). I oktober 2016 modtog Novo Nordisk et Complete Response Letter fra FDA vedrørende registreringsansøgningen for hurtigtvirkende insulin aspart. I brevet udbad FDA sig yderligere information vedrørende immunogenicitetsanalysen og det assay, der blev benyttet til generering af de kliniske farmakokinetiske data, før registreringsansøgningen kunne færdigbehandles. Novo Nordisk har nu evalueret brevet indhold, og der er afholdt et afsluttende møde med FDA efter deres gennemgang af materialet. På denne baggrund har Novo Nordisk genindsendt registreringsansøgningen for hurtigtvirkende insulin aspart.

Novo Nordisk forventer at modtage tilbagemelding fra FDA i sidste kvartal af 2017.

Registreringsansøgning for semaglutid til dosering én gang ugentligt (NN9535) til behandling af type 2-diabetes indsendt i Japan

I februar 2017 meddelte Novo Nordisk, at virksomheden har indsendt registreringsansøgning til det japanske sundhedsministerium, Ministry of Health, Labour and Welfare, for semaglutid, en ny GLP-1-analog (glukagonlignende peptid-1) til dosering én gang ugentligt, til behandling af voksne med type 2-diabetes. Den japanske ansøgning følger efter tilsvarende indsendelser for nylig til de regulatoriske myndigheder i USA (FDA), EU (EMA), Canada (Health Canada) og Schweiz (Swissmedic).

Den japanske registreringsansøgning er baseret på resultater fra det kliniske udviklingsprogram SUSTAIN. SUSTAIN-programmet omfattede flere end 8.000 voksne deltagere med type 2-diabetes, hvoraf ca. 1.200 var fra Japan. Deltagerne blev behandlet med semaglutid doseret én gang ugentligt som monoterapi, eller sammen med diabeteslægemidler i tabletform, eller i kombination med diabeteslægemidler i tabletform og basalinsulin. På tværs af SUSTAIN-programmet viste semaglutid til dosering én gang ugentligt statistisk signifikante reduktioner i HbA_{1c} samt statistisk signifikante reduktioner i gennemsnitsvægten sammenlignet med sitagliptin, exenatid extended-release, insulin glargin U100 til dosering én gang dagligt og placebo. På tværs af SUSTAIN-programmet havde semaglutid til dosering én gang ugentligt en veltolereret sikkerhedsprofil, hvor den mest almindelige bivirkning var kvalme.

FEDME

Novo Nordisk får FDA-og EMA-godkendelse for opdatering af indlægssedlen for Saxenda[®] (NN8022) med langtidsdata for sikkerhed og effekt fra den treårige del af fase 3-studiet SCALE

I januar 2017 godkendte Det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) en opdatering af indlægssedlen for Saxenda[®] (liraglutid 3 mg) med data, der viser, at behandling med Saxenda[®] medfører et signifikant og varigt vægttab over tre år sammenlignet med placebo. Opdateringen omfatter desuden data, der viser, at færre patienter, der blev behandlet med Saxenda[®], udviklede type 2-diabetes over tre år sammenlignet med placebo.

I april 2017 godkendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) opdateringen af indlægssedlen for Saxenda[®] baseret på data, der viser, at omkring halvdelen af patienter i behandling med Saxenda[®], som opnåede et vægttab på mindst 5% efter 56 uger, fastholdt vægttabet i tre år.

Det treårige studie SCALE Obesity and Pre-diabetes undersøgte den langsigtede effekt af Saxenda[®] sammenlignet med placebo hos deltagere, som var diagnosticeret med prædiabetes, og som var overvægtige eller svært overvægtige.

Fase 1-studie med triagonist 1706 (NN9423) påbegyndt indenfor fedme

I marts 2017 påbegyndte Novo Nordisk et fase 1-studie indenfor fedme med triagonist 1706, en tredobbelt fuld agonist af det naturlige humane glukagonlignende peptid-1 (GLP-1), gastrisk inhibitorisk peptid (GIP) og glukagonreceptorer (GCG). Studiet har til formål at undersøge sikkerhed, tolerabilitet og farmakokinetik for produktet i ca. 50 voksne.

BIOPHARMACEUTICALS

Novo Nordisk får positiv udtalelse fra de europæiske registreringsmyndigheder om Refixia[®] (nonacog beta pegol, N9-GP, NN7999) til behandling af hæmofili B

I marts 2017 meddelte Novo Nordisk, at Udvalget for Humanmedicinske Lægemidler (CHMP) under Det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) har afgivet en positiv udtalelse

om brug af Refixia® (nonacog beta pegol, N9-GP) og anbefaler markedsføringstilladelse til behandling af unge og voksne med hæmofili B.

CHMP anbefaler, at Refixia®, varemærket for nonacog beta pegol, N9-GP, godkendes til forebyggende og akut behandling af blødning samt til brug i forbindelse med operationer hos unge >12 år) og voksne patienter med hæmofili B (medfødt faktor IX-mangel). Anbefalingen er baseret på resultaterne fra det kliniske udviklingsprogram paradig, hvor 115 tidligere behandlede børn og voksne med hæmofili B blev behandlet med Refixia®.

