



Denne danske udgave af The Novozymes Report 2008 er en oversat udgave af den engelske rapport og indeholder kun tekst og tal opsat i hhv. word og excel samt regnskabet for moderselskabet Novozymes A/S. Den fuldt designede rapport, kan opleves og downloades på www.report2008.novozymes.com

Vi henviser desuden til Novozymes' aktionærmagasin, *The Zymes*, Nr. 1 februar 2009. *The Zymes* indeholder et uddrag af The Novozymes Report på dansk.



NOVOZYMES RAPPORTEN 2008

VELKOMMEN TIL NOVOZYMES RAPPORTEN 2008

Flere muligheder via internettet

Novozymes har igen i år samlet al rapporteringsmateriale i online-rapporteringsuniverset på www.report2008.novozymes.com.

Ud over denne danske pdf-version findes Novozymes Rapporten 2008 på engelsk på et dedikeret website, i pdf-format og i trykt udgave.

Rapporteringsuniverset er en hjemmeside, der er dedikeret Novozymes Rapporten 2008 samt yderligere information, der er relevant for vores investorer og andre, der har interesse i Novozymes. Vi supplerer løbende rapporten med information i form af for eksempel kvartalsmeddelelser, selskabsmeddelelser, nyheder og telekonferencer.

Alle fotos i rapporten viser partnere, medarbejdere eller deres familiemedlemmer i situationer, der afspejler Novozymes' forretning eller arbejdsmetoder. Forsidebilledet viser, hvordan Novozymes kan finde naturens magi i en kornmark og bruge den til at udvikle løsninger til vaskemiddel-, landbrugs- og energisektoren og talrige andre anvendelser.

Rapportering og revision

Novozymes Rapporten 2008 er revideret af PricewaterhouseCoopers (PwC), der også har gennemgået og vurderet rapporten på grundlag af AA1000 Assurance Standard.

Revisionen omfatter finansielle, sociale og miljømæssige data, og PwC har også revideret alt indhold under "Report", "Outlook" og "Management" i Novozymes Rapporten 2008. Online er disse sider mærket "+§ Audited by PwC". Se også erklæringerne i rapporten.

PwC har ikke revideret den del af rapporten, som findes online under menupunktet "Supplementary reporting".

"Supplementary reporting" indeholder vores redegørelse om fremskridt i forhold til Global Compact, rapportering i forhold til Global Reporting Initiative (GRI) samt data om vores aktiviteter i Brasilien, Danmark, Indien, Kina, Storbritannien, Sverige og USA.

Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), Årsregnskabsloven samt NASDAQ OMX København A/S' supplerende krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Desuden er den udarbejdet som et led i Novozymes' rapportering i overensstemmelse med Global Reporting Initiative G3 Guidelines for Sustainability Reporting.

Hvis der er uoverensstemmelse mellem den trykte rapport og online-rapporten, er den trykte rapport juridisk gældende.

Besøg Novozymes' online-rapporteringsunivers på:
www.rapport2008.novozymes.com

INDHOLDSFORTEGNELSE

Beretning

Bestyrelsens forord	5
Nøgletal	7
Virksomhedsprofil	9
Salg og markeder	12
Finansiell redegørelse og bæredygtighedsredegørelse	19
Novozymes-aktien	27

Mål og forventninger

Den administrerende direktør har ordet	33
Ambitioner og langsigtede mål	35
Forventninger til 2009	43

Ledelse

Bestyrelse og direktion	48
Corporate governance	51
Risikostyring	53

Regnskab

Anvendt regnskabspraksis	60
Resultatopgørelse	71
Egenkapitalopgørelse	72
Balance	73
Pengestrømsopgørelse og finansielle reserver	75
Miljø-, social- og videndata	76
Noter	78
Virksomheder i Novozymes Koncernen	106
Ledelsespåtegning	107
Den uafhængige revisors påtegning	108
Uafhængig erklæring om miljømæssig og social ansvarlighed	109
Regnskab for moderselskabet Novozymes A/S	111
Ordliste	132



BERETNING

Vi hjælper mange forskellige industrier med at erstatte konventionelle kemikalier med mere miljøvenlige alternativer. Lipaser kan for eksempel begrænse behovet for overfladeaktive stoffer i vaskemidler, og Alcalase® erstatter stærke oxidationsmidler i tekstilindustrien.

BESTYRELSENS FORORD: KRAFTIG VÆKST OG ROBUSTHED I EN TURBULENT TID

Novozymes levede op til de finansielle forventninger i 2008 på trods af global finanskrise, høje råvare- og energipriser og ugunstige valutakurser. Vi opnåede høj organisk salgsvækst og en god udvikling i indtjeningen.

2008 var et år præget af usikkerhed, volatilitet og en afmatning i det globale aktivitetsniveau, der berørte såvel enkeltpersoner som erhvervslivet og verdensøkonomien. Men på trods af denne bekymrende udvikling var der også lyspunkter i 2008, blandt andet i form af øgede bestræbelser for at dæmpe op for de globale klimaforandringer. Sammen med den flotte udvikling i vores forretning i 2008 er dette med til at bekræfte, at mulighederne for vækst og for at gøre en forskel er inden for rækkevidde – hvis vi strenger os lidt an.

Inspirerende vækst

Vi opnåede en salgsvækst i 2008 på 10% i danske kroner og 13% i lokal valuta. Den høje vækst skyldtes blandt andet, at de høje råvare- og energipriser alt taget i betragtning udgør en mulighed for os. Med andre ord er de høje prisers positive virkning på vores salg større end deres negative virkning på vores omkostninger. Ved høje priser begynder vores kunder nemlig at koncentrere sig om at få mere ud af mindre, og det kan de få ved at bruge vores teknologi, der giver effektiv råvareudnyttelse og lavere energiforbrug. Selv om råvarepriserne faldt mod slutningen af året, er vores teknologi stadig konkurrencedygtig, da vores løsninger oprindeligt er blevet udviklet ved et lavere prisniveau. Høje priser giver os mulighed for hurtigere at finde afsætningsmuligheder for vores teknologi, men de er ikke nødvendige for at gøre vores løsninger økonomisk attraktive for vores kunder.

Der var en god udvikling i indtjeningen i 2008 på trods af det høje prisniveau for råvarer og energi og en ugunstig udvikling i valutakurser. På samme måde som vores kunder drager nytte af vores teknologi, har vi også selv gavn af den i form af løbende produktivetsforbedringer, som kan opveje effekten af blandt andet høje energipriser. Vi er meget tilfredse med en overskudsgrad på 18,5% for 2008 og vores viden om, at produktivetsforbedringerne vil fortsætte fremover.

Bioinnovation er ved at blive en afgørende del af løsningen på de nuværende og fremtidige miljømæssige og økonomiske udfordringer som for eksempel knaphed på naturressourcer. Der er ingen tvivl om, at initiativer til at mindske miljøbelastningen fra industriproduktion er en fordel for vores forretning. I 2008 solgte vi enzymer, som gjorde vores kunder i stand til at nedbringe CO₂-udledningen med ca. 28 mio. tons. At være en del af løsningen fritager os dog ikke fra et ansvar for at begrænse vores egen miljøbelastning mest muligt. Det var derfor meget tilfredsstillende, at det lykkedes at holde udviklingen i vores vand- og energiforbrug på et niveau, der lå væsentligt under vores høje salgsvækst.

Der er forretningsmæssig fornuft i at støtte en bæredygtig udvikling, da vi er overbevist om, at det er den eneste måde at forblive en profitabel forretning på på længere sigt. Vi sætter os selv en række bæredygtighedsmål for at sikre virksomhedens fremgang og parathed til at møde fremtidens krav. Vi indfriede alle

vores finansielle forventninger og nåede næsten alle vores miljømæssige og sociale mål, så det er således med stor tilfredshed og mod på fremtiden, at vi afslutter 2008.

Robusthed og forsigtighed en fordel i et negativt marked

Novozymes-aktien fik en hård medfart i starten af året. Men efterhånden som den finansielle krise blev forværret, klarede aktien sig bedre end OMX Copenhagen 20-indekset. Samlet set sluttede Novozymes-aktien 2008 bedre end de fleste sammenlignelige indekser. Som mange andre aktier var Novozymes-aktien udsat for stor volatilitet og sluttede 2008 med et samlet kursfald på 28% for året.

Vi har en forsigtig tilgang til gældsætning, hvilket sikrer, at vi selv i tider med generelt begrænset kredit fortsat har en høj frihedsgrad til at forfølge langsigtede mål og prioritere forretningens behov højere end kapitalstrukturhensyn. Ultimo 2008 var vores egenkapitalandel 45%, og vi har adgang til omfattende garanterede kreditfaciliteter om nødvendigt.

Nyt ambitionsniveau

Løbende igennem 2008 gennemgik bestyrelsen og direktionen udviklingen i forretningen med henblik på at sikre, at vi var forberedt i forhold til den løbende globale udvikling. De gode finansielle og ikke-finansielle resultater bekræfter os i, at forretningen er robust. Det har også overbevist os om, at vi kan og bør gøre mere på globalt plan. Vi har derfor øget vores ambitionsniveau og sat nye langsigtede mål (se afsnittet "Ambitioner og langsigtede mål"). Hovedformålet er at skabe vækst i forretningen, samtidig med at vi gør en forskel. De øgede finansielle mål suppleres derfor af mål for reduktion af miljøbelastningen og forbedring af ressourceudnyttelsen for at sikre, at vores teknologi er en del af løsningen. De nye mål er udfordrende, men opnåelige, hvis vi fortsat yder vores bedste og investerer i vækstmuligheder.

Selv om en fortsættelse af den økonomiske afmatning synes uundgåelig, er vi fortsat overbevist om vores langsigtede muligheder. For 2009 og fremover håber vi, at der på trods af finanskrisen og økonomisk afmatning fortsat vil være fokus på at løse de globale klimaproblemer, og at samfundet og erhvervslivet ikke giver efter for kortsynethed. Novozymes vil blive berørt af afmatningen, men vi forventer vækst også i 2009, om end på et niveau under vores nye langsigtede mål.

Januar 2009

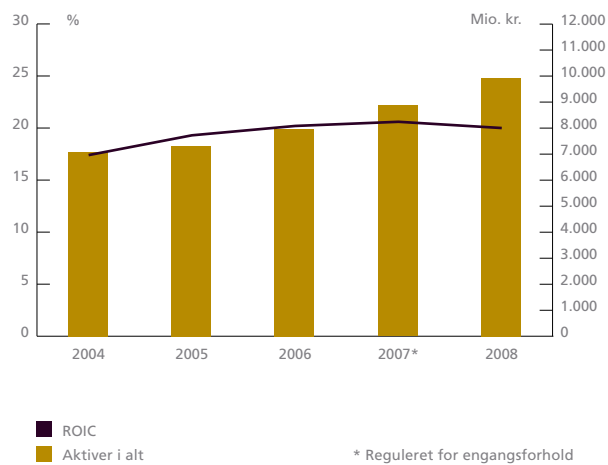
Bestyrelsen
Novozymes A/S

NØGLETAL

Årets resultat og forsknings- og udviklingsomkostninger



Afkast af investeret kapital (ROIC) og samlede aktiver



Vækst i ressourceforbrug og salg



Personaleomsætning



Hoved- og nøgletal 2008-2004

Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004	
Resultatopgørelse						
Omsætning	8.146	7.438	6.802	6.281	5.988	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.096	995	880	793	780	
EBITDA	2.060	1.971	1.809	1.668	1.584	
Resultat af primær drift	1.504	1.481	1.340	1.206	1.089	
Resultat af finansielle poster, netto	(85)	(96)	(122)	(56)	(33)	
Resultat før skat	1.419	1.385	1.218	1.150	1.056	
Årets resultat	1.062	1.042	911	861	775	
Balance						
Langfristede aktiver	5.641	5.218	4.379	3.970	3.908	
Kortfristede aktiver	4.284	3.653	3.586	3.339	3.168	
Samlede aktiver	9.925	8.871	7.965	7.309	7.076	
Aktiekapital	650	650	650	696	726	
Egenkapital	4.476	3.667	3.393	3.794	3.947	
Langfristede forpligtelser	2.563	2.810	2.634	2.073	1.865	
Kortfristede forpligtelser	2.886	2.394	1.938	1.442	1.264	
Rentebærende gæld, netto	1.380	1.769	1.455	877	638	
Investeringer og pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.697	1.714	1.534	1.326	1.287	
Pengestrømme fra investering, netto	(942)	(1.467)	(953)	(335)	(207)	
Heraf til investeringer i materielle aktiver, netto	(885)	(721)	(463)	(324)	(279)	
Frie pengestrømme	755	247	581	991	1.080	
Pengestrømme fra finansiering	287	(631)	(851)	(1.136)	(1.029)	
Nettopengestrømme	1.042	(384)	(270)	(145)	51	
Nøgletal						
Salg uden for Danmark i procent af omsætningen	%	98,5	98,2	98,2	96,9	95,8
Forsknings- og udviklingsomkostninger i procent af nettoomsætningen	%	13,5	13,4	12,9	12,6	13,0
EBITDA-margin	%	25,3	26,5	26,6	26,6	26,5
Overskudsgrad (primær drift)	%	18,5	19,9	19,7	19,2	18,2
Overskudsgrad (årets resultat)	%	13,0	14,0	13,4	13,7	12,9
Effektiv skatteprocent	%	25,2	24,8	25,2	25,1	26,6
Egenkapitalandel	%	45,1	41,3	42,6	51,9	55,8
Egenkapitalens forrentning	%	26,1	29,5	25,4	22,2	19,3
ROIC inklusive goodwill	%	19,5	21,7	20,2	19,3	17,4
ROIC eksklusive goodwill	%	21,2	23,4	21,1	19,8	18,1
WACC	%	7,4	8,1	7,5	5,9	5,8
Miljø- og sociale data						
Vækst i vandforbrug	%	(2,2)	11,7	7,7	0,1	12,6
Vækst i energiforbrug	%	0,2	13,3	5,8	1,4	11,4
Genanvendelsesprocent af total affaldsmængde	%	45,0	43,4	42,1	30,6	14,8
Væsentlige spill	Antal	0	0	0	1	1
Personaleomsætning	%	11,3	9,0	8,0	6,6	5,5
Fravær	%	2,2	2,2	2,3	2,5	2,8
Arbejdsulykker med dødelig udgang	Antal	0	0	0	0	0
Frekvens af arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer		4,9	4,8	3,7	4,6	7,1

VIRKSOMHEDSPROFIL

Novozymes er verdens førende inden for bioinnovation. Vores forretning omfatter industrielle enzymer, mikroorganismer og biofarmaceutiske ingredienser. Vi leverer biologiske business to business-løsninger, der anvendes i fremstillingen af en lang række produkter som for eksempel biobrændstoffer, vaskemidler, dyrefoder og afgrøder.

I 2008 havde vi en omsætning på 8.146 mio. kr. med et produktsortiment på over 700 produkter i 130 lande. Knap 14% af omsætningen anvendes til forskning og udvikling, og p.t. har vi over 6.000 patenter. Det viser, hvad der kan opnås, når naturen og teknologien arbejder sammen. På verdensplan har vi over 5.000 ansatte.

Rethink Tomorrow – gentænk morgendagen

Vi anvender bioteknologi til at udfordre konventionel tankegang med henblik på at finde bæredygtige løsninger. Med andre ord opfordrer vi verden til at "gentænke morgendagen". Vores løsninger er baseret på en enestående teknologisk platform, der giver verdens industrier et væld af muligheder. Genteknologi, mikrobielle teknikker og gæringsteknologi er nogle af de bioteknologiske redskaber, der danner grundlag for vores forretning.

Med denne teknologiske platform som udgangspunkt samarbejder vi med kunder inden for en lang række industrier og skaber derved morgendagens industrielle, biologiske løsninger til forbedring af vores kunders forretning og udnyttelsen af verdens ressourcer.

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretning, og vi giver vores kunder mulighed for at blive mere bæredygtige ved at optimere udnyttelsen af råvarer og energi og derved nedbringe miljøbelastningen fra deres forretningsaktiviteter. Takket være den globale anvendelse af vores bioinnovation blev der alene i 2008 sparet udledning af ca. 28 mio. tons CO₂.

Værdibaseret forretningsdrift

I *Novozymes' Touch* beskriver vi, hvordan vi ønsker at drive forretning. For os betyder anstændighed og ansvarlighed i forretningsdriften at være bevidst om og reagere på vigtige interessentforhold samt at efterleve internationale aftaler og universelle værdier:

- Vi tilslutter os FN's Global Compact
- Vi støtter FN's Menneskerettighedserklæring
- Vi støtter FN's Biodiversitetskonvention
- Vi støtter Det Internationale Handelskammers (ICC) Charter for Bæredygtig Udvikling

Enzyme Business

Vores forretning er opdelt i to områder: Enzyme Business og BioBusiness. Udvikling, produktion og distribution af enzymer udgør en væsentlig del af vores forretning – i øjeblikket over 90% af salget. Enzymer er biologisk let nedbrydelige proteiner, der findes i alle levende organismer, og som katalyserer biokemiske reaktioner.

Enzymteknologier erstatter typisk konventionelle kemikalier, hvorved ressourceeffektiviteten øges, og miljøbelastningen generelt nedsættes.

Enzyme Business er opdelt i fire områder, der leverer industrielle enzymer med enestående egenskaber til vaskemiddelindustrien, tekniske industrier, fødevarer- og foderindustrien.

Vaskemiddelenzymer

Disse enzymer anvendes i vaskemidler til tøj og i opvaskemidler til brug i både private husholdninger og i industrien. Under tøjvask nedbryder bestemte enzymer for eksempel ikke-vandopløselige pletter til vandopløselige molekyler, der derefter kan vaskes væk af vaskevandet. Vaskemiddelenzymer har igennem alle tider været vores største produktområde.