Fase 3a-studie med somapacitan (NN8640) til behandling af væksthormonmangel hos voksne (AGHD) påbegyndt i Japan

I marts 2017 påbegyndte Novo Nordisk et fase 3a-flerdosisstudie med somapacitan, et langtidsvirkende rekombinant væksthormonderivat, i tidligere behandlede japanske voksne deltagere med væksthormonmangel. I dette studie, som har fået navnet REAL JP, vil ca. 60 voksne med væksthormonmangel blive randomiseret i et ikke-blindet aktivt kontrolleret studie med henblik på at sammenligne sikkerheden af somapacitan og Norditropin® i 52 uger.

Fase 1-studie med subkutan N8-GP (NN7170) til behandling af hæmofili A påbegyndt

I februar 2017 påbegyndte Novo Nordisk et fase 1-studie med en subkutan formulering af N8-GP, en glykopegyleret udgave af FVIII (turoctocog alfa pegol), til behandling af hæmofili A. Studiet har til formål at undersøge sikkerhed, tolerabilitet og farmakokinetik for enkelte og multiple subkutane doser af N8-GP i mennesker med hæmofili A.

BÆREDYGTIGHED

Antallet af ansatte i Novo Nordisk forblev stabilt

Antallet af medarbejdere opgjort på fuldtidsbasis ved udgangen af de første tre måneder af 2017 var på niveau med antallet af medarbejdere på samme tidspunkt sidste år. Det samlede antal medarbejdere var 42.069, svarende til 41.636 fuldtidsstillinger.

Medarbejdertilvæksten fandt især sted i bl.a. Region AAMEO og Global Service Center i Bangalore, mens der var medarbejderreduktioner i North America Operations, Region Europe og i forskning og udvikling. Endvidere er Steno Diabetes Center og dets medarbejdere blevet overdraget til Region Hovedstaden.

Novo Nordisk indgår samarbejde med CVS Health i USA om at reducere udgifterne for patienter, der betaler medicin af egen lomme

Novo Nordisk har indgået en aftale med CVS Health, der skal hjælpe med til at reducere de kontante medicinudgifter for patienter i USA, som ikke har råd til insulin. Aftalen indebærer, at Novo Nordisk deltager i CVS Healths rabatprogram på receptmedicin kaldet Reduced Rx™. Programmet vil fra maj 2017 hjælpe patienter, som ingen forsikring har, eller som har en sundhedsforsikring med høj selvrisiko, til at få råd til at købe livsvigtig medicin på de flere end 67.000 apoteker i CVS Caremarks netværk af detailforretninger. CVS Health og Novo Nordisk vil via dette program tilbyde Novolin® R, Novolin® N og Novolin® 70/30 human insulin til 25 US dollars for et hætteglas med 10 ml, hvilket

medfører en besparelse på op til 100 dollars for patienter, der selv betaler for deres medicin.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen var 40.301 mio. kr. ved udgangen af de første tre måneder af 2017 svarende til 42,8% af de samlede aktiver, mod 45,3% ved udgangen af de første tre måneder af 2016. For en detaljeret redegørelse for egenkapitaludviklingen henvises til bilag 5.

Aktiekapitalnedsættelse

På generalforsamlingen i Novo Nordisk A/S den 23. marts 2017 blev det besluttet at reducere den samlede aktiekapital med 1,96% ved annullering af 50.000.000 stk. B-aktier a 0,20 kr. fra selskabets beholdning af egne B-aktier svarende til en nominel værdi af 10.000.000 kr. Efter implementering af aktiekapitalnedsættelsen den 21. april 2017 beløber Novo Nordisks aktiekapital sig nu til 500.000.000 kr. fordelt på en A-aktiekapital på 107.487.200 kr. og en B-aktiekapital på 392.512.800 kr.

Aktietilbagekøbsprogram for 2017

Den 2. februar 2017 annoncerede Novo Nordisk et aktietilbagekøbsprogram på op til 4,0 mia. kr. i perioden fra 2. februar til 1. maj 2017 som led i et samlet aktietilbagekøbsprogram for 2017 på op til 16 mia. kr., der forventes gennemført over en 12-måneders periode. Formålet med programmet var at reducere selskabets aktiekapital. I henhold til programmet har Novo Nordisk tilbagekøbt 16.482.393 stk. B-aktier for et beløb af 4,0 mia. kr. i perioden fra 2. februar frem til 1. maj 2017. Programmet blev afsluttet den 1. maj 2017.

Pr. 1. maj 2017 ejede Novo Nordisk A/S og dets helejede datterselskaber 17.607.134 stk. egne B-aktier, svarende til 0,7% af den samlede aktiekapital.

Gennemførelsen af Novo Nordisks aktietilbagekøbsprogram for 2017 på op til 16 mia. kr. over en 12-måneders periode med start den 2. februar 2017 fortsætter, og der er iværksat et nyt aktietilbagekøbsprogram i henhold til artikel 5 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (MAR). Til det formål har Novo Nordisk udpeget Nordea Bank Danmark A/S som lead manager til at gennemføre programmet uafhængigt og uden indflydelse af Novo Nordisk. Formålet med programmet er at reducere selskabets aktiekapital og at opfylde forpligtelser som følge af aktieaflønningsprogrammer. I henhold til aftalen skal Nordea Bank Danmark A/S tilbagekøbe aktier på vegne af Novo Nordisk A/S for et beløb af 4,3 mia. kr. i handelsperioden, der starter i dag, den 3. maj, og slutter den 7. august 2017. Der vil på en enkelt børsdag maksimalt kunne blive købt 756.682 aktier, svarende til 20% af den gennemsnitlige daglige omsætning af Novo Nordisk B-aktier på Nasdaq Copenhagen i april 2017, og der vil i handelsperioden maksimalt i alt kunne købes 49.184.330 aktier. Novo Nordisk vil udsende en meddelelse vedrørende transaktioner foretaget under tilbagekøbsprogrammet mindst hver syvende handelsdag.

CORPORATE GOVERNANCE

Ændringer i Novo Nordisks ledelse

Med virkning fra 1. juli 2017 udnævnes Lars Green til koncerndirektør for Business Services and Compliance med ansvar for IT, kvalitet, personale og business assurance. Lars Green har en uddannelsesmæssig baggrund som cand.merc. i Business Administration og har mere end 20 års erfaring fra Novo Nordisk. I 2004 blev Lars Green udnævnt til direktør for Corporate Finance og har siden 2014 varetaget stillingen som direktør for Finance and Operations i Nordamerika.

Endvidere blev det i marts 2017 meddelt, at Jakob Riis, koncerndirektør med ansvar for North America Operations, havde besluttet at forlade Novo Nordisk. Han blev afløst af Doug Langa, som er blevet udnævnt til direktør for North America Operations og for Novo Nordisk Inc.

Med disse ændringer har Novo Nordisks koncerndirektion følgende medlemmer:

- Lars Fruergaard Jørgensen, administrerende direktør
- Jesper Brandgaard, koncerndirektør, Finance, Legal & Investor Relations
- Maziar Mike Doustdar, koncerndirektør, International Operations (baseret i Zürich, Schweiz)
- Lars Green, koncerndirektør, Business Services & Compliance (pr. 1. juli 2017)
- Doug Langa, direktør, North America Operations (baseret i Princeton, New Jersey, USA)
- Mads Krogsgaard Thomsen, koncerndirektør, Research and Development
- Henrik Wulff, koncerndirektør, Product Supply

Kun direktionsmedlemmer baseret i Danmark er registreret i Erhvervsstyrelsen.

JURIDISKE FORHOLD

Novo Nordisk sagsøger Teva Pharmaceuticals for krænkelse af liraglutid-patent

Den 23. januar 2017 meddelte Teva Pharmaceuticals (Teva) Novo Nordisk, at de havde indsendt en såkaldt Abbreviated New Drug Application (ANDA) for liraglutid til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, med henblik på at opnå godkendelse til at kommercialisere liraglutid inden udløbet af fem af Novo Nordisks patenter på liraglutid (Victoza®) i USA med udløbsdatoer fra januar 2021 til september 2032. Den 3. marts 2017 sagsøgte Novo Nordisk Teva for patentkrænkelser, hvilket automatisk medfører en 30 måneders udsættelse af FDA's godkendelse af Tevas ansøgning. Sagen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

Novo Nordisk involveret i fire kollektive søgsmål om insulinpriser i USA

Siden 30. januar 2017 er der indgivet fire kollektive søgsmål mod Novo Nordisk, Eli Lilly, Sanofi og i to af sagerne visse indkøbsorganisationer (Pharmacy Benefit Managers – PBM'er) på vegne af grupper af amerikanske købere af insulinprodukter. Det første kollektive søgsmål blev indgivet ved US District Court for the District of Massachusetts,

men det er siden blevet trukket tilbage og indgivet igen ved US District Court for the District of New Jersey. Påstanden i søgsmålene, som nu alle er anlagt ved den samme føderale domstol, New Jersey Federal Court, er, at insulinproducenterne har indgået hemmelige prisaftaler med PBM'erne med henblik på kunstigt at forhøje de listepriser, som brugerne betaler for insulinprodukter, og samtidig har tilbudt reducerede priser til PBM'erne gennem rabatter som et middel til at sikre adgang til deres lister over tilskudsberettigede lægemidler. Søgsmålene gør desuden gældende, at de lavere priser, der blev tilbudt PBM'erne, burde være kommet brugerne til gavn. Sagerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

Civil Investigative Demand fra statsadvokaten i Washington om fremlæggelse af information vedrørende praksis for Novo Nordisks insulinprodukter

Den 7. marts 2017 modtog Novo Nordisk Inc. et såkaldt Civil Investigative Demand (et administrativt påbud) fra statsadvokaten i Washington om fremlæggelse af dokumenter og information vedrørende prissætnings- og handelspraksis for Novo Nordisks insulinprodukter fra 1. januar 2005 til nu. Novo Nordisk samarbejder med statsadvokaten i Washington i denne undersøgelse og forventer ikke, at den får væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

Civil Investigative Demand fra statsadvokaten i New Mexico om fremlæggelse af information vedrørende praksis for Novo Nordisks insulinprodukter