Tekniske enzymer

Tekniske enzymer anvendes blandt andet til omdannelse af stivelse til forskellige sukkerarter inden for stivelses- og brændstofindustrien. Enzymer til bioethanol er et af vores fokusområder. Vi forventer, at vores enzymer senest i 2010 vil gøre det muligt at fremstille andengenerationsbioethanol i industriel skala på basis af visse affaldsprodukter fra landbruget. Tekniske enzymer bruges imidlertid også i mange andre anvendelser inden for blandt andet læder-, tekstil- og skovbrugsindustrien.

Fødevarer- og foderenzymer

Enzymer til fødevarerindustrien forbedrer kvaliteten og/eller øger effektiviteten ved fremstilling af fødevarer som brød, vin, juice, øl, pasta, nudler og alkohol.

Tilsætning af enzymer til dyrefoder øger foderets næringsværdi, hvorved dyrene vokser hurtigere og bedre kan udnytte foderet. Det er til gavn for miljøet, da der derved udledes mindre fosfor via gødningen.

BioBusiness

De enzymer, der sælges af Enzyme Business, fremstilles af mikroorganismer. BioBusiness bruger en lignende gæringsteknologi til at fremstille andre proteiner end enzymer. Disse proteiner anvendes blandt andet i lægemiddel- og kosmetikindustrien og inden for landbruget. Vi sælger også mikroorganismer til forskellige anvendelser i en række industrier. Vi ser mange muligheder for at anvende vores eksisterende teknologier til at udvikle nye anvendelser for BioBusiness.

Mikroorganismer

Begrebet mikroorganismer dækker over en række forskelligartede mikroskopiske organismer som svampe, bakterier og amøber. De findes overalt i naturen, hvor de både danner og nedbryder organisk materiale. Vores mikroorganismer anvendes blandt andet i industriel og kommunal spildevandsrensning samt til rengøring af overflader som tæpper og afløbsrør.

Biofarmaceutiske ingredienser

Biofarmaceutiske ingredienser er proteiner og andre biologiske stoffer, der anvendes i lægemiddelindustrien. Vores proteiner erstatter proteiner fra mennesker og dyr, som traditionelt er blevet anvendt i industrien, og som medfører risiko for overførsel af sygdomme. Vores proteiner medfører ikke denne risiko og giver yderligere fordele i

form af omkostningsbesparelser. Med vores biofarmaceutiske ingredienser tilbyder vi kunderne alternative løsninger eller hjælper dem til at opnå forbedrede processer, øget ensartethed i produktionen og sikkerhed for overholdelse af lovgivningen.

SALG OG MARKEDER

2008 var karakteriseret ved høj salgsvækst. Der var god spredning i salget, både med hensyn til geografi og industrier, og Novozymes fortsatte med at udbygge sin markedsposition.

Det samlede salg steg 13% i lokal valuta. Opkøbte aktiviteter i 2007 bidrog med 2 procentpoint. Valutakursudviklingen var volatil året igennem, især for den amerikanske dollar, hvilket påvirkede salget i danske kroner negativt. Væksten i danske kroner var 10% og bragte omsætningen op på 8.146 mio. kr.

Enzyme Business

Det samlede enzymsalg steg 12% i lokal valuta og 9% i danske kroner i 2008. Organisk vækst var ca. 11%. Generelt var årets vækst meget tilfredsstillende, især i betragtning af, at vækstraten for 4. kvartal var lavere end i de foregående kvartaler inden for de fleste industrier. Som følge af høj usikkerhed og afmatning i økonomien udviste kunderne forsigtighed i 4. kvartal, blandt andet ved at nedbringe deres lagre.

Ifølge Novozymes' egne estimater for 2008 var værdien af det globale marked for industrielle enzymer ca. 16 mia. kr., hvilket er en stigning i forhold til sidste år. Sammenlignet med 2007 er markedsopgørelsen af fødevareenzymer og af det kinesiske marked blevet justeret, hvilket har resulteret i en stigning i den samlede markedsværdi for 2008.

I 2008 steg Novozymes' markedsandel inden for vaskemiddel- og brændstofethanolenzymmer igen, mens der var et mindre fald inden for foderenzymer. Novozymes' samlede globale markedsandel udviklede sig svagt positivt i 2008 og sluttede året på 47%.

Vaskemiddelenzymer

Salget af vaskemiddelenzymer steg 13% i lokal valuta og 12% i danske kroner i 2008. Der var positiv udvikling inden for alle geografiske områder, og både nye og etablerede produkter bidrog til den høje vækstudvikling. Vaskemiddelproducenter inden for alle kategorier fortsatte med at øge enzymindholdet i deres formuleringer med henblik på at forbedre det overordnede vaskeresultat og tilføje vaskemidler nye funktionaliteter. Substitution af andre vaskemiddelingredienser med enzymer bidrog også væsentligt til væksten i 2008.

Tekniske enzymer

Salget af tekniske enzymer steg 15% i lokal valuta og 10% i danske kroner i 2008. Ca. 1 procentpoint heraf kan henføres til de i 2007 opkøbte aktiviteter i Indien. Salget af enzymer til bioethanolindustrien leverede høj vækst året igennem og lå over væksten i den nordamerikanske bioethanolproduktion. Salget af tekstilenzymer til abrasion (slid) af denim faldt i løbet af året som følge af modetendensen for mørk denim og faldende efterspørgsel efter denim i USA. Samlet faldt tekstilsalget 16% i året.

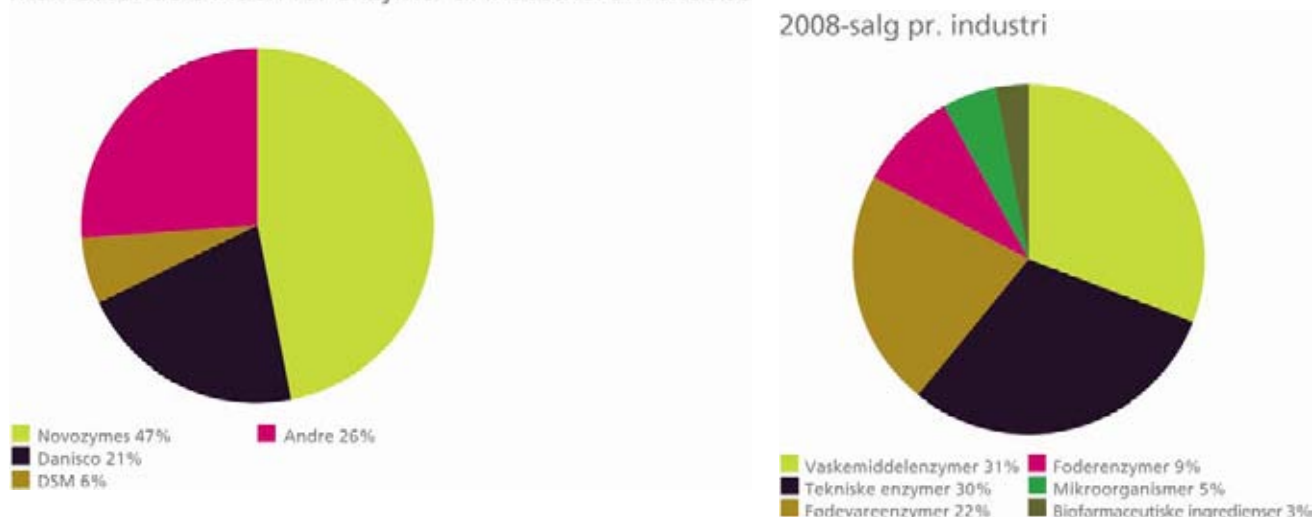
Fødevareenzymmer

Salget af fødevareenzymmer steg 10% i lokal valuta og 7% i danske kroner i 2008. Ca. 2 procentpoint heraf kan henføres til de opkøbte aktiviteter i Indien. Salget af bryggeri-, bageri- og drikkealkoholenzymmer var særlig gunstigt. Høje råvarepriser og knappe ressourcer i fødevareindustrien gav øget penetration i løbet af året, da de relative besparelser, enzymteknologien medfører, steg.

Foderenzymmer

Salget af foderenzymmer steg 10% i lokal valuta og 6% i danske kroner i 2008. De opkøbte indiske aktiviteter bidrog med ca. 2 procentpoint. Et højt prisniveau på uorganisk fosfat øgede den globale efterspørgsel efter fytaseenzymmer, men priserne på fytaseenzymmermarkedet er dog stadig under pres, især i Europa. Der var også høj vækst i salget af enzymer til fremme af udnyttelsen af vegetabiliske proteiner i foder. Kunders forsigtige adfærd i 4. kvartal resulterede imidlertid i et fald i væksten for hele året.

Markedsandele inden for enzymer til industriel anvendelse



BioBusiness

I 2008 var der en tilfredsstillende stigning i BioBusiness' salg på 21% i lokal valuta og 12% i danske kroner. Der var organisk vækst i salget af mikroorganismer på 5% for året. Væksten i de opkøbte aktiviteter inden for bæredygtigt landbrug (BioAg) var højere end forventet. Der var et fald på 1% i lokal valuta for biofarmaceutiske ingredienser (BPI).

Det er ikke muligt at give en meningsfuld angivelse af BioBusiness' markedsandel som følge af det brede produktsortiment og de mange markeder, der er omfattet af dette forretningsområde.

Mikroorganismer

Salget af mikroorganismer steg 39% i lokal valuta i 2008. Ca. 34 procentpoint heraf kan henføres til de i 2007 opkøbte BioAg-aktiviteter, som leverede væsentligt bedre resultater end forventet ved årets start. Der var organisk vækst på 5% i salget af andre

mikroorganismer på trods af en igangværende indskrænkning af produktporteføljen. Væksten var hovedsageligt relateret til plantepleje og spildevandsbehandling. Det samlede mikroorganismesalg i året steg 31% i danske kroner.

Biofarmaceutiske ingredienser

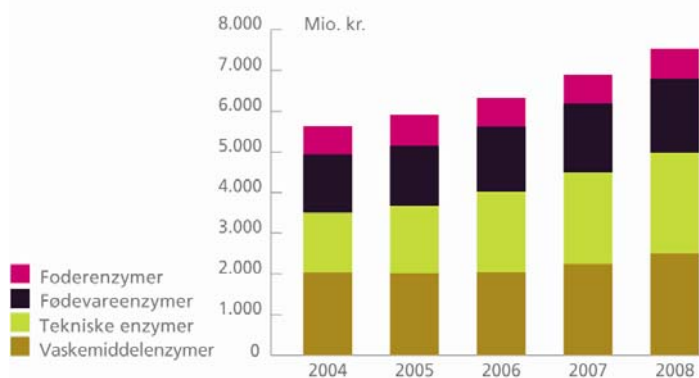
Salget af biofarmaceutiske ingredienser (BPI) faldt 1% i lokal valuta og 12% i danske kroner i 2008. Salget var påvirket af den forventede nedgang i mængderne under enkelte eksisterende kontrakter. Derudover omfattede 2007 salg til kunders kliniske forsøg, som ikke blev gentaget i 2008.

Enzymatisk proces vinder prestigefyldt pris

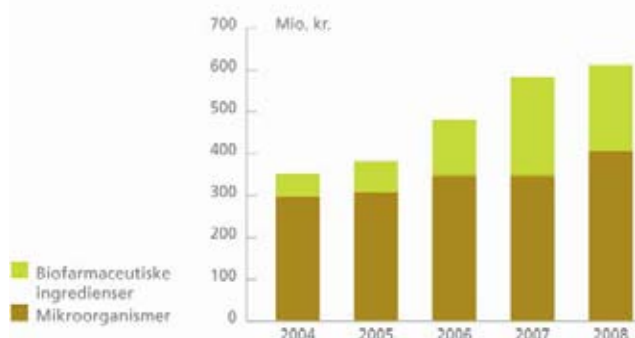
I marts blev Novozymes af den europæiske brancheforening Euro Fed Lipid tildelt den prestigefyldte pris European Lipid Technology Award 2008 for Novozymes' proces til enzymatisk omestring.

Omestring er en af de tre vigtigste teknikker til omdannelse af fedt. Fordelen ved den enzymatiske proces frem for den konventionelle metode er, at der ikke dannes transfedtsyrer, som muligvis øger risikoen for hjerte-kar-sygdomme. Transfedtsyrer findes typisk i produkter som margarine, kager og chips og dannes i en produktionsproces, der har til formål at opnå den optimale smeltetemperatur i slutproduktet, således at for eksempel chokoladesmåkagen smelter i munden og ikke i hånden.

Fem års salgsudvikling i Enzyme Business



Fem års salgsudvikling i BioBusiness



Geografisk fordeling af salget

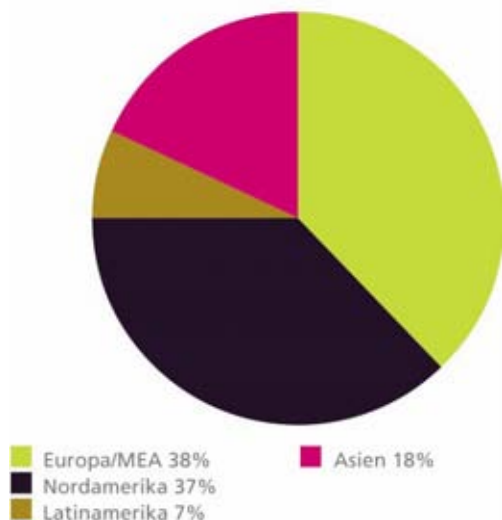
Salget i Europa, Mellemøsten og Afrika (Europa/MEA) steg 1% i både lokal valuta og danske kroner i 2008. Væksten var høj inden for vaskemiddelenzymer, og fødevareenzymer klarede sig også pænt. Det forventede lavere salg inden for BPI reducerede den samlede vækst. Salget af foderenzymer faldt i forhold til sidste år som følge af et udfordrende prismiljø og lavere efterspørgsel i 4. kvartal.

Salget i Nordamerika steg 32% i lokal valuta og 24% i danske kroner i 2008. Væksten var hovedsageligt relateret til enzymer til produktion af bioethanol og vaskemidler, men der var pæn vækst inden for de fleste produktområder. De opkøbte aktiviteter inden for BioAg påvirkede salgsudviklingen positivt. Salget inden for BPI i 4. kvartal betød, at i lokal valuta blev udviklingen i regionen for denne industri positiv for året set som helhed.

Salget i Latinamerika steg 19% i lokal valuta i 2008. Vaskemiddel-, foder- og fødevareenzymer var de største bidragydere til væksten.

Salget i Asien steg 5% i lokal valuta i 2008. Salget af vaskemiddel- og fødevareenzymer udviklede sig positivt, hvorimod den svækkede tekstilindustri og 4. kvartal isoleret set bidrog negativt til udviklingen i regionen.

2008-salg pr. region



Produktlanceringer i 2008

Novozymes lancerede i alt otte nye produkter i 2008.

Produkt navn	Produkt område	Lanceret	Beskrivelse
Celluclean [®]	Vaskemidler	1. kvartal	Celluclean er et enzym, som vasker hvidt hvidere, hindrer tøjet i at blive gråt samt forbedrer blegemidlets ydeevne.
Attenuzyme [®] Flex	Bryggeri	3. kvartal	Attenuzyme Flex er et enzym, der mindsker procestiden og giver øget kontrol i produktionen af light- og low-carb-øl.
CellPrime [™] rTransferrin AF	BPI	3. kvartal	CellPrime rTransferrin AF er et rekombinant ikke-animalsk cellekultursupplement, der gennem forbedret jerntransport fremmer cellevækst og produktivitet under fremstillingen af biofarmaceutiske produkter.
RONOZYME [®] ProAct	Foder	4. kvartal	RONOZYME ProAct er et enzym, der giver optimal proteinudnyttelse, forbedrer foderets næringsværdi og øger dyrenes vækst, hvorved omkostningerne sænkes.
Lactose Oxidase	Mejeri	4. kvartal	Lactose Oxidase er et enzym, der giver mejerier bedre mulighed for at udnytte vallen, et biprodukt af osteproduktion.
Pectinex [®] Ultra Mash	Juice	4. kvartal	Pectinex Ultra Mash er et enzym, der giver øget saftudbytte ved presning af æbler og letter forarbejdningen i forhold til eksisterende enzymløsninger.
Novozym [®] 12001	Fødevarer	4. kvartal	Novozym 12001 er et enzym, der gør det muligt at bruge sojaprotein i et bredere udvalg af fødevarerprodukter, som derved bliver sundere og har forbedret smag.
FiberCare [®] D	Skovbrugsprodukter	4. kvartal	FiberCare D er et enzym til anvendelse i papirindustrien. Enzymet forbedrer dræningen i papirmøller, der fremstiller papir og pap af genbrugsmaterialer. Dette resulterer blandt andet i forbedret procestid.

Novozymes og biobrændstof

I 2008 udgjorde Novozymes' salg af enzymer til bioethanolindustrien ca. 17% af den samlede omsætning. Enzymer er nødvendige for næsten al produktion af bioethanol og bidrager også til at øge produktionseffektiviteten og udnyttelsen af råvarerne. Novozymes arbejder løbende på at forbedre den kommercielle rentabilitet og reducere CO₂-fodaftrykket af produktionen af førstegenerationsbioethanol samt fremme udviklingen af andengenerationsbioethanol.

Der er både muligheder og risici forbundet med produktion og anvendelse af biobrændstof. Novozymes ser biobrændstoffer som et stort skridt på vejen mod afhjælpning af stigende brændstofbehov ved brug af vedvarende ressourcer. Biobrændstof er i øjeblikket det eneste umiddelbart tilgængelige alternativ til fossile brændstoffer på transportområdet. Biobrændstof udgør dog også risici, som der skal tages højde for. Se "Biobrændstof og meget mere" under afsnittet "Ambitioner og langsigtede mål" senere i rapporten.

Hvad er bioethanol?

Den mest udbredte form for biobrændstof er bioethanol, som kan produceres af sukker, stivelse eller cellulose.

Førstegenerationsbioethanol produceres af blandt andet majs, hvede, durra og kassava. Med undtagelse af produktion baseret på sukkerrør/-roer er enzymer nødvendige til produktion af førstegenerationsbioethanol. I øjeblikket er al kommerciel produktion af bioethanol førstegenerationsproduktion.

Andengenerationsbioethanol produceres af celluloseholdigt materiale som for eksempel blade, stængler og kolber fra majsplanter samt træflis og savsmuld. Andengenerationsbioethanol kan også produceres af såkaldte energiafgrøder som for eksempel præriegræs. I 2010 vil Novozymes kunne levere de enzymer, der er nødvendige til produktion af andengenerationsbioethanol i industriel skala. Det vil være et radikalt skridt fremad i udviklingen af vedvarende energikilder.

Novozymes' forretning

Med en global markedsandel på over 55% er Novozymes markedsførende inden for levering af de enzymer, der er nødvendige til produktion af førstegenerationsbioethanol. Bioethanolmarkedet i USA er langt det største i verden. Dette skyldes, at der er vedtaget en lovgivning (Renewable Fuel Standard – RFS), der skal sikre, at USA's brændstofforbrug bliver mere bæredygtigt men også mindre afhængigt af udenlandske olieforsyninger.

I de senere år har den organiske vækst i Novozymes' salg af enzymer til bioethanolindustrien ligget på 30-45% om året. Novozymes' vækst forventes i 2009 at følge med RFS. For indværende har RFS sat et loft på 15 mia. gallon (57 mia. liter) fra 2015 for at kunne opnå skattefradrag for iblanding. Da det årlige beregningsgrundlag stiger, og den forventede vækstrate falder, betyder dette, at Novozymes' vækst inden for denne industri vil udjævnes i de kommende år.

Novozymes er nødt til at øge sin produktionskapacitet for at kunne imødekomme den

forventede vækst inden for både første- og andengenerationsbioethanol. I 2007-2008 blev Hongda-fabrikken i Kina udvidet for at kunne imødekomme efterspørgslen, og i juni 2008 blev Blair i Nebraska, USA, valgt som hjemsted for en ny fabrik, der skal producere enzymer til første- og andengenerationsbioethanol fra 2011.

Læs også "Brændstoffer og meget mere" i afsnittet "Ambitioner og langsigtede mål".

FINANSIEL REDEGØRELSE OG BÆREDYGTIGHEDSREDEGØRELSE

2008 var et meget tilfredsstillende år for Novozymes, som nåede alle finansielle og miljømæssige mål. Novozymes opnåede høj organisk salgsvækst, god udvikling i indtjeningen og forbedrede resultater inden for bæredygtighed. Udvidelse af forsknings- og udviklings- samt produktionsfaciliteter øgede investeringsniveauet.

I det følgende redegøres for årets resultater på det finansielle, miljømæssige og sociale område. I "Regnskab" og "Nøgletal" findes en oversigt over data og nøgletal, mens oversigten over Novozymes' rapportering i overensstemmelse med Global Reporting Initiatives (GRI's) retningslinjer findes på engelsk under "Supplementary reporting" i online-versionen af Novozymes Rapporten 2008.

Finansielle resultater

De finansielle resultater for 2008 levede fuldt ud op til alle de forventninger, der blev offentliggjort i begyndelsen af året. Dette er meget tilfredsstillende.

Finansielle nøgleresultater 2008:

Salgsvækst	10%
Vækst i resultat af primær drift*	7%
Vækst i resultat af primær drift	2%
Overskudsgrad	18,5%
Vækst i årets resultat*	8%
Vækst i årets resultat	2%
Frie pengestrømme før opkøb	755 mio. kr.
Nettoinvesteringer	942 mio. kr.
Afkast af investeret kapital (ROIC)	19,5%

* Eksklusive 2007-engangsforhold på 75 mio. kr. (56 mio. kr. efter skat)

Omsætning

Det samlede salg steg 13% i lokal valuta. Opkøbte aktiviteter i 2007 bidrog med 2 procentpoint. Valutakursudviklingen var volatil året igennem, især for den amerikanske dollar, hvilket påvirkede salget i danske kroner negativt. Væksten i danske kroner var 10% og bragte omsætningen op på 8.146 mio. kr.

Omkostninger og andre driftsindtægter

De samlede omkostninger, eksklusiv nettofinansomkostninger og skat, var 6.689 mio. kr. i 2008, en stigning på 10%, der hovedsageligt kan henføres til det højere salg. Produktionsomkostningerne steg 9%, negativt påvirket af et højere prisniveau for råvarer og energi og positivt påvirket af produktivetsforbedringer. Overordnet set var Novozymes' inputpriser i 2008 lidt højere end året før.

For 2008 var bruttomarginen 53,5% sammenlignet med 53,1% året før. Både valutakursudvikling og opkøb havde negativ effekt på bruttomarginen, mens produktivetsforbedringer påvirkede bruttomarginen positivt.

Andre driftsomkostninger steg 12% til 2.902 mio. kr. i 2008, hovedsageligt som følge af stigende forsknings-, udviklings- og salgsaktiviteter.

- Omkostninger til salg og distribution steg 15% og udgør 13% af omsætningen
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 10% og udgør 13,5% af omsætningen
- Omkostninger til administration steg 10% og udgør 9% af omsætningen

Totale afskrivninger og amortiseringer steg til 556 mio. kr. i 2008, en stigning på 13% i forhold til 2007. Dette afspejler dels det højere investeringsniveau i 2008, dels nedskrivninger vedrørende BioBusiness.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift steg 7% til 1.504 mio. kr. i 2008, eksklusiv 2007-engangsforhold. Justeret for den engangsindtægt på 75 mio. kr., som Novozymes modtog i 2007, steg resultat af primær drift 2%.

Overskudsgraden var 18,5% for 2008 sammenlignet med 18,9% sidste år, eksklusiv engangsforhold. Inklusive engangsforhold var overskudsgraden for 2007 19,9%. Især valutakursudviklingen påvirkede overskudsgraden ugunstigt i forhold til sidste år.

Nettofinansposter

Nettofinansomkostningerne for 2008 faldt 11 mio. kr. til 85 mio. kr. i forhold til sidste år. 2008 indeholder en reduceret omkostning i relation til ændring i forpligtelse vedrørende medarbejderaktieoptioner på 63 mio. kr.

Nettorenteudgifterne steg 28 mio. kr. til 106 mio. kr. i forhold til 2007. Stigningen skyldes et højere renteniveau og lavere renteindtægter. Den rentebærende nettogæld var 1.380 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 1.769 mio. kr. ultimo 2007. For året var der en negativ nettokurspåvirkning på 34 mio. kr. Afdækning af USD og JPY gav et mindre, positivt bidrag, mens udækkede valutaer, herunder INR og CHF, bidrog negativt til den samlede valutaposition.

Mere ud af mindre

Høje råvare- og energipriser er en udfordring for de fleste virksomheder, herunder Novozymes. Men for Novozymes skaber de også muligheder. Når alle skal have så meget som muligt ud af deres knappe råvarer, er Novozymes' teknologi en god hjælp. Enzymer kan få mere ud af råvarerne og gøre produktionsprocesserne mere effektive, hvorved der spares energi. Enzymer kan erstatte traditionelle ingredienser som for eksempel petrokemikalier, som er afhængige af råolie.

Novozymes' indtjening bliver ligesom andre virksomheders negativt påvirket af høje energi- og råvarepriser, men ved brug af Novozymes' teknologi kan denne påvirkning minimeres på en række måder, blandt andet via løbende produktivetsforbedringer og substitution af råvarer.

Novozymes har et fleksibelt produktionssystem, der ikke er afhængigt af anvendelsen af en enkelt type råvare, for eksempel én type af stivelse, som er en af Novozymes' primære råvarer. Derved kan virksomheden substituere råvarerne, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt på et givet tidspunkt. Løbende produktivetsforbedringer gør det også muligt at øge mængden af producerede enzymer pr. råvare- eller produktionsenhed, hvorved udgifterne til og/eller anvendelsen af råvarer kan holdes nede.

Resultat før skat og årets resultat

Resultat før skat steg 2% til 1.419 mio. kr. fra 1.385 mio. kr. i 2007. Årets resultat steg 2% til 1.062 mio. kr. mod 1.042 mio. kr. i 2007. Justeret for engangsforskel i 2007 steg både resultat før skat og årets resultat 8%.

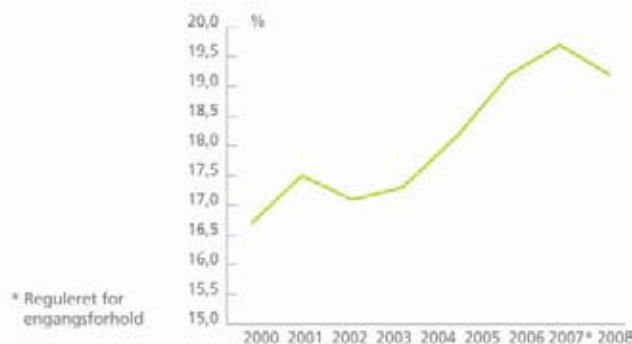
Pengestrømme, investeringer og virksomhedsopkøb

Pengestrømme fra driften var 1.697 mio. kr. for 2008 mod 1.714 mio. kr. i 2007. Justeret for engangsforskel i 2007 forbedredes pengestrømme fra driften med 2%. Højere nettorenteudgifter, tilgodehavender og øgede lagre påvirkede negativt, hvorimod stigning i kreditorer påvirkede positivt.

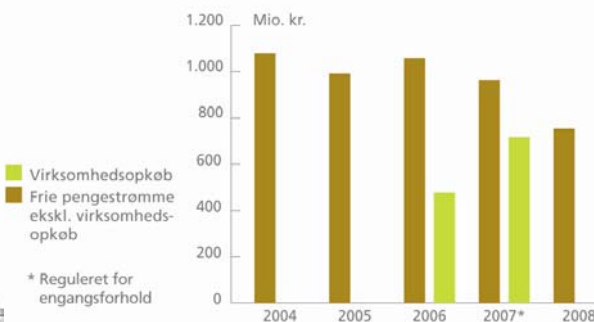
Nettoinvesteringer eksklusive opkøb var 942 mio. kr. i 2008 sammenlignet med 735 mio. kr. i 2007. Hovedårsagerne til det højere investeringsniveau er udvidelse af enzymproduktionen i Kina samt udvidelse af forsknings- og udviklingsfaciliteter, især i Danmark og USA, herunder køb af en tidligere lejet bygning i Danmark for 70 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb var 755 mio. kr. mod 963 mio. kr. for 2007. Justeret for engangsforskel var frie pengestrømme før opkøb 907 mio. kr. for 2007. Faldet i frie pengestrømme kan primært forklares ved det højere investeringsniveau i 2008.

Overskudsgrad



Femårsoversigt over frie pengestrømme og virksomhedsopkøb



Verdens største enzymproduktionsanlæg

I november 2008 indviede Novozymes den seneste udvidelse af virksomhedens Hongda-produktionsanlæg i Taicang i Kina, og anlægget er nu det største enzymgæringsanlæg i verden. Udvidelsen af produktionskapaciteten i Kina skal blandt andet supplere Novozymes' produktion af brændstofethanolenzymmer i USA, indtil den nye fabrik i USA bliver indviet i slutningen af 2010. På det tidspunkt skal den øgede kapacitet i Kina bruges til at dække den stigende efterspørgsel i selve Kina.

Balance og egenkapitalens udvikling

Egenkapitalen udgjorde 4.476 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 3.667 mio. kr. ultimo 2007. Egenkapitalen blev forøget med årets resultat og reduceret med valutakursreguleringer af nettoaktiver i datterselskaber og udbetalt udbytte på 309 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 45% af balancen mod 41% ultimo 2007. Gæld/egenkapital-andelen var 31% ultimo 2008 sammenlignet med 48% ultimo 2007. Ændringen skyldes reduceret nettogæld og øget egenkapital.

Afkast af investeret kapital for 2008 blev 19,5% sammenlignet med 21,7% for 2007. Udviklingen kan tilskrives den gunstige effekt af 2007-engangsforsøge og effekten af et højt investeringsniveau i 2008.

Den 31. december 2008 var beholdningen af egne aktier 3,0 mio. B-aktier, svarende til 4,7% af det samlede antal udestående aktier.

Resultater for bæredygtighedsområdet

Novozymes forbedrede generelt sin præstation på bæredygtighedsområdet i 2008. De kvantificerbare mål for styring af ressourceforbrug, optimering af genbrug af affald og minimering af miljøbelastning blev alle nået. Novozymes' strategi for energiforbrug og reduktion af CO₂-udledning blev revideret i overensstemmelse med målene. Tre af de fem mål for arbejdsmiljø blev ikke nået.

Vand- og energiforbrug

Samtidig med at Novozymes' forretning vokser, bestræber virksomheden sig på relativt at holde stigningen i ressourceforbruget under salgsvæksten. Vand- og energiforbrug er nøgleindikatorer, og målet i 2008 var for både vand- og energiforbrug, at det ikke måtte

stige med mere end 1% mindre end salgsvæksten. Salget steg 13% i lokal valuta, og vand- og energiforbruget henholdsvis faldt 2,2% og steg 0,2%, så begge mål blev nået.

Mange tons CO₂-udledning sparet

Livscyklusvurderinger (LCA) af Novozymes' produkter gennem de seneste fem år viser, at der er store miljømæssige fordele ved at anvende enzymer i industriel produktion.

CO₂-udledning i en størrelsesorden af ca. 28 mio. tons blev sparet i 2008 gennem anvendelsen af Novozymes' enzymer. Drivhusgasudledning i forbindelse med enzymproduktion opvejes af den meget større reduktion af drivhusgasser, der opnås ved, at kunderne anvender de producerede enzymer.

En undersøgelse blev udført på screeningniveau, hvilket betyder, at resultaterne af undersøgelsen kun angiver størrelsesorden. Alle væsentlige drivhusgasser (CO₂, CH₄, N₂O og CO) og alle væsentlige processer i produktkæden fra råvareudvinding over produktion til anvendelse indgik i undersøgelsen, som dækkede omkring 80% af Novozymes' salg i 2007. Undersøgelsen danner grundlag for 2008-estimatet.

Langt størstedelen af Novozymes' produkter bidrager til nedbringelse af CO₂-udledningen. Blandt de vigtigste produkter kan nævnes: vaskemiddelenzymer, fordi de gør det muligt at vaske tøj ved lavere temperatur, brændstofethanolenzymer, fordi de bidrager til at spare fossile brændstoffer, foderenzymer, fordi de gør det muligt at spare på foderet, samt stivelses-, tekstil- og bryggerienzymer, fordi de bidrager til at spare energi og råvarer i industriproduktionen. Den eneste undtagelse i livscyklusvurderingerne var fremstillingen af sukkerstoffet fruktose, der bidrog negativt til det samlede resultat.

Drivhusgasudledning og energieffektivitet

Det er vigtigt for Novozymes at kunne positionere enzymteknologien som en del af løsningen i relation til klimaforandringerne. Derfor havde virksomheden i 2008 et mål om at beregne den samlede effekt på klimaforandringerne af alle Novozymes-produkter solgt i 2007. Resultaterne viser, at ca. 25 mio. tons CO₂-udledning blev sparet i 2007 (se boks).

I 2008 indførte Novozymes nye procedurer for livscyklusvurdering (LCA) med henblik på at effektivisere styringen af projektporteføljen. Det skal sikre, at potentialet for CO₂-reduktioner indgår i beslutningsprocessen, når der udvikles nye produkter.

I 2008 indførte Novozymes også et bredere perspektiv i sin energi- og klimastrategi, således at denne nu omfatter produkternes samlede livscyklus, og der derved anlægges en helhedsbetragtning. Det afspejler, at det største potentiale for effektivitetsforbedringer og reduktioner i drivhusgasudledning ved hjælp af Novozymes' teknologi ligger uden for Novozymes' egen produktion.

Genanvendelse af affald

I 2008 kunne Novozymes genanvende 45% af affaldet på fabrikkerne og nåede dermed målet om at fastholde en høj genanvendelsesprocent (over 40%).

Udledning af ozonlagsnedbrydende stoffer

I 2008 var udledningen af ozonlagsnedbrydende stoffer (HCFC) 1.725 kg, og dermed blev målet om at holde udledningen under 2.000 kg nået.

Naboklager og overholdelse af myndighedskrav

I 2008 blev der registreret 19 overskridelser af den fastsatte grænseværdi (se "Opfølgning på miljøsager" nedenfor). Overskridelserne vedrørte især spildevand (15 ud af 19), mens tre var forårsaget af lugt og en af støj.

I 2008 fik Novozymes 38 klager fra naboer, som nogle steder kan være generet af især lugt og støj fra virksomhedens fabrikker. Til sammenligning modtog Novozymes 31 klager i 2007. Novozymes gør alt, hvad der er muligt for at undgå vilkårsoverskridelser og klager.

Novozymes har en målsætning om at undgå væsentlige spild (herunder spild af kemikalier og olie til vand, luft og jord). Der var ingen væsentlige spild i 2008.

Opfølgning på miljøsager

I 2003 blev der konstateret forhøjet nitratindehold i grundvandet omkring Novozymes' fabrik i Franklinton, North Carolina, USA (se Novozymes Rapporten 2003). Novozymes sendte en omfattende rapport til myndighederne i 2006. Der blev foretaget supplerende målinger i 2007 og 2008, som blev sendt til myndighederne i begyndelsen af 2008. Novozymes forventer at modtage yderligere vejledning fra myndighederne i 2009.