Den 26. april 2017 modtog Novo Nordisk et Civil Investigative Demand fra statsadvokaten i New Mexico om fremlæggelse af dokumenter og information vedrørende handelspraksis og prissætning for Novo Nordisks insulinprodukter NovoLog® og Novolin® i perioden 1. januar 2012 til nu. Novo Nordisk samarbejder med statsadvokaten i New Mexico i denne undersøgelse og forventer ikke, at den får væsentlig indvirkning på Novo Nordisks finansielle stilling, resultat af primær drift eller pengestrømme.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Rapporter fra Novo Nordisk, der indsendes til eller stilles til rådighed for det amerikanske børstilsyn, Securities and Exchange Commission (SEC), herunder dette dokument samt selskabets årsrapport for 2016 og Form 20-F, der begge er indsendt til SEC i februar 2017, samt skriftlige eller mundtlige oplysninger, der offentliggøres af eller på vegne af Novo Nordisk i fremtiden, kan indeholde udsagn om fremtiden. I udsagn om fremtiden indgår ofte ord som 'mener', 'forventer', 'eventuelt', 'vil', 'planlægger', 'strategi', 'udsigt', 'forudser', 'skønner', 'fremskriver', 'regner med', 'kan', 'påtænker', 'mål' og andre ord og udtryk med tilsvarende betydning i forbindelse med omtale af fremtidige driftsmæssige eller finansielle resultater. Eksempler på sådanne udsagn om fremtiden omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til:

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

I dette dokument findes eksempler på udsagn om fremtiden under overskrifterne 'Forventninger', 'Forskning og udvikling', '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 valutasingninger, forsinkelser i eller fejlslagne projekter indenfor forskning og/eller udvikling, ikke-planlagte tab af patentrettigheder, driftsforstyrrelser og afbrudte forsyninger, tilbagekaldelse af produkter, uventet misligholdelse eller opsigelse af kontrakter, prisreduktioner på Novo Nordisks produkter dikteret af nationale myndigheder eller som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, lancering af konkurrerende produkter, afhængighed af informationsteknologi, Novo Nordisks evne til med succes at markedsføre såvel eksisterende som nye produkter, risiko for produktansvarssager og andre retssager og undersøgelser, ændring af statslige love og dertil knyttede fortolkninger heraf, herunder i relation til tilskud, beskyttelse af immaterielle rettigheder samt myndighedskontrol i forbindelse med afprøvning, godkendelse, fremstilling og markedsføring, formodet eller faktisk manglende overholdelse af etiske markedsføringsprincipper, investering i og frasalg af selskaber i ind- og udland, uventede omkostnings- og udgiftstigninger, manglende evne til at rekruttere og fastholde de rette medarbejdere og manglende evne til at opretholde en kultur med fokus på efterlevelse af gældende love og regler.

Der henvises endvidere til oversigten over risikofaktorer i afsnittet 'Risikostyring' på s. 42–45 i årsrapporten for 2016, som er tilgængelig på 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 koncerndirektionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for Novo Nordisk A/S for de første tre måneder af 2017. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for de første tre måneder af 2017 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' og på basis af den samme regnskabspraksis, som er anvendt i Novo Nordisks årsrapport for 2016, tilføjet regnskabspraksis vedrørende associerede virksomheder. Delårsrapporten for de første tre måneder af 2017 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 delårsrapporten for de første tre måneder af 2017 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 overfor, i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udover det i delårsrapporten anførte sket ændringer i koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2016.

Bagsværd, den 3. maj 2017

Koncerndirektion:

Lars Fruergaard Jørgensen
Adm. direktør

Jesper Brandgaard
Koncernøkonomidirektør

Mads Krogsgaard Thomsen

Henrik Wulff

Bestyrelse:

Göran Ando
Formand

Jeppe Christiansen
Næstformand

Brian Daniels

Sylvie Grégoire

Liz Hewitt

Liselotte Hyveled

Kasim Kutay

Anne Marie Kverneland

Helge Lund

Søren Thuesen Pedersen

Stig Strøbæk

Mary Szela

FINANSIEL INFORMATION

BILAG 1: KVARTALSTAL I KRONER

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

	2017				2016				Udvikl. i % 1. kvrt. 2017 vs 1. kvrt. 2016
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
Nettoomsætning	28.452	29.572	27.537	27.459	27.212				5%
Bruttoresultat	24.201	24.654	23.551	23.414	22.978				5%
Bruttomargin	85,1%	83,4%	85,5%	85,3%	84,4%				
Salgs- og distributionsomkostninger	6.787	7.909	6.860	6.867	6.741				1%
I procent af omsætning	23,9%	26,7%	24,9%	25,0%	24,8%				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.289	4.470	3.458	3.331	3.304				0%
I procent af omsætning	11,6%	15,1%	12,6%	12,1%	12,1%				
Administrationsomkostninger	913	1.166	1.015	873	908				1%
I procent af omsætning	3,2%	3,9%	3,7%	3,2%	3,3%				
Andre driftsindtægter (netto)	278	97	202	154	284				(2%)
Resultat af primær drift	13.490	11.206	12.420	12.497	12.309				10%
Overskudsgrad	47,4%	37,9%	45,1%	45,5%	45,2%				
Finansielle indtægter	258	(21)	(3)	93	23				N/A
Finansielle omkostninger	744	243	116	(12)	379				96%
Finansielle poster (netto)	(486)	(264)	(119)	105	(356)				37%
Resultat før skat	13.004	10.942	12.301	12.602	11.953				9%
Selskabsskat	2.848	2.243	2.498	2.634	2.498				14%
Periodens resultat	10.156	8.699	9.803	9.968	9.455				7%
Af- og nedskrivninger	708	1.116	736	717	624				13%
Anlægsinvesteringer (netto)	1.604	2.502	1.784	1.684	1.091				47%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.098	11.153	15.189	14.497	7.475				62%
Frie pengestrømme	10.400	8.388	12.501	12.743	6.359				64%
Aktiver i alt	94.213	97.539	87.340	88.269	82.368				14%
Egenkapital	40.301	45.269	41.327	42.585	37.284				8%
Egenkapitalandel	42,8%	46,4%	47,3%	48,2%	45,3%				
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	41.636	41.971	42.605	42.265	41.571				0%
Resultat pr. aktie / ADR (kr.)	4,07	3,46	3,88	3,93	3,72				9%
Udvandet resultat pr. aktie / ADR (kr.)	4,06	3,46	3,87	3,92	3,71				9%
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	2.495,8	2.512,6	2.526,5	2.536,3	2.544,3				(2%)
Gnsn. antal udvandet udestående aktier (mio. stk.)	2.500,0	2.517,1	2.530,9	2.540,8	2.550,1				(2%)
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:									
Ny generation insulin	1.692	1.707	1.143	983	626				170%
Moderne insulin	12.092	12.219	11.770	11.806	11.715				3%
Human insulin	2.602	2.938	2.760	2.667	2.725				(5%)
Insulin i alt	16.386	16.864	15.673	15.456	15.066				9%
Victoza®	5.750	5.397	5.106	4.952	4.591				25%
Øvrige diabetes produkter	1.086	1.026	1.095	1.015	1.131				(4%)
Diabetes behandling i alt	23.222	23.287	21.874	21.423	20.788				12%
Fedme (Saxenda®)	539	540	418	376	243				122%
Diabetes- og fedmebehandling i alt	23.761	23.827	22.292	21.799	21.031				13%
Hæmofili	2.576	2.821	2.285	2.530	2.836				(9%)
Vækstforstyrrelser	1.646	2.202	2.003	2.158	2.407				(32%)
Øvrige biofarmaceutiske produkter	469	722	957	972	938				(50%)
Biopharmaceuticals i alt	4.691	5.745	5.245	5.660	6.181				(24%)
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:									
North America Operations	14.940	15.873	14.719	14.453	14.197				5%
- USA	14.402	15.343	14.174	13.947	13.730				5%
International Operations	13.512	13.699	12.818	13.006	13.015				4%
- Region Europe	5.226	5.275	5.093	5.298	5.016				4%
- Region AAMEO	2.964	2.937	2.790	2.842	3.011				(2%)
- Region China	3.060	2.540	2.534	2.509	2.875				6%
- Region Japan & Korea	1.467	1.691	1.588	1.611	1.335				10%
- Region Latin America	795	1.256	813	746	778				2%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:									
Diabetes- og fedmebehandling	10.631	8.575	9.874	9.229	8.424				26%
Biopharmaceuticals	2.859	2.631	2.546	3.268	3.885				(26%)

BILAG 2: RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	28.452	27.212
Produktionsomkostninger	4.251	4.234
Bruttoresultat	24.201	22.978
Salgs- og distributionsomkostninger	6.787	6.741
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.289	3.304
Administrationsomkostninger	913	908
Andre driftsindtægter (netto)	278	284
Resultat af primær drift	13.490	12.309
Finansielle indtægter	258	23
Finansielle omkostninger	744	379
Resultat før skat	13.004	11.953
Selskabsskat	2.848	2.498
PERIODE RESULTAT	10.156	9.455
Resultat pr. aktie (kr.)	4,07	3,72
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	4,06	3,71

Segmentinformation

Omsætning fordelt på segmenter:		
Diabetes- og fedmebehandling	23.761	21.031
Biopharmaceuticals	4.691	6.181
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:		
Diabetes- og fedmebehandling	10.631	8.424
<i>Overskudsgrad</i>	44,7%	40,1%
Biopharmaceuticals	2.859	3.885
<i>Overskudsgrad</i>	60,9%	62,9%
Resultat af primær drift fordelt på segmenter	13.490	12.309

Totalindkomstopgørelse

Periode resultat	10.156	9.455
Anden totalindkomst		
<i>Poster, der ikke efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen</i>		
Ændringer af aktuar-mæssige forudsætninger vedrørende pensioner	85	(95)
<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen</i>		
Valutakursdifferencer ved omregning af dattervirksomheder	(56)	15
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte (gevinster)/tab	589	364
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/(tab)	(6)	1.334
Øvrige poster	(138)	(166)
Skat af anden totalindkomst, indtægter/(omkostninger)	19	(484)
Periode anden totalindkomst efter skat	493	968
PERIODE TOTALINDKOMST I ALT	10.649	10.423

BILAG 3: BALANCE

Mio. kr.	31 mar. 2017	31. dec. 2016
Aktiver		
Immaterielle aktiver	2.771	2.714
Materielle aktiver	31.096	30.179
Kapitalandel i associeret virksomhed	785	809
Udskudte skatteaktiver	2.658	2.683
Øvrige finansielle aktiver	1.255	1.388
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	38.565	37.773
Varebeholdninger	15.044	14.341
Varedebitorer	17.012	20.234
Tilgodehavende selskabsskat	2.656	1.552
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	2.868	2.411
Letomsættelige værdipapirer	1.003	2.009
Afledte finansielle instrumenter	302	529
Likvide beholdninger	16.763	18.690
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	55.648	59.766
AKTIVER I ALT	94.213	97.539
PASSIVER		
Aktiekapital	510	510
Egne aktier	(13)	(9)
Overført resultat	40.739	46.111
Andre reserver	(935)	(1.343)
EGENKAPITAL I ALT	40.301	45.269
Udskudte skatteforpligtelser	13	13
Pensionsforpligtelser	1.382	1.451
Andre hensatte forpligtelser	3.614	3.370
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	5.009	4.834
Kortfristede gældsforpligtelser	613	229
Leverandørgæld	3.782	6.011
Skyldig selskabsskat	4.354	3.976
Andre forpligtelser	16.295	14.181
Afledte finansielle instrumenter	1.998	2.578
Andre hensatte forpligtelser	21.861	20.461
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	48.903	47.436
FORPLIGTELSE I ALT	53.912	52.270
PASSIVER I ALT	94.213	97.539