I 2005 var der et udslip af produkter og råmaterialer hos Novozymes Biologicals Inc. i Salem, Virginia, USA. Dette medførte forurening af et nærliggende vandløb. Novozymes Biologicals Inc. blev efterfølgende genstand for en undersøgelse foretaget af det amerikanske justitsministerium og har samarbejdet med myndighederne med henblik på at sikre en tilfredsstillende afslutning på sagen. Den 18. december 2008 blev sagen afsluttet mellem Novozymes og det amerikanske justitsministerium. Hovedpunkterne i det indgåede forlig er, at Novozymes har indvilget i at erklære sig skyldig, at betale en bøde på 275.000 dollar samt at betale yderligere 250.000 dollar til et miljøprojekt i Roanoke-området.

Personaleomsætning

Der var hård konkurrence om medarbejdere i 2008, og virksomheder oplevede generelt en høj personaleomsætning. For 2008 var Novozymes' mål en personaleomsætning på under 12% (svarende til 9% eksklusivt virkningen af lukningen af produktionen af streptokokbaseret hyaluronsyre (sHA) i Kina i januar 2008). Målet for 2008 blev nået, idet personaleomsætningen var 11,3%.

Fravær

Målet for 2008 var, at fraværet ikke oversteg 3%. Med et fravær på 2,2% blev dette mål nået. Hvert procentpoint svarer til, at ca. 50 medarbejdere ikke arbejder i et helt år, og det har derfor høj prioritet at holde fraværsprocenten så lav som muligt.

Arbejdsmiljø

Frekvensen af arbejdsulykker var 4,9 pr. million arbejdstimer i 2008. Da målet var at holde frekvensen under 4,5, blev målet ikke nået. Frekvensen steg 0,1 procentpoint i forhold til 2007, hvor tallet var 4,8. Målet om at undgå livstruende og alvorlige arbejdsulykker blev

nået i 2008. Et tredje mål var at undgå arbejdsulykker med dødelig udgang, og det mål blev også nået.

Fordeling af mænd og kvinder



Medarbejdertilfredshed

I 2008 gennemførte Novozymes igen sin årlige medarbejderundersøgelse, "People's Opinion". Alle medarbejdere blev bedt om at besvare 66 spørgsmål om emner som jobtilfredshed, udviklingsmuligheder, arbejdsbelastning, ledelse, samarbejde og aflønning. Undersøgelsen viser, at medarbejderne generelt er tilfredse og vurderer Novozymes' omdømme og topledelse relativt højt.

I 2008-undersøgelsen var den gennemsnitlige score for "Tilfredshed og motivation" indeks 70, mens resultatet for "Muligheder for faglig og personlig udvikling" var indeks 68. For begge spørgsmål lå resultatet væsentligt over relevante sammenlignelige undersøgelser, men da målene for 2008 var henholdsvis indeks 71 og indeks 69, blev disse ambitiøse mål ikke nået.

Samarbejde med leverandører

Arbejdet med at udvikle en trinvis fremgangsmåde for, hvordan og hvornår samarbejde med leverandører om bæredygtighedsspørgsmål skal videreudvikles, har stået på i et par år. Novozymes har udviklet en ny metode for ansvarligt indkøb, der tager højde for både risici og muligheder i leverandørkæden. Målet for 2008 var at gennemføre en pilottest af den nye metode i alle regioner med henblik på implementering i 2009, og pilottesten er blevet gennemført.

Incitamentsprogrammer

Novozymes nåede alle de finansielle mål samt de fleste ikke-finansielle mål, der var defineret for aktieoptionsprogrammet for medarbejdere i 2008. Direktionen har derfor godkendt en pro rata-tildeling på 99% af årets aktieoptioner til medarbejdere og 97% til ledende medarbejdere.

Incitamentsprogram for direktionen

For direktionens incitamentsprogram gælder det, at de fleste ikke-finansielle mål blev nået, og målene for økonomisk profit blev opfyldt 100%. Dette gav anledning til en pro rata-tildeling på 97%. De overordnede retningslinjer for direktionens incitamentsprogram findes

på www.novozymes.com. Retningslinjerne blev godkendt på generalforsamlingen i marts 2008. Se note 24 i regnskabet for yderligere oplysninger.

Rapportering om virksomhedsansvar

Den 16. december 2008 vedtog Folketinget en lov, der gør det obligatorisk for store virksomheder i Danmark at rapportere om deres virksomhedsansvar fra 2009. Novozymes har rapporteret om virksomhedsansvar i mange år, og denne rapportering opfylder allerede kravene i henhold til den nye lov.

Begivenheder efter årets afslutning

Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter 31. december 2008.

Globalt program for diversitet og ledelse

Novozymes er meget bevidst om betydningen af dygtige medarbejdere og indførte derfor i perioden 2005-2008 et globalt program for diversitetsledelse. Formålet med programmet er at øge ledernes bevidsthed om fordelene ved diversitet og opbygge en forståelse af, hvilke lederevner og hvilken lederadfærd der fostrer respekt og sikrer rummelighed i arbejdsstyrken. Projektet blev indledt med et undervisningsprogram med fokus på diversitet og lige muligheder for alle før, under og efter ansættelsen. Det blev fulgt op af indførelsen af forskellige værktøjer og afholdelse af kurser. Programmet for diversitet og ledelse er nu indarbejdet i relevante Novozymes-positioner, -standarder og -politikker.

NOVOZYMES-AKTIEN

Novozymes' aktiekurs klarede sig bedre i 2008 end de fleste indeks, men kursen var dog meget volatil året igennem.

I begyndelsen af året lå Novozymes' aktiekurs under markedsgennemsnittet. Med baggrund i virksomhedens solide resultater under den voksende globale finanskrise steg Novozymes' aktiekurs dog i forhold til markedsgennemsnittet i den sidste del af året.

Novozymes' finansielle ambition er at give aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast gennem: stigninger i aktiekursen, udbetaling af udbytte og tilbagekøb af egne aktier.

Novozymes' aktie er noteret på NASDAQ OMX København A/S og indgår i indekset OMX Copenhagen 20 (OMXC20). Aktien handles under forkortelsen NZYM B og ISIN DK0010272129.

Novozymes-aktien i 2008

Aktiekapitalen på 650 mio. kr. eller 65 mio. aktier var uændret i forhold til ultimo 2007.

Novozymes' aktie (kr.)	2008	2007
Kurs ultimo	418	582
Børsværdi i alt ultimo (mia.)*	22,7	31,6
Årets resultat pr. aktie, udvandet	16,86	16,47
Udbytte pr. aktie	5,25**	5,0

* Eksklusive A-aktier

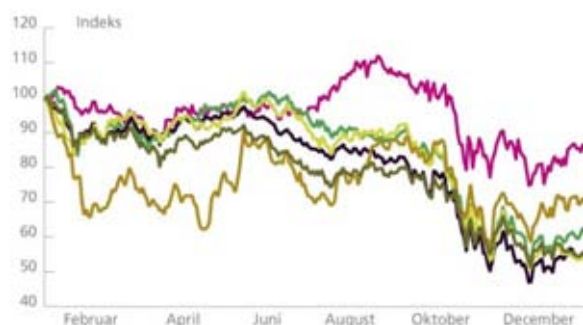
** Foreslået

Den gennemsnitlige daglige omsætning var 283.218 aktier eller 124 mio. kr. Aktien var dermed den sjette mest omsatte aktie på NASDAQ OMX København A/S. Ved udgangen af 2008 udgjorde den samlede børsværdi af Novozymes 22,7 mia. kr.

Novozymes' aktiekurs faldt 28% hen over året. Til sammenligning faldt OMXC20 46%, Dow Jones Chemicals Europe Index 38% og NASDAQ Biotechnology Index 14%.

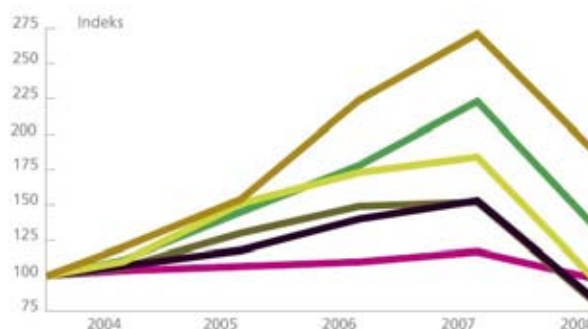
I de seneste fem år har Novozymes' aktie givet et gennemsnitligt årligt afkast til aktionærerne på over 21%, inklusive udbytte. Dette kan sammenlignes med et femårigt gennemsnitligt afkast på 0% for OMXC20, -3% for MSCI PAN Europe, -3% for Dow Jones World Sustainability Index, +8% for Dow Jones Chemicals Europe Index og 0% for NASDAQ Biotechnology Index.

Udvikling i aktiekurs over et år



■ Novozymes B
 ■ OMXC20
 ■ NASDAQ BIOTECH
 ■ Dow Jones Chemicals Europe
 ■ Dow Jones Sustainability World Index
 ■ MSCI PAN EUROPE

Udvikling i aktiekurs over fem år



■ Novozymes B
 ■ OMXC20
 ■ NASDAQ BIOTECH
 ■ Dow Jones Chemicals Europe
 ■ Dow Jones Sustainability World Index
 ■ MSCI PAN EUROPE

Udbytte

Novozymes' udbyttepolitik er en udbyttesats til aktionærerne på ca. 30% af årets resultat. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen et udbytte på 5,25 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2008. Dette vil medføre en forventet samlet udbyttebetaling på ca. 325 mio. kr.

Udlodning (kr.)	2008	2007	2006	2005	2004
Udbytte (mio.)	325*	309	278	255	231
Tilbagekøb af egne aktier (mio.)	0	500	1.107	1.053	847
I alt (mio.)	325*	809	1.385	1.308	1.078
Årets resultat (mio.)	1.062	1.042	911	861	775
Udbyttesats	30,6%	29,7%	30,5%	29,7%	30,1%
Antal aktier ultimo (mio.)	62,0	61,8	61,8	63,9	66,6
Udbytte pr. aktie	5,25*	5,0	4,5	4,0	3,5

* Foreslået

Novozymes har for indeværende ingen planer om aktietilbagekøb.

Novozymes' beslutning om tilbagekøb af egne aktier afhænger dels af en vurdering af behovet for en optimering af kapitalstrukturen, dels af, hvorvidt overskydende kapital skal investeres i rentable vækstmuligheder. Der kan også foretages aktietilbagekøb for at dække forpligtelser i forbindelse med medarbejderaktieoptioner.

Aktionærer

Novozymes' aktiekapital består af to typer aktier: A- og B-aktier. Begge har en nominel værdi af 10 kr. pr. aktie. Alle A-aktierne ejes af Novo A/S og har 10 gange så mange stemmerettigheder som B-aktierne.

Udbyttedatoer	
Beslutning på generalforsamling	4. marts 2009
Sidste handelsdag inklusive udbytte for 2008	4. marts 2009
Første handelsdag eksklusive udbytte for 2008	5. marts 2009
Udbyttebetaling	10. marts 2009

	A-aktier	B-aktier	I alt
Aktiekapital (kr.)	107.487.200	542.512.800	650.000.000
Antal aktier	10.748.720	54.251.280	65.000.000
Antal stemmer	1.074.872.000	542.512.800	1.617.384.800
Stemmeprocent	66,5	33,5	100

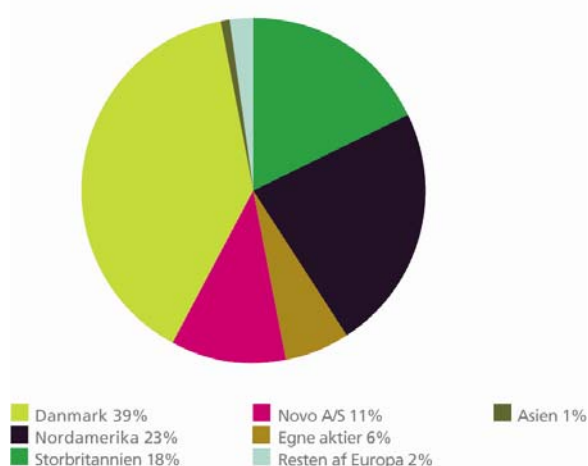
Novo A/S ejer hele A-aktiekapitalen og en del af B-aktiekapitalen (5.826.280 aktier). Dette udgør 25,5% af det samlede antal udestående aktier og 70,1% af stemmerne, hvorfor Novozymes indgår i Novo Nordisk Fondens koncernregnskab. Novo A/S er 100% ejet af Novo Nordisk Fonden. Novo A/S har hjemsted i Gladsaxe Kommune.

Ved udgangen af 2008 havde Novozymes omkring 53.000 aktionærer, hvoraf ca. 98% er private investorer, hovedsageligt danske. 30 institutionelle investorer ejer ca. 52% af B-aktierne (heri indgår Novozymes A/S' beholdning af egne aktier og Novo A/S' aktier). Udenlandske investorer ejer ca. 44%.

Novozymes ejer 5,6% af B-aktierne, svarende til 4,7% af det samlede antal udestående aktier.

I henhold til Aktieselskabsloven skal aktionærer informere selskabet, hvis de ejer mindst 5% af selskabets aktiekapital. For indeværende ejer kun Novo A/S mere end 5% af Novozymes' aktiekapital.

Fordeling af B-aktionærer



Finansiell kalender

Begivenhed	Dato
Koncernregnskabsmeddelelse for 2008	22. januar 2009
Generalforsamling	4. marts 2009
Koncernregnskabsmeddelelse for første kvartal 2009	29. april 2009
Koncernregnskabsmeddelelse for første halvår 2009	13. august 2009
Koncernregnskabsmeddelelse for de første tre kvartaler af 2009	28. oktober 2009
Koncernregnskabsmeddelelse for 2009	28. januar 2010

Bæredygtighedsanerkendelser

Et vigtigt led i Novozymes' kommunikation med aktionærerne er at i dialog med aktieanalytikere, evalueringsbureauer og kapitalforvaltere at oplyse om virksomhedens resultater på bæredygtighedsområdet. Novozymes bestræber sig løbende på at forbedre både rapportering og processer inden for det miljømæssige og sociale område og værdsætter derfor dette samspil meget. I 2008 blev Novozymes blandt andet:

- Genbekræftet som medlem af Dow Jones Sustainability Index
- Optaget på Ethisphere Institutes liste over "Verdens mest etiske virksomheder"
- Nr. 12 i Carbon Disclosure Project, Nordic Report
- Genbekræftet som medlem af FTSE4Good Index
- Inkluderet i KLD Global Climate 100 Index (GC100)

Aktieanalytikere

Følgende selskaber har analytikere, der dækker Novozymes-aktien:

ABG Sundal Collier
Alm. Brand Markets
Carnegie
Cheuvreux
Danske Markets Equities
Goldman Sachs
Gudme Raaschou Bank
Handelsbanken Capital Markets
J.P. Morgan Securities
Jyske Bank
Nordea Markets
Proactive Independent Ideas, PI-Ideas
SEB Enskilda Equities
Standard & Poor's Investment Services Equity Research
Sydbank
UBS
Vontobel

Yderligere information

Novozymes er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under nr. 10 00 71 27.

Aktionærmagasin

Aktionærmagasinet *The Zymes* udsendes to gange årligt til alle navnenoterede aktionærer, dels i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen, dels efter halvårsregnskabet.

Dialog og kontakt

Besøg Investor på www.novozymes.com, der indeholder IR-guidelines, præsentationer, koncernregnskabsmeddelelser og anden information for både private og institutionelle investorer.

Hvis du har spørgsmål til Investor Relations, kan du kontakte:

Camilla Kinch Jensen
Senior Director Investor Relations
Tlf.: +45 4446 0852
Fax: +45 4446 9999
E-mail: ckj@novozymes.com

Tobias Cornelius Björklund
Investor Relations Manager
Tlf.: +1 919 494 3483
Fax: +1 919 494 3473
E-mail: tobb@novozymes.com



MÅL OG FORVENTNINGER

Vi har kigget ud i fremtiden og øget vores ambitionsniveau. Vi bestræber os på at være en innovativ og indsigtfuld partner i forskellige industrier. I bioethanolindustrien er vi et ud af mange led i den lange værdikæde – fra majsmarken til tankstationen.

DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET: VI VIL FORANDRE VERDEN SAMMEN MED VORES KUNDER

Det er vores vision at skabe den nødvendige balance mellem forretningsmæssig vækst, et renere miljø og bedre levevilkår. Aldrig før har denne vision været mere relevant for verden end nu, og det er vores mulighed. Ved at være innovative og have indsigt i vores kunders industrier kan vi forsyne dem med værdifulde løsninger og hjælpe dem med at forandre verden – samtidig med at vi udbygger vores forretning.

I 2008 fremstod det endnu tydeligere, at vi mennesker udnytter vores planet til det yderste. Året igennem var der adskillige brændende emner på den globale dagsorden, emner som klimaforandringer, knaphed på ressourcer, begrænset udbud, prisstigninger og volatilitet. Det gav næring til eftertanke og inspiration til at se på bæredygtige løsninger.

Indsigt og løsninger

Vi har igennem årtier udviklet teknologier, produkter og processer til at håndtere verdens bæredygtighedsproblemer. I bund og grund går vores forretning ud på at gøre det muligt for vores kunder at fremstille flere og bedre produkter med færre råvarer og med mindre spild og affald til følge. Vi er således velpositioneret til og fast besluttet på at spille en hovedrolle i løsningen af de globale udfordringer. Vi ønsker at sikre, at vores nuværende og kommende teknologier, produkter og løsninger udgør et væsentligt bidrag til verden af i morgen.

Derfor har vi investeret i at udvikle enzymer og processer, der kan gøre det muligt at producere ethanol på basis af affald fra landbruget, såkaldt andengenerationsbioethanol. Denne teknologi kan potentielt erstatte over 25% af USA og Europas samlede benzinforsbrug. Vi har gjort store fremskridt siden starten for mange år siden, og vi vil kunne levere enzymer i industriel skala allerede i 2010. Men vi stopper ikke der. Vores forretning henvender sig til mange forskellige industrier, og vi har forpligtet os til at levere bæredygtige løsninger til dem alle. Nøglen til succes ligger i at hjælpe vores kunder til at tage de nye udfordringer op på en sådan måde, at de kan blive førende inden for deres respektive industrier.

Fremover skal vi styrke og bygge videre på den indsigt, vi har i vores kunders forretning, de industrier, de opererer i, og de globale sammenhænge, der påvirker deres forretning.

Vores opfordring til kunderne er at "gentænke morgendagen" sammen med os, og vores bidrag til dette partnerskab er avanceret bioinnovation i industriel skala og indsigt i de globale sammenhænge, som vores fælles løsninger skal indgå i.

Nye ambitiøse mål

Vores unikke position i forhold til den globale dagsorden har fået os til at øge ambitionsniveauet, herunder vores finansielle mål. Novozymes er en sund forretning, og det skal vi blive ved med at være, samtidig med at vi arbejder for et renere miljø og bedre levevilkår. Ellers vil vi ikke kunne gøre vores indflydelse gældende.

Det betyder, at vores langsigtede mål for organisk salgsvækst øges til over 10% p.a.. Samtidig øger vi målet for overskudsgrad og afkast af investeret kapital til henholdsvis over 20% og 22%. Vi har også forpligtet os til at nedbringe vores egen CO₂-udledning, blive anerkendt som globalt førende inden for bæredygtighed samt blive en foretrukket arbejdsgiver på verdensplan.

På trods af den økonomiske afmatning, som ikke kan undgå at påvirke Novozymes, er vi fortrøstningsfulde. Verden har brug for bæredygtige løsninger. Vi har teknologierne, indsigten og partnerskaberne til at kunne bidrage væsentligt til opfyldelsen af nogle af disse behov, og vi forventer i den proces at kunne bringe Novozymes op på et højere niveau.



Steen Riisgaard
Administrerende direktør

AMBITIONER OG LANGSIGTEDE MÅL

Vi ønsker at forandre verden sammen med vores kunder. Det er vores ambition, og i den proces forventer vi, at Novozymes vil vokse betydeligt. Vi vil bestræbe os på at forbedre vores kunders fremtidige forretning og gøre verden til et bedre sted at leve, samtidig med at vi udbygger vores forretning.

I 2008 gennemgik vi vores resultater og muligheder. I lyset af den globale udvikling fandt vi, at Novozymes har et helt enestående udgangspunkt for fremtiden, og vi sammenfatter vores ambitioner således: "Vi vil forandre verden sammen med vores kunder." For at opnå det vil vi:

- Skabe radikal innovation
- Lede verden mod øget bæredygtighed
- Gøre det mere attraktivt at være ansat i Novozymes

Når vi ser ud i fremtiden, ser vi muligheder for at udbrede brugen af vores teknologi til nye anvendelser og nye industrier. Vi ser også muligheder for at udbygge forretningen uden for enzymområdet – inden for mikroorganismer og biofarmaceutiske ingredienser. Vi tror på, at vores bioteknologi meget snart vil sætte standarden for fremtidens bæredygtige løsninger.

Vi forventer, at bæredygtighed i høj grad vil støtte Novozymes' overordnede bestræbelser med hensyn til forretningsmæssig succes. Bioinnovation har helt klart potentiale til at være en del af løsningen på nogle af de mest presserende globale udfordringer. Fokus er på de miljømæssige og økonomiske udfordringer, som er forbundet med reduktion af CO₂-udledning og afhjælpning af ressourceknaphed. Vi forventer, at dette i stigende grad vil influere på kundernes valg af teknologi. Vi koncentrerer os især om at dæmme op for klimaforandringerne og om at fremme bæredygtig udnyttelse af biomasse.

Et andet fokusområde er involvering af interessenter som et vigtigt led i at nå vores ambition. Vi arbejder på at gøre Novozymes til en troværdig kilde, hvad angår bioinnovation og muligheder heri for samfundet.

Vi ønsker også at udvikle dygtige ledere, udvikle vores netværkskultur og arbejde endnu smartere med henblik på at fastholde og yderligere forbedre vores status som en virksomhed, folk foretrækker at arbejde for.

Nye langsigtede mål

De globale tendenser, vi ser, og den vækst, vi har oplevet i de seneste år, har fået os til at sætte nye, ambitiøse, langsigtede mål, som udstikker retningen for, hvordan vi skal bringe vores forretning til næste niveau. De tidligere mål blev fastlagt, da vi for otte år siden blev et børsnoteret selskab. Disse mål afspejlede et behov for at vise, at vores forretning var robust og rentabel. Vi mener, at dette er blevet vist.

Nye langsigtede mål

- Organisk salgsvækst på over 10% p.a.
- Overskudsgrad på over 20%
- Afkast af investeret kapital på over 22%

- Muliggøre en 75 mio. tons reduktion i CO₂-udledningen via anvendelse af vores produkter senest i 2015
- Reducere vores egen CO₂-udledning til 2007-niveau i 2012
- Blive anerkendt som globalt førende inden for bæredygtighed
- Blive en foretrukket arbejdsgiver på globalt plan

Vores nye langsigtede mål definerer det, vi mener vi skal opnå i fremtiden, ikke bare på det finansielle plan, men også i relation til at drive en forretning, der støtter bæredygtig udvikling.

Salgsvækst

Vores langsigtede mål inkluderer ikke salg af enzymer til omdannelse af biomasse (det vil sige andengenerationsbioethanol). På nuværende tidspunkt er det for tidligt at give en pålidelig indikation for udviklingen for denne enzymanvendelse ud over et mindre niveau. Men hvis vi opnår succes på dette område, vil vores langsigtede vækstsmål sandsynligvis blive øget.

Hvis vi skal nå vores langsigtede mål for årlig salgsvækst på over 10%, forudsætter det organisk vækst inden for alle vores forretningsområder. Det forventes, at forskellige industrier vil lede væksten i de enkelte år. Væksten inden for enzymer vil fortsat være den væsentligste bidragsyder til den organiske salgsvækst, men når fundamentet først er kommet på plads for BioBusiness, forventes dette forretningsområde også at bidrage væsentligt til den samlede vækst.

Det er vores mål at opbygge BioBusiness til en forretning i milliardklassen inden for de næste 5-10 år. Det er en udfordring, der kræver fokus, målrettethed og investeringer, men vi tror på, at det kan lade sig gøre, og at vi allerede gør fremskridt i retning af at nå dette mål.

Selv om vi fokuserer på organisk vækst, vil vi fortsat foretage opkøb inden for områder, der teknologisk og kompetencemæssigt passer til vores eksisterende forretning.

Udvikling i indtjening

Vi forventer, at produktivetsforbedringerne fremover vil være på samme høje niveau som hidtil. Dette er afgørende for, at vi kan øge overskudsgraden til over 20%. Den driftsudnyttelse, der er sket inden for enzymforretningen, skyldes hovedsagelig produktivetsforbedringer, som er en integreret del af vores forretningsmodel. Vores brug af genteknologi og effektive udnyttelse af gæringsudstyr gør det muligt at øge produktionen uden at skulle udvide produktionskapaciteten.

Vores ambition for BioBusiness er, at dette forretningsområdes indtjening skal nærme sig overskudsgraden for Enzyme Business. Da BioBusiness stadig er et område under

opbygning, vil indtjeningen dog fortsat være ugunstigt påvirket af høje omkostninger til forskning og udvikling, forretningsudvikling samt et relativt højt investeringsniveau, hvilket er nødvendigt for at kunne muliggøre et fremtidigt salg.

Kundernes valg gør en forskel

Fremover vil vi styrke vores indsigt i vores kunders forretning og industri og i verden omkring os. Med denne indsigt kan vi skabe meningsfulde og fremadrettede løsninger og samtidig leve op til vores intention om at forudsige fremtidens behov og "gentænke morgendagen".

Sammen med vores vækstmål er positioneringen af enzymteknologien som en løsning til nedbringelse af vores kunders og forbrugernes CO₂-udledning en anden ambition, der er tæt knyttet til vores salgsvækst. Ved at optimere vores R&D-pipeline ved hjælp af livscyklusvurderinger (LCA) af vores produkter vil vi bidrage aktivt til at øge den reduktion i CO₂-udledning, som kan opnås ved anvendelse af henholdsvis vores produkter og vores kunders produkter.

CO₂-fodafttryk

I 2008 anvendte vi en screeningmetode til at vurdere den samlede reduktion i CO₂-udledning, der opnås ved anvendelse af vores enzymer. Metoden er baseret på traditionel produktlivscyklusvurdering (LCA, i overensstemmelse med ISO 14040). Resultatet af beregningerne er udtryk for vores CO₂-fodafttryk, det vil sige summen af udledninger fra energi- og råvareleverandører, udledninger fra enzymproduktionen og de udledningsreduktioner, som vores kunder opnår ved anvendelse af vores enzymer. Metoden har været underlagt en udviklig gennemgang af LCA-eksperter fra PricewaterhouseCoopers.

Vores CO₂-fodafttryk for 2007 er estimeret til 25 mio. tons. Det betyder, at der ved anvendelse af enzymteknologi i stedet for konventionelle teknologier er opnået betragtelige udledningsreduktioner. Ved ekstrapolation kan det anslås, at de tilsvarende udledningsreduktioner for 2008 var ca. 28 mio. tons CO₂.

Beregningen af CO₂-fodafttrykket for 2007 danner udgangspunkt for 2008-estimatet og for vores mål for 2009.

Dette skal bane vejen for en positionering af vores teknologi som en del af løsningen og som værende en teknologi, der gør en forskel globalt. Med andre ord kan målet om at nedbringe CO₂-udledningen med 75 mio. tons senest i 2015 ikke opnås ved salgsvækst alene – CO₂-fodafttrykket af vores produkter skal også forbedres.

Investeringer, ROIC og pengestrømme

Novozymes har hidtil haft en salgsvækst på ca. 8% om året uden at behøve at investere i meget andet end vedligeholdelse (ca. 6% af omsætningen). Men for at kunne vokse ud over dette niveau over en længere tidsperiode, er yderligere produktionskapacitet nødvendig. For at kunne nå en årlig organisk vækst på over 10% er der behov for øgede investeringer i de kommende år. Vi forventer et samlet investeringsniveau på 2,5-2,8 mia. kr. for 2009-2010. De investeringer, der skal foretages, er af en lidt anden karakter end tidligere, idet den potentielle salgsvækst er betinget af, at den nødvendige kapacitet er til

rådighed. Det gælder blandt andet for andengenerationsbioethanol og BPI. Hvis vi ikke investerer, kan der være markeder, der ikke kan adresseres, og salgsvækst, der ikke muliggøres.

Vi forventer for indeværende, at investeringsniveauet for årene efter 2010 vil falde til et niveau på omkring 8% af omsætningen.

Vi forventer, at den genererede pengestrøm fra driften kan dække de årlige investeringsbehov.

På længere sigt vil investeringer understøtte vores langsigtede ROIC-mål på over 22%.

Bæredygtig udnyttelse af ressourcerne

Stigende effektivitet i vores interne ressourceudnyttelse kan bidrage til at opnå den målsatte positive udvikling i overskudsgraden. Energi- og vandeffektivitet er to aspekter af dette. Den reduktion af udledningen af drivhusgasser, som er forbundet med øget energieffektivitet, får stadig stigende betydning.

Mens vi stiler efter høj vækst i de kommende år, vil vi også nedbringe CO₂-udledningen fra energiforbruget i absolutte tal. Vores langsigtede mål er at reducere den samlede CO₂-udledning fra energiforbrug til et niveau svarende til vores 2007-niveau. Igennem de seneste 10 år er energieffektiviteten i vores produktion blevet væsentligt forbedret, og det er derfor blevet meget sværere at øge effektiviteten yderligere.

Vi har forpligtet os til at aftage grøn energi

I 2008 indgik vi et partnerskab med DONG Energy om at minimere brugen af traditionelle energikilder baseret på fossile brændstoffer og øge efterspørgslen efter grøn energi i Danmark. Vi vil øge energieffektiviteten og bruge de beregnede besparelser til at købe vedvarende energi, der skal leveres fra en kommende offshore-vindmøllepark.

Ifølge aftalen skal Novozymes i Danmark være 100% CO₂-neutral med hensyn til elektricitet senest i 2012. Dette repræsenterer et væsentligt bidrag til vores overordnede mål om senest i 2012 at reducere vores CO₂-udledning til 2007-niveau, samtidig med at vi udbygger vores forretning.

Et væsentligt supplement til forbedringerne i energieffektivitet er "grøn" energiforsyning. I Danmark ændres vores strømforsyning til udelukkende at komme fra vedvarende energikilder i 2012 (se boks).

Balancere inddragelse af interessenter

Indgåelse af partnerskaber og involvering af interessenter i bredeste forstand får større og større betydning for vores måde at drive forretning på. Fordelene ved at kombinere forskellige kompetencer og nødvendigheden af at forbedre den gensidige forståelse gennem aktiv dialog er ofte af stor betydning for alle parter.

Generelt set er modspil fra interessenterne af meget stor betydning for vores evne til at udvikle en passende tilgang til bæredygtighed. Uafhængige vurderinger, sammenligninger

og anerkendelser på baggrund af veldefinerede kriterier, er værdifulde tilbagemeldinger på det, vi gør. At opnå uafhængig feedback af denne art er vigtig, og det er et af vores mål konstant at blive bedømt som værende en af de allerbedste blandt de virksomheder, vi sammenligner os med. Det har fået os til at fokusere på konkrete områder, hvor vi skal forbedre vores indsats. Vi har sat os for at forbedre os fra et udgangsniveau, som mange betragter som godt. Vi mener, at løbende forbedringer, høje standarder og en førerposition vil gøre det muligt for os at gøre vores indflydelse mere gældende. Vores første mål er senest i 2010 at opnå at blive vurderet til "Gold Class" hos Sustainable Asset Management (SAM) baseret på data fra Dow Jones Sustainability Index.

Vi har taget fat på udvikling og løbende anvendelse af en mere systematisk og aktiv tilgang til involvering af interessenter. Vi tilstræber øget gennemsigtighed og styrket dialog med interessenterne som en integreret del af vores måde at drive forretning på. Det vil få indflydelse på interne arbejdsrutiner, skriftlige standarder og procedurer. Vi vil gennemgå vores tilgang til det som virksomhed at være en god samfundsborger og til velgørenhed. Vi vil desuden indføre nye vurderingskriterier for leverandørpræstation dækkende 80% af vores udgifter til indkøb.

Tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere

Det at holde trit med den kraftige udvikling i organisationen er en stor ledelsesmæssig udfordring med hensyn til at ansætte og fastholde medarbejdere. Vi har sat et langsigtet mål om at blive en foretrukket arbejdsgiver på globalt plan. Selv om vi klarer os rimeligt godt, skal vi stadig øge indsatsen, hvis vi skal nå dette mål, da det ikke er nok bare at fastholde vores nuværende position. Vi vil koncentrere os om at forenkle processer, pleje netværkskulturen og sikre en stærk global positionering af vores brand, således at vi kan fastholde og yderligere forbedre vores status som foretrukket arbejdsgiver.

Inden for de senere år har virksomheder generelt oplevet stigende personaleomsætning, og konkurrencen om kompetente medarbejdere har været intens. I lyset af vores ambition med hensyn til vækst er det vigtigt, at vi er en foretrukket arbejdsgiver. Vi ønsker at være blandt de mest attraktive arbejdsgivere, at have motiverede og engagerede medarbejdere samt et velforankret system for udvælgelse og udvikling af medarbejdere til nøgleposter. Vi vil måle og forbedre medarbejdertilfredsheden og -motivationen. I første omgang er det vores mål at forbedre vores præstation til mindst indeks 75 på en skala på 0-100 for "Tilfredshed og motivation" i vores interne medarbejderundersøgelse i 2010 (se "Medarbejdertilfredshed" under afsnittet "Finansiell redegørelse og bæredygtighedsredegørelse"). Til sammenligning er det nuværende eksterne benchmark 66.

Forretningsudvikling og forskning

Forskning er nøglen til at sikre fortsat forretningsudvikling. Derfor er vi villige til at investere 14% af omsætningen i forskning og udvikling. I løbet af 2008 ansatte vi omkring 100 nye forskningsmedarbejdere, og vores samlede R&D-organisation tæller nu 1.130, heraf over 40% i udlandet.

Vores forskningsprojekter udføres enten i partnerskab med andre virksomheder eller af Novozymes alene. I begge tilfælde foretager vi løbende en vurdering af samtlige produkter i R&D-pipelinen i forhold til markedsbehov, krav og tekniske referencer for at sikre, at produkterne opnår succes. Vi har også indført livscyklusvurderinger for at sikre, at der tages hensyn til miljøbelastningen.

Alene antallet, spændvidden, kvaliteten og gennemløbet af projekter i R&D-pipelinen giver os et komfortabelt grundlag for at opretholde og udbygge vores forretning. Vi mener, at en blanding af store og små projekter er optimal. Små projekter giver god sikkerhed for et fortsat forretningsgrundlag, mens projekter med et større potentiale ofte bringer virksomheden op på et nyt niveau og åbner op for nye muligheder.