BILAG 4: PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2017	1. kv. 2016
Periodens resultat	10.156	9.455
Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
Selskabsskat i Resultatopgørelsen	2.848	2.498
Af- og nedskrivninger	708	624
Øvrige reguleringer for ikke-likvide driftsposter	1.995	1
Ændring i arbejdskapital	(90)	(3.546)
Renteindbetalinger	30	14
Renteudbetalinger	(21)	(24)
Betalt selskabsskat	(3.528)	(1.547)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.098	7.475
Køb af immaterielle aktiver	(108)	(50)
Køb af materielle aktiver	(1.604)	(1.091)
Salg af letomsættelige værdipapirer	1.006	-
Køb af letomsættelige værdipapirer	-	(490)
Udbytte fra associeret selskab	14	25
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(692)	(1.606)
Køb af egne aktier, netto	(4.245)	(3.755)
Betalt udbytte	(11.448)	(16.230)
Tilbageholdt udbytteskat	1.968	2.811
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13.725)	(17.174)
NETTOPENGESTRØMME FRA AKTIVITETER	(2.319)	(11.305)
Likvider ved årets begyndelse	18.461	15.850
Gevinst/(tab) på valuta, der indgår i likvider	8	(133)
Likvider ved periodens slutning	16.150	4.412

BILAG 5: EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				Andre reserver i alt	I alt
				Valuta- kursregu- leringer	Sikring af penge- strømme	Skat og øvrige poster			
2017									
Ved årets begyndelse	510	(9)	46.111	(924)	(1.915)	1.496	(1.343)		45.269
Periodens resultat			10.156						10.156
Periodens anden totalindkomst			85	(56)	583	(119)	408		493
Periodens totalindkomst i alt			10.241	(56)	583	(119)	408		10.649
<i>Transaktioner med ejerne:</i>									
Udloddet udbytte			(11.448)						(11.448)
Aktiebaseret aflønning			79						79
Skattefradrag relateret til betingede aktier			(3)						(3)
Køb af egne aktier		(4)	(4.241)						(4.245)
Ved periodens slutning	510	(13)	40.739	(980)	(1.332)	1.377	(935)		40.301

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Overført resultat	Andre reserver				Andre reserver i alt	I alt
				Valuta- kursregu- leringer	Sikring af penge- strømme	Skat og øvrige poster			
2016									
Ved årets begyndelse	520	(10)	46.816	(917)	(686)	1.246	(357)		46.969
Periodens resultat			9.455						9.455
Periodens anden totalindkomst			(95)	15	1.698	(650)	1.063		968
Periodens totalindkomst i alt			9.360	15	1.698	(650)	1.063		10.423
<i>Transaktioner med ejerne:</i>									
Udloddet udbytte			(16.230)						(16.230)
Aktiebaseret aflønning			101						101
Skattefradrag relateret til betingede aktier			(224)						(224)
Køb af egne aktier		(2)	(3.753)						(3.755)
Ved periodens slutning	520	(12)	36.070	(902)	1.012	596	706		37.284

BILAG 6: OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER**1. kvrt. 2017 omsætning pr. region**