Enzyme Business

Der arbejdes inden for alle områder og både inden for nye industrier og nye enzymer, blandt andet til stivelses-, skovbrugs-, læder-, bryggeri- og vaskemiddelindustrien. På nuværende tidspunkt har vi mere end 75 projekter i pipelinen, som forventes at blive lanceret inden for de næste 10 år. Vi har haft en stabil pipeline i mange år. Eksempler på udviklingsaktiviteter:

- Nye enzymer og koncepter til erstatning af andre vaskemiddelingredienser med enzymer
- Nye teknologier og forbedrede processer til førstegenerationsbiobrændsel
- Enzymer til produktion af andengenerationsbioethanol baseret på blandt andet majsblade, -stængler og -kolber samt bagasse (sukkerrørsfibre)
- Enzymer til bæredygtig anvendelse af landbrugsprodukter i fødevarerproduktion
- Nye enzymer, der forbedrer udnyttelsen af fosfor i dyrefoder, hvilket medfører besparelser og reducerer miljøbelastningen

BioBusiness

BioBusiness er et område under udvikling og har brug for tid til at vokse sig stort. Pipelinen er god, men i sagens natur er strømmen mere ujævn i forhold til en mere udviklet forretning, og sådan vil det være i de næste mange år. R&D-ressourcerne anvendes inden for både eksisterende og nye områder. Eksempler på udviklingsaktiviteter:

- Rekombinant serumalbumin til opstrøms og nedstrøms farmaceutisk produktion og biomedicinske anvendelser
- Omkostningsmæssigt konkurrencedygtige hyaluronsyreprodukter (HA) af høj kvalitet til medicinske anordninger og lægemidler
- Mikroorganismer til landbruget – biologiske alternativer til konventionelle metoder
- Antimikrobielle peptider
- Udvikling af produktionsmetoder til glukosebaserede kemikalier

Biobrændstoffer og meget mere

Ifølge forskellige eksterne kilder forventes den globale økonomi at blive firdoblet mellem nu og 2050 – måske endda tidoblet i lande som Kina og Indien. Et hidtil uset pres på naturressourcerne og miljøet er uundgåeligt, hvis det ikke lykkes at reducere efterspørgslen efter fossile brændstoffer.

Novozymes tilbyder en yderst effektiv teknologiplatform, der gør det muligt at producere bioethanol på en bæredygtig måde og opnå mere med færre ressourcer samt udnytte biomasse optimalt i hele verden.

CO₂-udledningskurven skal knækkes

Førstegenerationsbioethanol er forbundet med udfordringer i relation til anvendelse af fødevareressourcer samt risiko for stigende gødningsforbrug og øget skovrydning, hvis den ikke produceres og anvendes på en ansvarlig måde. Vi er bevidst om disse udfordringer og deltager aktivt i blandt andet Roundtable on Sustainable Biofuel med henblik på at få vedtaget lovgivningsmæssige rammer til imødegåelse af utilsigtede virkninger.

Førstegenerationsbioethanol kan nedbringe udledningen af drivhusgasser med 30-70% i forhold til fossile brændstoffer; det nøjagtige tal afhænger af bioethanolanlæggenes energieffektivitet. Det forventes, at andengenerationsbioethanol vil kunne reducere udledningen af drivhusgasser med 90% i forhold til fossile brændstoffer.

Bioethanol fra affald

Andengenerationsbioethanol er baseret på to brede kategorier af celluloseholdigt materiale: (1) landbrugsaffald og andre affaldskilder (for eksempel majsstængler og -blade, sukkerrørsbagasse og træflis) og (2) deciderede energiafgrøder (for eksempel præriegræs). Der er tale om en mere udfordrende proces, men princippet er det samme som for førstegenerationsbioethanol: Enzymer omdanner råmaterialet til forskellige sukkerarter, som derefter gæres til for eksempel bioethanol.

I dag leverer Novozymes allerede enzymer til produktion af andengenerationsbioethanol til laboratorier og pilotanlæg i USA, Kina, Europa og Brasilien. For at dette kan blive en kommerciel forretning, skal de samlede omkostninger til hele produktionsprocessen imidlertid nedbringes. Dette gælder også for enzymerne. Det er altafgørende, at nøgleprocesserne – forbehandling, hydrolyse, enzymbehandling og gæring – bliver integreret. Hvis det ikke sker, bliver udbyttet og omkostningerne ikke optimale.

Vi vil kunne levere effektive enzymer til industriel produktion af andengenerationsbioethanol i 2010.

Andet end biobrændstof

I fremtiden vil der formodentlig eksistere bioraffinaderier, det vil sige fabrikker, som kan fremstille andre produkter end bioethanol, for eksempel faste energiprodukter, af celluloseholdigt materiale. De sukkerarter, der fremstilles af cellulosen, kan også anvendes til produktion af kemikalier, hvilket er et område, vi allerede har aktiviteter inden for. For at kunne realisere fremtidsvisionen om bioraffinaderier skal udfordringen om at kunne omdanne cellulose til forgærbare sukkerarter og derefter ved hjælp af en

enzymproces omdanne disse til andre stoffer løses.

At drive forretning på en bæredygtig måde

Vi er overbevist om, at enzymteknologien er nøglen til kommercielt rentabel produktion af andengenerationsbioethanol. Gennem de sidste otte år er det lykkedes os at reducere omkostningerne til enzymer i forbindelse med produktion af andengenerationsbioethanol mange gange. Med potentielle forbedringer i de øvrige processtrin mener vi nu, at det fra 2010 vil være muligt at producere andengenerationsbioethanol på et omkostningsniveau, der gør det attraktivt at udvikle en industri. Der er stadig et stykke vej fra det nuværende omkostningsgrundlag for første generation, men det er et meget vigtigt skridt i retning af kommerciel rentabilitet.

Vi har i øjeblikket over 150 forskere, der arbejder på omdannelse af biomasse til andengenerationsbioethanol. Det er det største enkeltstående forskningsprojekt i virksomhedens historie. Vi investerer massivt i dette område, ikke bare fordi omdannelse af biomasse kan blive en af morgendagens løsninger, men også fordi det er en attraktiv forretningsmulighed.

Hvis denne mulighed bliver til virkelighed, og vi opnår succes, vil det ændre vores forretning.

Regeringsstøtte en nødvendighed

Regeringer verden over har allerede indset de mange fordele, der er forbundet med bæredygtige biobrændstoffer (for eksempel forbedret energiforsyningsikkerhed, reduceret drivhusgasudledning i transportsektoren og jobskabelse), og har truffet beslutning om at støtte yderligere udvikling og implementering.

Massiv statsstøtte er en nødvendighed for at gøre omdannelse af biomasse kommercielt rentabel og bæredygtig inden for en overskuelig fremtid. Der skal udvikles teknologier i et øget tempo, og det kan kun ske med de rette markedsincitament, da de eksisterende markeds kræfter ikke er tilstrækkelige til at sikre fremskridt. Kun gennem statslig involvering kan det sikres, at processerne til omdannelse af biomasse bliver optimale set i forhold til det globale CO₂-fodaftryk, og at der derved kan skabes en bæredygtig fremtid.

Læs også om Novozymes og biobrændstoffer under afsnittet "Salg og markeder" tidligere i rapporten.

FORVENTNINGER TIL 2009

For det kommende år forventer Novozymes en organisk salgsvækst på 8-13% i danske kroner, 3-8% i lokal valuta og en vækst i årets resultat på 5-10%. Afmatningen i den globale økonomi reducerer vækstniveauet, mens valutakurserne øger resultaterne målt i danske kroner. Investeringsniveauet er højt, da vi forbereder forretningen for øget fremtidig salgsvækst, med deraf følgende fald i pengestrømmene i 2009.

Vores forventninger til 2009 er ikke på niveau med vores resultater for 2008. Det skyldes primært den økonomiske afmatning. Vores nye langsigtede finansielle mål afspejler niveauer, vi er nødt til at nå inden for de kommende år, så i det perspektiv er det ikke overraskende, at 2009-forventningerne ligger under disse ambitiøse niveauer. Vi har sat ambitiøse mål for bæredygtighed i 2009, og i årene fremover forventer vi at se sådanne mål i stigende grad påvirke forretningens udvikling.

Forventningerne til 2009 understøtter vores ambition om at nå "10 i 10", det vil sige en omsætning på 10 mia. kr. i 2010. Sammen med en række tilknyttede mål for bæredygtighed inden for områderne interessentinvolvering, klimaforandringer, ressourceeffektivitet og arbejdsgiverpræstation udgør disse forventninger målene for aktieoptionsprogrammerne for direktionen og andre medarbejdere i 2009.

Forudsætninger

Forventningerne til 2009 er baseret på, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver på samme niveau som spotkurserne den 21. januar 2009. Novozymes' vigtigste valutaer er EUR, USD, JPY og CNY.

En ændring på 5% i USD forventes at påvirke resultat af primær drift i 2009 med 45-65 mio. kr. (se "Valutarisiko" under afsnittet "Risk Management").

Forventninger til 2009

- Salgsvækst på 8-13% i danske kroner og 3-8% i lokal valuta
- Overskudgrad på omkring 19%
- Vækst i resultat af primær drift på 10-15%
- Vækst i årets resultat på 5-10%
- Afkast efter skat af investeret kapital (ROIC) på omkring 19%
- Investeringer i materielle anlægsaktiver på 1,3-1,5 mia. kr.
- Frie pengestrømme før virksomhedsopkøb på 100-300 mio. kr.
- Energi- og vandforbruget må maksimalt stige med 2 procentpoint mindre end den realiserede salgsvækst i lokal valuta
- Opnå en reduktion i CO₂-udledningen gennem kunders brug af enzymer på i alt 29-30 mio. tons (bestemt af salgsvæksten)
- 80% af alle indkøb skal være omfattet af det nye Supplier Performance Management-system
- Med udgangspunkt i vores forpligtelse i forhold til FN's Global Compact vil vi systematisk identificere de vigtigste problemstillinger og involvere nøgleinteressenter. Vi vil inkludere disse aspekter i vores Redegørelse for fremskridt
- "Medarbejdernes muligheder for faglig og personlig udvikling" skal være mindst indeks 69
- "Medarbejdertilfredshed og -motivation" skal være mindst indeks 72
- Ingen arbejdsulykker med dødelig udgang
- Fastholde frekvensen af ulykker på under 4,5 pr. million arbejdstimer
- Fastholde personaleomsætningen på under 9%
- Fastholde medarbejderfraværet på under 3%

Bæredygtig udnyttelse af ressourcer

Der vil fortsat være fokus på at nedbringe Novozymes' energi- og vandforbrug. Målet for 2009 er at begrænse stigningen til at være mindst 2 procentpoint mindre end den realiserede salgsvækst. Novozymes betragter dette mål som værende ambitiøst, og det vil kræve en relativt større indsats at opnå yderligere effektivitetsforbedringer.

Vi koncentrerer os primært om potentialet for øget vandeffektivitet i vores egen produktion samt om at undersøge vandtilgængeligheds- og forbrugsscenarier i vores leverandørkæde.

Investeringer og pengestrømme

De forventede investeringer i 2009 er på 1,3-1,5 mia. kr. Dette omfatter opførelse af en ny enzymfabrik i Nebraska, USA, til en omkostning af 160-200 mio. USD i 2009-2010. I forhold til det oprindeligt udmeldte udgør dette cirka en fordobling af den påtænkte kapacitet og investeringssum. Dette sker for at sikre, at Novozymes kan imødekomme efterspørgslen fra et voksende biobrændstofmarked i de kommende år. Den endelige kapacitet afhænger af eksterne faktorer, der vil blive afklaret i de kommende måneder.

Derudover vil der i 2009 blive investeret 200-300 mio. kr. i udvidelse af enzymproduktionskapacitet på eksisterende anlæg, blandt andet med henblik på at optimere fleksibiliteten i relation til vaskemiddelindustrien. Endelig vil BioBusiness i 2009-2010 opføre en fabrik til produktion af *Bacillus*-baseret hyaluronsyre (bHA) af høj kvalitet på vores eksisterende site i Tianjin, Kina. De samlede investeringer forventes at udgøre 200-300 mio. kr., jævnt fordelt over perioden.

Det forventes, at pengestrømme fra driften vil forblive på det hidtidige niveau og kunne dække investeringsbehovet, hvorefter de frie pengestrømme før opkøb vil ligge på et positivt niveau. Pengestrømmene for 2009 forventes at blive 100-300 mio. kr.

Balance i forholdet til interessenterne

Aktiv interessentinvolvering i bredeste forstand vil blive yderligere forankret i Novozymes' daglige forretning. Et af målene for 2009 er at indføre nye processer i hele organisationen. Vi vil udvikle og formidle værktøjer til og undervisning i interessentdialog, interessentkortlægning og kortlægning af problemstillinger for alle vores sites. Et vigtigt udgangspunkt er de 10 principper i FN's Global Compact.

Leverandører er vigtige interessenter, og ofte er de også tæt knyttet til os i partnerskaber. Det er derfor af yderste vigtighed, at vi er i stand til at vurdere leverandørernes præstation på bæredygtighedsområdet. I 2009 vil vi derfor indføre et nyt Supplier Performance Management system, hvorved vi systematisk kan måle, rapportere og lagre information om forretnings- og kvalitetsmæssige samt bæredygtighedsrelaterede forhold.

Tiltrækning og fastholdelse af kompetente medarbejdere

Novozymes anvender en omfattende årlig medarbejderundersøgelse til at måle virksomhedens præstation som arbejdsgiver. Vi har behov for at kunne konkurrere effektivt om kompetente medarbejdere, og for at være en attraktiv arbejdsgiver skal vi kunne tilbyde både sikre og moderne arbejdsforhold samt attraktive job. Udvælgelsen af mål har til formål at fastholde fokus og fremme forbedringer. Målene er baseret på direkte målinger.

Investering i BioBusiness

Novozymes har besluttet at opføre et cGMP-anlæg til produktion af *Bacillus*-baseret hyaluronsyre (bHA) på sit eksisterende site i Tianjin, Kina. Novozymes' teknologi og proces gør det muligt at fremstille bHA af en højere kvalitet, end der kan produceres med nuværende teknologier og uden brug af organiske opløsningsmidler. bHA-produkterne vil være af farmaceutisk kvalitet (Q7), der er velegnet til medicinsk udstyr og farmaceutiske anvendelser som for eksempel øjendråber og lægemiddelformulering. Anlægget vil kræve en investering på 200-300 mio. kr. i perioden 2009-2010.

Samtidig med opførelsen af bHA-anlægget vil Novozymes forberede sig til et potentielt farma-cluster på sitet med det formål at producere aktive lægemidler og ingredienser i bulk til lægemiddelindustrien. Dette forberedende arbejde skal muliggøre en trinvis udvidelse i takt med udviklingen og bekræftelsen af forretningsmuligheder.

Markedspotentialet for bHA adskiller sig væsentligt fra sHA (streptokokbaseret HA). Novozymes lukkede sin sHA-produktion i starten af 2008 som følge af manglende

markedspotentiale. Den lukkede fabrik kan ikke anvendes til farmaceutisk produktion , da den ikke er cGMP-godkendt. Beslutningen om at bygge en bHA-fabrik er baseret på en detaljeret evaluering, som blandt andet inkluderede erfaringerne fra sHA-produktion og markedsinvolvering.



LEDELSE

Vi finder ubegrænset potentiale i naturens egen værktøjskasse. Vores utrættelige medarbejdere er konstant på udkig efter nye anvendelser og forsker i, hvordan bioinnovation kan bruges inden for nye forretningsområder.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelsen

- **Henrik Gürtler***
Født 1953. Administrerende direktør, Novo A/S. Bestyrelsesformand siden 2000. Valgt for et år ad gangen.
Andre ledelseshverv
Bestyrelsesformand: Københavns Lufthavne A/S og COWI A/S
Bestyrelsesmedlem: Novo Nordisk A/S
Særlige kompetencer:
Indgående kendskab til Novozymes' forretning samt erfaring i at lede og arbejde i en international virksomhed inden for den bioteknologiske industri

- **Kurt Anker Nielsen***
Født 1945. Bestyrelsesnæstformand. Formand for Revisionskomiteen. Bestyrelsesmedlem siden 2000. Valgt for et år ad gangen.
Andre ledelseshverv
Bestyrelsesformand: Reliance A/S
Bestyrelsesmedlem: Novo Nordisk Fonden
Medlem af og formand for revisionskomiteen: Novo Nordisk A/S, ZymoGenetics, Inc. (USA), Vestas Wind Systems A/S, StatoilHydro ASA (Norge) og LifeCycle Pharma A/S
Særlige kompetencer: Økonomisk ekspertise samt indgående kendskab til Novozymes' forretning

- **Arne Juul Hansen**
Født 1951. Specialarbejder. Medarbejderrepræsentant. Bestyrelsesmedlem siden 2001. Valgt for fire år ad gangen.

- **Jerker Hartwall**
Født 1952. Administrerende direktør, AarhusKarlshamn AB (Sverige). Bestyrelsesmedlem siden 2000. Medlem af Revisionskomiteen. Valgt for et år ad gangen.
Andre ledelseshverv
Bestyrelsesformand: Aarhus United A/S
Særlige kompetencer: Stor international ledelserfaring

- **Mathias Uhlén**
Født 1954. Professor, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm (Sverige). Bestyrelsesmedlem siden 2007. Valgt for et år ad gangen.
Andre ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem: KTH Holding AB, Atlas Antibodies AB, Biotage AB, Affibody AB, SweTree Genomics AB, Nordiag AS og Skanditek Industriförvaltning AB

Særlige kompetencer:
Bred erfaring inden for forskning og bioteknologi

- **Paul Petter Aas**
Født 1946. Senior Vice President, Yara International ASA (Norge).
Bestyrelsesmedlem siden 2000. Valgt for et år ad gangen.
Særlige kompetencer: Stor international ledelseserfaring
- **Søren Henrik Jepsen**
Født 1947. Specialkemiker. Medarbejderrepræsentant. Bestyrelsesmedlem siden 2005. Valgt for fire år ad gangen.
- **Ulla Morin**
Født 1954. Laborant. Medarbejderrepræsentant. Bestyrelsesmedlem siden 2001. Valgt for fire år ad gangen.
- **Walther Thygesen**
Født 1950. Administrerende direktør, Thrane & Thrane A/S. Bestyrelsesmedlem siden 2000. Medlem af Revisionskomiteen. Valgt for et år ad gangen.
Andre ledelseshverv
Bestyrelsesformand: Hewlett-Packard Denmark og Vækstfonden
Bestyrelsesmedlem: Investea Holding A/S
Særlige kompetencer: Indgående it-kendskab samt stor international erfaring

Direktionen

- **Steen Riisgaard**
Født 1951. Administrerende direktør.
Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem: Rockwool International A/S, Egmont International Holding A/S, Egmont Fonden og Verdensnaturfonden (WWF) i Danmark
- **Benny Loft**
Født 1965. Koncerndirektør og CFO.
Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem: The Blue Planet
- **Peder Holk Nielsen**
Født 1956. Koncerndirektør, Enzyme Business.
Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem: Hempel A/S
- **Per Falholt**
Født 1958. Koncerndirektør, Forskning & Udvikling.
Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem: IT Practice A/S
- **Thomas Nagy**
Født 1963. Koncerndirektør, Stakeholder Relations.

- **Thomas Videbæk**
Født 1960. Koncerndirektør, BioBusiness.

* Disse bestyrelsesmedlemmer betragtes ikke som værende uafhængige i forhold til definitionen i Nørby-udvalgets rapport.

CORPORATE GOVERNANCE

I år har Novozymes etableret en revisionskomite som et udvalg under bestyrelsen. Bestyrelse og direktion udtrykker igen i år tilfredshed med deres samarbejde, hvor udnyttelsen af de tilstedeværende kompetencer er højt prioriteret.

Corporate Governance er betegnelsen for de rammer og retningslinjer, hvorefter en virksomhed ledes. Dette omfatter de overordnede strukturer og principper, der regulerer samspillet mellem de ledende organer i virksomheden, ejerne og andre interessenter. Da enhver virksomhed er unik, findes der ingen præcis definition af, hvad der er god Corporate Governance. Novozymes' mål er at have et ledelsessystem, som til stadighed sikrer åbenhed og gennemsigtighed, således at koncernens interessenter får relevant indsigt i virksomheden.

Ved fastlæggelsen af ledelsesprincipperne i Novozymes har bestyrelsen taget stilling til de ændrede "Anbefalinger for god selskabsledelse", som er en del af de oplysningsforpligtelser, der gælder for selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX København A/S. Det er bestyrelsens opfattelse, at Novozymes efterlever anbefalingerne med to undtagelser:

- Vederlagsinformation for selskabets ledelse gives på et samlet, men ikke individuelt niveau. Novozymes er ikke af den opfattelse, at information på individuelt niveau øger informationsniveauet over for interessenterne
- Novozymes' bestyrelse forbeholder sig retten til i visse tilfælde at afvise overtagelsestilbud uden forelæggelse for aktionærene. Dette skyldes de begrænsninger, som følger af lovgivningen, modervirksomhederne Novo A/S og Novo Nordisk Fondens vedtægter samt Novozymes' ejerstruktur

En detaljeret gennemgang af Novozymes' holdninger til de enkelte anbefalinger kan findes under "Corporate Governance/Nørby-rapporten" på www.novozymes.com.

Novozymes har i henhold til dansk lovgivning et tostrengt ledelsessystem, der består af bestyrelse og direktion, hvor der ikke er noget personsammenfald. Ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion er klart fastlagt og beskrevet i "Bestyrelsens forretningsorden" og "Retningslinjer for direktionen" på www.novozymes.com.

Ændringer i forhold til sidste år

I 2008 er Hans Werdelin efter eget ønske udtrådt af bestyrelsen. Fremover vil bestyrelsen bestå af seks medlemmer, der vælges på generalforsamlingen, samt tre medarbejderrepræsentanter.

For at styrke bestyrelsens fokus på revision, regnskab, intern kontrol og finansiel rapportering samt efterleve et lovkrav gældende fra 2009 har Novozymes i 2008 etableret en revisionskomite, som er et udvalg under bestyrelsen, og som har det formål at

- Overvåge regnskabsprocessen
- Overvåge, om virksomhedens interne kontroller fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af koncernregnskabet

- Kontrollere og overvåge revisors uafhængighed, herunder også i forhold til ydelser, der ikke er revisionsydelse
- Overvåge procedurer for behandling af klager vedrørende ovenstående

Revisionskomiteen består af Kurt Anker Nielsen (formand), Walther Thygesen og Jerker Hartwall. Det er bestyrelsens opfattelse, at Revisionskomiteens medlemmer opfylder de krav til regnskabsmæssige kompetencer og uafhængighed, som loven indeholder.

Revisionskomiteens charter kan findes under "Corporate Governance/Revisionskomite" på www.novozymes.com.

Som et led i at sikre, at Novozymes til stadighed har velfungerende ledelsessystemer, foretager bestyrelse og direktion hvert år en vurdering af kvaliteten af deres indbyrdes samarbejde. I 2008 var vurderingen igen positiv, og der er identificeret en række mindre forbedringsmuligheder. Årets vurdering viste, at udnyttelsen af bestyrelsens kompetencer i forhold til specifikke projekter og emner er blevet forbedret gennem fokuseret sparring mellem bestyrelsens medlemmer og direktionen.

Det er fortsat bestyrelsens vurdering, at fastholdelsen af A- og B-aktiestrukturen er den bedste måde at sikre Novozymes' langsigtede udvikling på, og at den herved er til gavn for selskabets interessenter.

RISIKOSTYRING

Det er centralt for Novozymes' ledelse at kortlægge og proaktivt styre de risici, som er væsentlige for forretningen. Målet er at skabe gennemsigtighed og det bedst mulige beslutningsgrundlag, når bestyrelse og direktion drøfter og træffer beslutninger i relation til forretningen.

Regnskabsaflæggelsesproces

Novozymes' risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på:

- Aflæggelse af et internt regnskab, som giver mulighed for at måle og følge op på koncernens præstation
- Aflæggelse af et eksternt regnskab, der er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og andre yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, og som giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at opdage og eliminere fejl og mangler i regnskabet, men da der altid er en indbygget risiko for uretmæssig brug af aktiver, uventede tab osv., kan de interne kontroller og risikostyringssystemer kun give rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

De interne kontroller og risikostyringssystemer omfatter tillige de miljø-, social- og videndata, som gives i Novozymes Rapporten.

En uddybende beskrivelse af Novozymes' risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsesprocessen kan findes på www.novozymes.com.

Risikostyringsproces

Novozymes definerer risici som "begivenheder eller tendenser, der kan forhindre virksomheden i at opnå de overordnede mål, herunder finansielle, miljømæssige og sociale mål, eller negativt påvirke vores fremtidige resultater og aktiviteter".

Novozymes har etableret en formel proces til kortlægning af risici, hvor de enkelte risici kvalificeres i relation til sandsynlighed og konsekvens. Processen sikrer involvering af og ansvarstagen i hele organisationen, idet alle forretningsenheder rapporterer nye risici såvel som eventuelle ændringer til tidligere konstaterede risici. Målet med den strategiske risikostyring er at sikre en proaktiv styring af de væsentligste risici, herunder at arbejde på at nedbringe både sandsynlighed og konsekvens, hvor det er muligt. Desuden opnås den nødvendige bevågenhed på passende ledelsesmæssige niveauer. Med en systematisk og analytisk tilgang til risikostyring opnår Novozymes en større gennemsigtighed og dermed et bedre beslutningsgrundlag for at investere ressourcer i muligheder. Dernæst giver det ledelsen mulighed for at drøfte risici og foretage de nødvendige handlinger i forhold til koncernens risikoprofil.

Novozymes foretager årligt en vurdering af de langsigtede vækstmuligheder. Som en del af dette arbejde identificeres risikofaktorer og risikobegrænsende tiltag, som herefter

varetages af de respektive enheder. De væsentligste forretningsmæssige risici drøftes kvartalsvis i direktionen og bestyrelsen.

Nedenfor gives eksempler på kritiske risici og de tiltag, som Novozymes har iværksat for at begrænse dem. Rækkefølgen er uprioriteret, og listen er ikke udtømmende.

Risikofaktorer

Marked og kunder

Novozymes' produkter sælges over hele verden, og koncernen er underlagt de økonomiske og politiske risici, der er naturligt forbundet hermed. Væksten på de enkelte markeder påvirkes således af lokale konjunkturer og lokal lovgivning.

Kundekonzentration

Et mindre antal kunder aftager en stor del af Novozymes' omsætning inden for visse produktområder, og koncernen påvirkes derfor også af udviklingen i disse kunders markedsforhold. For at begrænse denne risiko har Novozymes et tæt samarbejde med de største kunder, som blandt andet omfatter fælles udviklingsprojekter samt fælles produktionsplanlægning, herunder integration af it-systemer.

Innovation

Novozymes forsøger at fastholde sin position som markedsleder ved kontinuerligt at lancere nye og forbedrede produkter af høj kvalitet, som opfylder kundernes behov. Dette stiller store krav til Novozymes' forskning og udvikling, således at udviklingen kommer i rette tid i forhold til kundernes behov. En manglende succes her vil medføre en risiko for, at Novozymes' salgsmål påvirkes negativt. Novozymes anvender op til 14% af omsætningen til forskning og udvikling for at sikre tilstrækkelige ressourcer til fremtidig innovation.

Enzymer fremstillet ved hjælp af GMO

Novozymes fremstiller et stort antal enzymer ved hjælp af genetisk modificerede organismer (GMO). Uden denne teknologi ville det være nødvendigt at anvende større mængder af råvarer, vand og energi, og i mange tilfælde ville et enzym ikke kunne fremstilles forretningsmæssigt rentabelt uden genteknologi.

Brugen af genteknologi debatteres løbende rundt om i verden. Debatten har især drejet sig om genmodificerede fødevarer eller fødevarer, der indeholder GMO. Novozymes' brug af genteknologi har kun i begrænset omfang været genstand for debat, idet Novozymes' slutprodukter ikke indeholder GMO. Det kan dog ikke udelukkes, at Novozymes' produktion og salg til især fødevarer- og foderindustrien kan blive påvirket af den offentlige debat om genteknologi og den indflydelse, den kan få på forbrugerefterspørgslen.

Der findes mere information om Novozymes' brug af genteknologi på www.novozymes.com.

Konkurrenceforhold

Novozymes har gennem alle tider oplevet et konstant prispres på sine markeder. Konkurrence fra producenter baseret i lande, hvor omkostningsniveauet er lavt, herunder

specielt Kina og Indien, vil altid være en udfordring. Novozymes forsøger at imødegå denne udfordring ved blandt andet at udnytte sin teknologi til at optimere produktionen og derved reducere omkostningerne pr. produceret enhed, således at produktionen forbliver førende og konkurrencedygtig.

For at opretholde en optimal produktion er Novozymes blandt andet afhængig af leveringssikkerhed fra leverandørerne, og for at sikre dette er der indgået samarbejdsaftaler med en række af de væsentligste leverandører. Disse samarbejdsaftaler medvirker også til at reducere den følsomhed over for udsving i råvare- og energipriser, som Novozymes er udsat for.

Patentstrategi

Novozymes' teknologi er virksomhedens forretningsgrundlag, og for at sikre produkter, processer med videre mod krænkelser fører Novozymes en aktiv patentstrategi, hvor nye opfindelser beskyttes så tidligt som muligt.

Miljø og sociale forhold

Nogle af Novozymes' grundlæggende værdier er miljømæssig og social ansvarlighed. Dette er væsentligt for den måde, Novozymes driver sin forretning på, og har betydning for alle koncernens aktiviteter. Værdierne understøttes af en række mål for miljømæssig og social ansvarlighed.

Omdømme

Novozymes er meget afhængig af at kunne fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere, og en vigtig parameter heri er koncernens omdømme.

Novozymes forsøger at fastholde et godt omdømme gennem åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation, såvel internt som eksternt. Herudover arbejdes der løbende på at reducere risikoen for, at der opstår situationer, der ville kunne skade Novozymes' omdømme. Gældende lovgivning skal til enhver tid overholdes, og Novozymes forsøger derudover at sætte en højere standard på forskellige områder. Koncernens principper om forretningsintegritet og dens mål om at opnå væsentlige reduktioner i CO₂-udledningen er eksempler på dette.

Dyreforsøg

Novozymes anvender dyreforsøg i forbindelse med udvikling og godkendelse af produkter, hvor dette er et myndighedskrav. Brugen af dyreforsøg er løbende en del af den offentlige debat og udgør derfor en risiko for Novozymes' omdømme. Den nuværende produktportefølje involverer relativt få dyreforsøg, men dette kan ændre sig som følge af udviklingen af nye forretningsområder. Novozymes forsøger løbende at reducere antallet af dyreforsøg mest muligt ved at videreudvikle de anvendte metoder, så de er så skånsomme som muligt, og anvende alternativer til dyreforsøg, hvor dette er muligt.

Forretningspartnere

I samarbejdet med forretningspartnere forsøger Novozymes at reducere risikoen for at blive associeret med miljømæssige og sociale forhold, som måtte kunne have negativ indvirkning på koncernens omdømme. Det sker blandt andet ved at bede leverandører foretage en selvevaluering af overholdelsen af internationalt anerkendte standarder og

konventioner. Herudover er Novozymes' samarbejdspartnere informeret om koncernens principper for forretningsintegritet.

Finansielle risikofaktorer

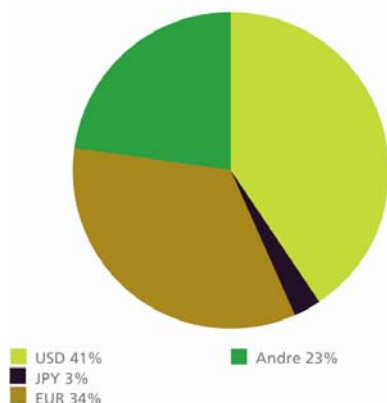
Novozyymes' internationale aktiviteter medfører, at resultat og balance påvirkes af en række finansielle risikofaktorer. De finansielle risici styres centralt for hele koncernen. Anvendelsen af finansielle instrumenter er reguleret gennem finanspolitikken, som er godkendt af Novozymes' bestyrelse. Finanspolitikken er uændret i forhold til de foregående år. Finanspolitikken fastsætter rammerne for, hvilke finansielle instrumenter der kan anvendes til afdækning, hvilke modparter der kan indgås handler med, samt hvilken risikoprofil der skal arbejdes ud fra. Finansielle instrumenter benyttes med henblik på at sikre eksisterende aktiver, passiver og forventede fremtidige nettopengestrømme.

Valutarisiko

Valutarisici opstår, fordi der ikke er balance mellem indtægter og udgifter i de enkelte valutaer, og fordi Novozymes har flere aktiver end forpligtelser i udenlandske valutaer qua sine mange udenlandske selskaber. Eksponeringen for resultat af primær drift er størst mod euro (EUR), amerikanske dollar (USD), og japanske yen (JPY).

En ændring på 2,25% i EUR vil, alt andet lige, resultere i en ændring i resultat af primær drift på omkring 50-60 mio. kr., mens en ændring på 5% i USD vil medføre en ændring i størrelsesordenen 45-65 mio. kr. En ændring på 5% i JPY vil medføre en ændring i størrelsesordenen 5-10 mio. kr.

2008-omsætning pr. transaktionsvaluta



Novozyymes' politik er at kurssikre eksisterende nettoaktiver i udenlandsk valuta samt den forventede fremtidige nettoeksponering fra koncernens drift. Afdækning af kursrisiko foretages gennem en kombination af valutalån, valutaterminskontrakter, valutaswaps og optioner. Kursafdækningstransaktionerne foretages for at minimere risici og dermed øge forudsigeligheden i koncernens økonomiske resultater.

Valutarisikoen relateret til investeringer i udenlandske datterselskaber afdækkes i det omfang, som skønnes at være hensigtsmæssigt, og styres primært gennem optagelse af valutalån og indgåelse af valutaswaps. Valutaswaps, der anvendes til afdækning af kapitalandele, har som udgangspunkt en løbetid på over 12 måneder.

Renterisiko

Renterisiko opstår i forbindelse med rentebærende aktiver og passiver. En ændring på 1 procentpoint i den gennemsnitlige rentesats på Novozymes' rentebærende nettoaktiver vil påvirke resultatet før skat med ca. 15 mio. kr. I henhold til Novozymes' finanspolitik skal mindst 30% af lånene være fastforrentede. Ultimo 2008 er 41% af låneporteføljen fastforrentet ved hjælp af finansielle instrumenter.

I henhold til Novozymes' finanspolitik kan frie midler kun placeres i statsobligationer, ultralikvide realkreditobligationer samt pengemarkedsindskud.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen opstår især på likvide midler, derivater og salg til kunder. Kreditrisiko i forhold til likvide midler håndteres ved kun at handle med finansielle instrumenter og placere indskud hos banker, der har opnået en høj kreditvurdering i kategorierne mindst A2 (Moody's) eller A (S&P). Kreditrisikoen beregnes på grundlag af nettomarkedsværdier og er reguleret i koncernens finanspolitik. Novozymes har indgået nettingaftaler (ISDA) med alle banker, som anvendes til handel med finansielle instrumenter, hvilket indebærer, at Novozymes kun har kreditrisikoen på nettoaktiverne. Pr. 31. december 2008 var den maksimale kreditrisiko relateret til én modpart 332 mio. kr. Kreditrisikoen på debitorer imødegås ved en grundig løbende gennemgang af kundetype, land og konkrete forhold. Generelt er kunderne kreditværdige.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med koncernens løbende driftsfinansiering, herunder refinansieringsrisiko, bestræber Novozymes sig på at sikre et tilstrækkeligt og fleksibelt likviditetsberedskab. Dette likviditetsberedskab sikres ved placering i kontanter, ultralikvide omsætningspapirer samt ved bindende kreditfaciliteter.