Mio. kr.	I alt	North America Operations	USA	International Operations	Region Europe	Region AAMEO	Region China	Region Japan & Korea	Region Latin America
Diabetes- og fedmebehandling									
Ny generation insulin	1.692	964	964	728	335	95	1	217	80
Ændring i lokale valutaer (%)	163%	368%	367%	67%	100%	56%	-	44%	38%
Tresiba®	1.491	964	964	527	224	55	1	172	75
Ændring i lokale valutaer (%)	166%	368%	367%	49%	90%	49%	-	17%	40%
Moderne insulin	12.092	6.560	6.374	5.532	2.147	1.332	1.500	368	185
Ændring i lokale valutaer (%)	2%	(1%)	(1%)	6%	2%	4%	18%	(12%)	13%
NovoRapid®	5.314	3.137	3.039	2.177	1.032	512	335	223	75
Ændring i lokale valutaer (%)	13%	16%	16%	9%	7%	7%	29%	(2%)	23%
Levemir®	4.012	2.856	2.781	1.156	646	216	178	33	83
Ændring i lokale valutaer (%)	(10%)	(15%)	(15%)	1%	(1%)	(7%)	31%	(20%)	8%
NovoMix®	2.766	567	554	2.199	469	604	987	112	27
Ændring i lokale valutaer (%)	3%	(5%)	(5%)	5%	(4%)	6%	13%	(25%)	4%
Human insulin	2.602	424	379	2.178	436	579	935	58	170
Ændring i lokale valutaer (%)	(4%)	(5%)	(4%)	(4%)	(13%)	1%	1%	(18%)	(14%)
Insulin i alt	16.386	7.948	7.716	8.438	2.918	2.006	2.436	643	435
Ændring i lokale valutaer (%)	8%	9%	9%	6%	5%	5%	11%	1%	5%
Victoza®	5.750	4.366	4.236	1.384	816	234	77	134	123
Ændring i lokale valutaer (%)	22%	28%	29%	6%	0%	27%	17%	2%	17%
Øvrige diabetes produkter	1.086	237	197	849	152	109	484	89	15
Ændring i lokale valutaer (%)	(4%)	(2%)	(2%)	(4%)	(2%)	(7%)	(4%)	(12%)	8%
Diabetesbehandling i alt	23.222	12.551	12.149	10.671	3.886	2.349	2.997	866	573
Ændring i lokale valutaer (%)	10%	15%	15%	5%	4%	6%	8%	(1%)	7%
Fedme (Saxenda®)	539	409	375	130	16	44	-	-	70
Ændring i lokale valutaer (%)	110%	70%	62%						
Diabetes- og fedmebehandling i alt	23.761	12.960	12.524	10.801	3.902	2.393	2.997	866	643
Ændring i lokale valutaer (%)	11%	16%	16%	6%	4%	8%	8%	(1%)	18%
Biopharmaceuticals									
Hæmofili	2.576	1.221	1.175	1.355	749	304	56	159	87
Ændring i lokale valutaer (%)	(11%)	(5%)	(6%)	(15%)	19%	(42%)	(5%)	(1%)	(62%)
NovoSeven®	2.311	1.135	1.094	1.176	621	297	56	117	85
Ændring i lokale valutaer (%)	(13%)	(6%)	(6%)	(19%)	17%	(42%)	(5%)	(5%)	(62%)
NovoEight®	229	63	63	166	121	4	-	39	2
Ændring i lokale valutaer (%)	22%	9%	9%	27%	30%	100%	-	9%	-
Vækstforstyrrelser	1.646	569	568	1.077	392	205	4	411	65
Ændring i lokale valutaer (%)	(33%)	(61%)	(61%)	8%	(2%)	6%	0%	19%	23%
Øvrige biopharmaceutiske produkter	469	190	135	279	183	62	3	31	-
Ændring i lokale valutaer (%)	(51%)	(74%)	(80%)	15%	18%	2%	-	32%	(100%)
Biopharmaceuticals i alt	4.691	1.980	1.878	2.711	1.324	571	63	601	152
Ændring i lokale valutaer (%)	(25%)	(43%)	(44%)	(4%)	12%	(26%)	(2%)	14%	(46%)
Samlet nettoomsætning	28.452	14.940	14.402	13.512	5.226	2.964	3.060	1.467	795
Ændring i lokale valutaer (%)	3%	2%	2%	4%	6%	(1%)	8%	5%	(5%)
Ændring i rapporteret valutaer (%)	5%	5%	5%	4%	4%	(2%)	6%	10%	2%
Andelen af væksten	100%	34%	30%	66%	37%	(4%)	30%	8%	(5%)

BILAG 7: FORUDSÆTNINGER FOR NØGLEVALUTAER

DKK pr. 100	Gennemsnitlige valutakurser i 2015	Gennemsnitlige valutakurser i 2016	2017 gennemsnitlige valutakurser år-til-dato pr. 28. april 2017	Gældende valutakurser pr. 28. april 2017
USD	673	673	697	680
CNY	107,0	101,3	101,2	98,6
JPY	5,56	6,21	6,17	6,10
GBP	1.028	911	867	880
CAD	527	508	525	499

BILAG 8: KVARTALSTAL I USD (ØVRIG INFORMATION)

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

	2017					2016				
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.
						Udvikl. i % 1. kvrt. 2017 vs 1. kvrt. 2016i USD		Udvikl. i % 1. kvrt. 2017 vs 1. kvrt. 2016		
Nettoomsætning	4.073	4.290	4.130	4.165	4.017					
Bruttoresultat	3.465	3.575	3.532	3.551	3.392					
Bruttomargin	85,1%	83,4%	85,5%	85,3%	84,4%					
Salgs- og distributionsomkostninger	972	1.150	1.028	1.042	995	(2%)			1%	
I procent af omsætning	23,9%	26,7%	24,9%	25,0%	24,8%					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	471	651	519	505	488	(3%)			0%	
I procent af omsætning	11,6%	15,1%	12,6%	12,1%	12,1%					
Administrationsomkostninger	131	169	152	133	134	(2%)			1%	
I procent af omsætning	3,2%	3,9%	3,7%	3,2%	3,3%					
Andre driftsindtægter (netto)	40	13	30	24	42	(5%)			(2%)	
Resultat af primær drift	1.931	1.618	1.863	1.895	1.817	6%			10%	
Overskudsgrad	47,4%	37,9%	45,1%	45,5%	45,2%					
Finansielle indtægter	37	(3)	(1)	15	3	N/A			N/A	
Finansielle omkostninger	106	36	17	-	55	93%			96%	
Finansielle poster (netto)	(69)	(39)	(18)	15	(52)	33%			37%	
Resultat før skat	1.862	1.579	1.845	1.910	1.765	5%			9%	
Selskabsskat	408	323	375	399	369	11%			14%	
Periodens resultat	1.454	1.256	1.470	1.511	1.396	4%			7%	
Af- og nedskrivninger	101	163	110	109	92	10%			13%	
Anlægsinvesteringer (netto)	230	366	268	254	161	43%			47%	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.732	1.611	2.277	2.184	1.104	57%			62%	
Frie pengestrømme	1.489	1.207	1.874	1.920	939	59%			64%	
Aktiver i alt	13.532	13.826	13.082	13.173	12.585	8%			14%	
Egenkapital	5.789	6.417	6.190	6.355	5.697	2%			8%	
Egenkapitalandel	42,8%	46,4%	47,3%	48,2%	45,3%					
Antal fuldtidsansatte ultimo kvartalet	41.636	41.971	42.605	42.265	41.571	0%			0%	
Resultat pr. aktie (USD)	0,58	0,50	0,59	0,59	0,55	5%			9%	
Udvanget resultat pr. aktie (USD)	0,58	0,50	0,58	0,59	0,55	5%			9%	
Gnsn. antal udestående aktier (mio. stk.)	2.495,8	2.512,6	2.526,5	2.536,3	2.544,3	(2%)			(2%)	
Gnsn. antal udvanget udestående aktier (mio. stk.)	2.500,0	2.517,1	2.530,9	2.540,8	2.550,1	(2%)			(2%)	
Omsætning fordelt på forretningssegmenter:										
Ny generation insulin	242	250	171	149	92	163%			170%	
Moderne insulin	1.731	1.772	1.765	1.790	1.730	0%			3%	
Human insulin	373	426	414	405	402	(7%)			(5%)	
Insulin i alt	2.346	2.448	2.350	2.344	2.224	5%			9%	
Victoza®	823	783	766	750	678	21%			25%	
Øvrige diabetes produkter	155	148	165	154	167	(7%)			(4%)	
Diabetes behandling i alt	3.324	3.379	3.281	3.248	3.069	8%			12%	
Fedme (Saxenda®)	77	79	62	57	36	114%			122%	
Diabetes- og fedmebehandling i alt	3.401	3.458	3.343	3.305	3.105	10%			13%	
Hæmofili	369	409	343	384	419	(12%)			(9%)	
Vækstforstyrrelser	236	319	301	328	355	(34%)			(32%)	
Øvrige biofarmaceutiske produkter	67	104	143	148	138	(51%)			(50%)	
Biopharmaceuticals i alt	672	832	787	860	912	(26%)			(24%)	
Omsætning fordelt på geografiske segmenter:										
North America Operations	2.139	2.304	2.207	2.192	2.096	2%			5%	
- USA	2.062	2.226	2.127	2.114	2.027	2%			5%	
International Operations	1.934	1.986	1.923	1.973	1.921	1%			4%	
- Region Europe	748	765	763	803	741	1%			4%	
- Region AAMEO	424	424	420	431	444	(5%)			(2%)	
- Region China	438	367	380	382	424	3%			6%	
- Region Japan & Korea	210	246	238	244	197	7%			10%	
- Region Latin America	114	184	122	113	115	(1%)			2%	
Resultat af primær drift fordelt på segmenter:										
Diabetes- og fedmebehandling	1.522	1.240	1.480	1.399	1.243	22%			26%	
Biopharmaceuticals	409	378	383	496	574	(29%)			(26%)	

BILAG 9: IKKE-IFRS-DEFINEREDE FINANSIELLE NØGLETAL (ØVRIG INFORMATION)

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

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

- Salgsvækst i lokale valutaer
- Vækst i resultat af primær drift i lokale valutaer
- Frie pengestrømme

Vækst i salg og resultat af primær drift i lokale valutaer

'Vækst i lokale valutaer' betyder, at effekten af valutakursændringer ikke er indregnet. Det er defineret som salg/resultat af primær drift for perioden opgjort til den tidligere periodes gennemsnitskurs sammenholdt med realiseret salg/resultat af primær drift for den tidligere periode. Ledelsen vurderer, at vækst i lokale valutaer giver relevant viden til investorerne for at kunne forstå den underliggende udvikling i salg og resultat af primær drift ved at justere for påvirkningen fra valutakursudsving.

Salg i lokale valutaer

Mio. kr.	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016
Nettoomsætning	28.452	27.212
Valutaeffekt	(450)	196
Salg i lokale valutaer	28.002	27.408

Resultat af primær drift i lokale valutaer

Mio. kr.	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016
Resultat af primær drift	13.490	12.309
Valutaeffekt	(458)	96
Resultat af primær drift i lokale valutaer	13.032	12.405

Frie pengestrømme

Novo Nordisk definerer frie pengestrømme som nettopengestrømme fra driftsaktivitet med fradrag af nettopengestrømme anvendt til investeringsaktivitet eksklusive nettoændring i let omsættelige værdipapirer. Positive frie pengestrømme viser, at koncernen kan finansiere sine aktiviteter, og at der ikke er behov for ekstern finansiering til at finansiere driften. Ledelsen vurderer således, at dette likviditetsnøgletal, der ikke er defineret af IFRS, giver vigtig viden til investorerne udover det mest direkte sammenlignelige IFRS-nøgletal, 'nettopengestrømme fra driftsaktivitet'.

Frie pengestrømme

Mio. kr.	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.098	7.475
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(692)	(1.606)
Salg af letomsættelige værdipapirer, netto	(1.006)	490
Frie pengestrømme	10.400	6.359