Øvrige risici

Energiforbrug og -priser

Fremstillingen af enzymer kræver brug af relativt store mængder energi, og svingningerne i energipriserne vil derfor påvirke produktionsomkostningerne. Risikoen for en negativ påvirkning fra stigende energi- og CO₂-priser styres gennem optimeringer i produktionsprocessen ved blandt andet brug af genteknologi samt ved delvis afdækning af energipriser for en fremtidig periode.

Råvareforbrug og -priser

En væsentlig andel af Novozymes' råvarer er udledt af landbrugsprodukter. Udviklingen i priserne på disse produkter vil således påvirke produktionsomkostningerne. Novozymes forsøger at reducere risikoen for en negativ påvirkning gennem optimeringer i produktionsprocessen, blandt andet ved brug af genteknologi samt ved at sikre størst mulig fleksibilitet i anvendelsen af råvarer.

Global organisation

Novozymes opererer på mange markeder via salgsselskaber og distributører, mens produktionen er begrænset til få lande. Dette medfører en række varetransaktioner med

mere mellem koncernens selskaber. Novozymes følger OECD's principper ved fastsættelsen af de interne afregningspriser på disse transaktioner, men interne afregningspriser kan være kompliceret og indebærer derfor en skatterisiko, blandt andet som følge af, at dette område er udsat for politisk bedømmelse i hvert enkelt land. Novozymes indgår ofte i dialog med skattemyndighederne for at reducere denne risiko.

Forsikringer

Risiko for tab ved person- og tingskader og andre udefrakommende hændelser samt skader, som Novozymes måtte forvolde, er afdækket via et omfattende forsikringsprogram. Ved fastlæggelsen af dækningen er der på de enkelte områder fastsat en selvrisiko baseret på Novozymes' skadeshistorik. Den nuværende pris og dækning på forsikringer kan dog blive påvirket af eksterne forhold som naturkatastrofer og lignende.



REGNSKAB

I Novozymes har vi et enestående indblik i, hvordan naturen fungerer. Vi udnytter millioner af års udvikling og udvikler løsninger til gavn for industrier i hele verden og til gavn for vores planet. Livscyklusanalyser viser, at hver gang der bliver brugt ét kilo enzymer, reduceres CO₂-udledningen med gennemsnitligt 130 kilo.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Novozymes er aflagt i overensstemmelse med de internationale finansielle rapporteringsstandarder (IFRS), som er godkendt i EU, samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelse. Novozymes aflægger koncernregnskab efter alle gældende IFRS-standarder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til forudgående år.

Koncernregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, dog med undtagelse af følgende poster, som optages til dagsværdi:

- Finansielle aktiver disponible for salg
- Derivater (afledte finansielle instrumenter)

En del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, er indeholdt i Rapport og Ledelse. Resten fremgår af de efterfølgende afsnit.

Rapportering af udvalgte miljø-, social- og videndata er baseret på en vurdering af, hvilke data der har særlig betydning for koncernens indtjeningssevne på længere sigt. Det er endvidere vores opfattelse, at disse data er de mest relevante for vores nøgleinteressenter. Oplysninger om Novozymes' brug af GRI-indikatorer findes online under Supplerende rapportering.

Miljø-, social- og videndata er en integreret del af årsrapporten og er omfattet af den lovpligtige revision, som den generalforsamlingsvalgte revisor udfører.

Effekt af ny regnskabsregulering

I 2008 har følgende standard og fortolkningsbidrag, som er relevante for Novozymes, haft ikrafttrædelsesdato og er dermed implementeret:

- IFRS 8 "Forretningssegmenter"
- IFRIC 11 og 14

Implementeringen har ikke medført ændringer af indregning og måling, men kun yderligere noteoplysninger.

Vedtagne, men ikke ikrafttrådte og ikke implementerede standarder og fortolkningsbidrag pr. 31. december 2008 omfatter:

- "Forbedringer til IFRS-standarder 2008"
- Forbedringer til IFRS 2 "Optjeningsbetingelser og annulleringer"
- Revideret IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger"
- Revideret IAS 1 "Præsentation af regnskabet"
- Revideret IAS 23 "Låneomkostninger"
- Revideret IAS 27 "Koncernregnskaber og det separate regnskab"
- IFRIC 12 og 15-17

Implementeringen af disse vil medføre yderligere notespecifikationer, men ikke give væsentlige ændringer i indregning og måling. I henhold til IFRS 3 er den mest væsentlige

ændring, at købsomkostninger skal omkostningsføres, og at det er muligt at anvende den fulde metode for goodwill. Derudover skal låneomkostninger vedrørende kvalificerende aktiver aktiveres i henhold til IAS 23. Kravet om, at tilskud opnået ved offentlige lån til en rente lavere end markedsrenten skal indregnes til markedsværdi, kan også blive relevant for Novozymes.

Væsentlig regnskabspraksis

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Novozymes A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har en bestemmende indflydelse eller lignende de facto-kontrol (datterselskaber), samt joint ventures.

Koncernregnskabet er aflagt på grundlag af regnskaber for moderselskabet og datterselskaberne ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af interne transaktioner, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Samtlige regnskaber, der indgår i konsolideringen, er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernens andel i joint ventures, der anses som fælles kontrollerede virksomheder, konsolideres efter pro rata-metoden ved at indregne den forholdsmæssige andel af joint ventures' aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

Ved erhvervelse af nye virksomheder er de enkelte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Goodwill reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen, når der sker ændringer i købsvederlaget efter overtagelsen, og når dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser viser sig at have en anden dagsværdi end opgjort på overtagelsestidspunktet. Nyerhvervede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og sammenligningstal korrigeres ikke. Goodwill allokeres til forretningsaktiviteter med henblik på test af værdiforringelse.

Omregning af fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK). Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurser. Monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens valutakurser. Regnskaber for udenlandske datterselskaber omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Goodwill opstået ved erhvervelse af nye virksomheder betragtes som et aktiv tilhørende de nye udenlandske datterselskaber og omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger bortset fra urealiserede tab og gevinster vedrørende afdækning af fremtidige pengestrømme, som indregnes på egenkapitalen under Pengestrømsafdækning. Derudover indregnes følgende kursdifferencer, der omregnes til balancedagens valutakurser, direkte på egenkapitalen under Valutakursreguleringer:

- Omregning af datterselskabers nettoaktiver ved regnskabsårets begyndelse
- Omregning af datterselskabers resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurser
- Omregning af langfristede koncernmellemværender, der betragtes som et tillæg til nettoaktiverne i datterselskaberne

Dagsværdiregulering vedrørende finansielle forpligtelser, der opfylder betingelserne for afdækning af nettoaktiver i datterselskaber

Aktiebaseret aflønning

Koncernens ansatte er omfattet af aktieoptionsordninger. Ordningerne er både egenkapitalordninger og kontantordninger.

Dagsværdien af de ydelser, som medarbejderne leverer som modydelse for tildeling af aktieoptioner, opgøres ud fra værdien af de tildelte aktieoptioner. Beregningen af dagsværdien af de tildelte aktieoptioner sker på basis af Black-Scholes-modellen.

Dagsværdi af aktiebaseret aflønning på tildelingstidspunktet indregnes som en personaleomkostning over den periode, hvor medarbejderne optjener retten til aktieoptionerne. Ved målingen af dagsværdien tages der højde for det antal medarbejdere, der forventes at opnå endelig ret til optionerne, samt det antal optioner, medarbejderne forventes at få. Ved hver periodeafslutning reguleres der for dette skøn, således at der kun sker indregning af det antal optioner, der er opnået eller forventes opnået endelig ret til.

Værdien af egenkapitalafregnede ordninger modposteres på egenkapitalen. Værdien af kontantafregnede ordninger, som modposteres under Andre kortfristede gældsforpligtelser, reguleres ved hver periodeafslutning til dagsværdi, og efterfølgende værdiregulering af dagsværdi indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes under Andre driftsindtægter, netto, i takt med projekternes færdiggørelse. Tilskud til investeringer i materielle aktiver modregnes i kostprisen af det tilskudsberettigede aktiv.

Segmentoplysninger

Der gives i regnskabet oplysninger om koncernens forretningssegmenter på en måde, at de er i overensstemmelse med den interne rapportering til bestyrelsen og direktionen. Derudover indeholder regnskabet geografiske oplysninger.

Leje

Omkostninger vedrørende leje indregnes lineært i resultatopgørelsen over lejeperioden. Forpligtelser vedrørende uopsigelige aftaler oplyses i noterne.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er hovedsagelig udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005"; dog er enkelte nøgletal tilpasset koncernen.

Omsætning

Omsætningen omfatter årets salg af varer og tjenesteydelser med fradrag af returvarer,

mængderabatter og kontantrabatter i forbindelse med salget. Salget indregnes ved ejendomsrettens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Koncernen har indgået enkelte aftaler, hvor samarbejdspartnere forestår salget til tredjemand, og fortjenesten deles mellem koncernen og samarbejdspartnerne ud fra en på forhånd fastsat fordelingsnøgle. Salget indregnes ud fra oplysninger om samarbejdspartnerens realiserede salg, og der indregnes en forpligtelse til fordeling af fortjenesten, som endeligt opgøres og afregnes én gang om året.

Koncernen har indgået kommissionsaftaler med agenter, som forestår salget til tredjemand mod at modtage kommission af det realiserede salg. Salget indregnes, når det er realiseret. I det omfang, det er tilladt og sandsynligt, at varer returneres, indregnes en forpligtelse hertil.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forskningsomkostninger omkostningsføres, når de afholdes. Udviklingsomkostninger, der anvendes til løbende optimering af produktionsprocesser vedrørende eksisterende produkter eller udvikling af nye produkter, hvor manglende myndighedsgodkendelse, kundegodkendelser og andre usikkerhedsfaktorer betyder, at udviklingsomkostningerne ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, omkostningsføres, når de afholdes.

Andre driftsindtægter, netto

Andre driftsindtægter, netto indeholder tilskud fra offentlige myndigheder og fra kunder til forskningsprojekter/-samarbejder og nettoindtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter. Under denne post indregnes ligeledes engangsindtægter, netto vedrørende erstatninger, udlicensering med mere.

Skat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre den er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Udskudt skat måles og indregnes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i sambeskattede udenlandske datterselskaber, der vurderes at blive aktuel ved afhændelse af aktierne eller på grund af udløsning af genbeskatningen. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

Novozymes A/S samt danske datterselskaber er sambeskattet med de danske selskaber i Novo Koncernen og Novo Nordisk Koncernen. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattepligtige indkomst.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Omkostninger i forbindelse med større it-projekter til udvikling af software til internt brug aktiveres, såfremt de afholdes med henblik på udvikling af nye og forbedrede systemer. Tilhørende låneomkostninger omkostningsføres i det regnskabsår, hvor de afholdes. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid som følger:

- Færdiggjorte it-udviklingsprojekter afskrives over brugstiden. De bogførte udviklingsaktiver afskrives over 3-5 år
- Erhvervede patenter, licenser samt knowhow afskrives over brugstiden. Patenter afskrives over brugstiden, der typisk vil være identisk med patentperioden, og licenser afskrives over aftaleperioden. Bogførte patenter, licenser og knowhow afskrives over 7-20 år

Enkelte aktiver afskrives over en kortere tidshorisont end ovenfor anført.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Låneomkostninger i forbindelse med opførelse af større investeringer omkostningsføres i det regnskabsår, hvor de afholdes.

Afskrivningerne foretages lineært over den forventede brugstid som følger:

- Bygninger: 12-50 år
- Produktionsanlæg og maskiner: 5-16 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-16 år

Aktivernes scrapværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller bortskaffelse af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under samme funktioner som de tilhørende afskrivninger.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver

På immaterielle og materielle aktiver foretages der nedskrivningstest, når der er indikation af, at aktiverne er værdiforringet ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Goodwill testes endvidere årligt for værdiforringelse, samt når der er indikation af, at aktiverne er værdiforringet.

Et tab ved værdiforringelser ud over normal afskrivning indregnes med det beløb, som den bogførte værdi overstiger den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

I kostprisen for Varer under fremstilling og Færdigvarer indgår direkte produktionsomkostninger som råvarer og hjælpematerialer med tillæg af energi og direkte løn i produktionen og indirekte produktionsomkostninger som personaleomkostninger samt vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg med mere.

Varebeholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til effektivering af salget (nettorealisationsværdien) er lavere end kostprisen, nedskrives til nettorealisationsværdien.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af kassebeholdninger og indeståender i pengeinstitutter.

Finansielle aktiver/forpligtelser

Koncernen opdeler sine finansielle aktiver/forpligtelser i følgende kategorier: Udlån og tilgodehavender, Regnskabsmæssig afdækning, Finansielle aktiver disponible for salg samt Finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver/gæld, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen er den del af derivaterne, som ikke kan klassificeres som regnskabsmæssig afdækning, for eksempel vedhængende renter på valutaswaps og tidsværdien af valutaoptioner.

Udlån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle instrumenter med faste eller bestemmelige indbetalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. Udlån og tilgodehavender er fordelt på balanceposterne: Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Likvide beholdninger. Posterne måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi svarende til den pålydende værdi med fradrag af hensættelser til imødegåelse af tab.

Regnskabsmæssig afdækning består af positive og negative dagsværdier af derivater, som er indeholdt i henholdsvis balanceposten Øvrige finansielle aktiver og balanceposten Øvrige finansielle forpligtelser.

Derivater, der indgås til afdækning af risiko på aktiver samt forpligtelser, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes i Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger.

Derivater, der indgås til afdækning af forventede fremtidige pengestrømme, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.

Derivater, der indgås med henblik på at sikre nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber, måles til dagsværdi, og værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende pengestrømsafdækning og afdækning af nettoinvesteringer i datterselskaber overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger.

Dagsværdien for derivater udregnes på baggrund af kurser, som er hentet fra børser eller andre pålidelige datakilder. Alle aktieoptionsprodukter værdiansættes med udgangspunkt i Black-Scholes-modellen.

Derivater indregnes på afregningsdatoen, mens øvrige finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen.

Finansielle aktiver disponible for salg er de resterende finansielle aktiver, som ikke er indeholdt i ovenstående kategorier. Finansielle aktiver disponible for salg er indeholdt i

balanceposten Øvrige finansielle aktiver og måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Urealiserede dagsværdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen. Værdireguleringer overføres fra egenkapitalen til Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger ved realisation. Ved nedskrivning sker indregningen under Finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser er fordelt på balanceposterne: Øvrige finansielle forpligtelser, Leverandører af varer og tjenesteydelser samt en del af Andre forpligtelser.

Udbytte

Foreslået udbytte, der forventes udbetalt for regnskabsåret, vises under Overført overskud i egenkapitalopgørelsen.

Egne aktier

Kostpris og salgsprovenu vedrørende egne aktier indregnes i en særskilt post direkte på egenkapitalen. Selskabets beholdning af egne aktier besiddes blandt andet med henblik på afhændelse ved medarbejderes udnyttelse af udstedte aktieoptioner.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nutidsværdien af de forventede krævede omkostninger til at indfri forpligtelsen.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pensionsforpligtelser og andre langfristede personaleydelse

Omkostninger til bidragsbaserede personaleordninger indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, de vedrører.

Omkostninger og forpligtelser til ydelsesbaserede personaleordninger opgøres efter den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode (*projected unit credit*-metoden). Forpligtelsen for de største ordninger opgøres årligt af en ekstern aktuar. Aktuarmæssige tab og gevinster indregnes i resultatopgørelsen over medarbejdernes forventede gennemsnitlige resterende arbejdsliv, når disse forskelle pr. ordning overstiger 10% af det højeste af enten nutidsværdien af forpligtelsen eller dagsværdien af ordningens aktiver i det foregående år. Pensionsaktiver kan kun indregnes i det omfang, koncernen er i stand til at opnå fremtidige økonomiske fordele i form af refusion fra pensionsordningen eller reduktion af fremtidige ydelser.

Omkostninger vedrørende andre langfristede personaleydelse periodiseres over medarbejdernes forventede gennemsnitlige resterende arbejdsliv.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse, der opstilles efter den indirekte metode, viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for poster uden likviditetseffekt, betalte finansielle poster, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapital. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og minoritetsaktier samt immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, betaling af udbytte, provenu fra aktiekapitaludvidelser samt køb og salg af egne aktier og andre værdipapirer.

Likvide reserver omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, som forfalder på anfordring. Finansielle reserver udgøres af likvide reserver tillagt uudnyttede garanterede kreditfaciliteter med en løbetid på mere end et år.

Anvendt regnskabspraksis for miljø-, social- og videndata

Anvendt regnskabspraksis for miljø-, social- og videndata er uændret i forhold til sidste år.

Miljø-, social- og videndata i årsrapporten er opgjort på grundlag af data for moderselskabet og samtlige datterselskaber ved sammenlægning af poster med ensartet indhold opgjort efter samme metoder, medmindre andet nævnes eksplicit i det efterfølgende.

Opkøbte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, og sammenligningstal korrigeres ikke.

Miljø

Data for miljø dækker aktiviteter, der baseret på en samlet miljømæssig vurdering kan have væsentlige påvirkninger på miljøet, jævnfør oversigten over koncernselskaber. Selskaber med aktiviteter, der ikke vurderes at have en væsentlig påvirkning, medtages ikke. Dette inkluderer salgskontorer, forskningslaboratorier, samt selskaber med begrænset blanding af produkter og lageraktivitet.

Vand

Vand omfatter drikkevand, industrivand og damp. Vand indregnes som den målte tilførsel af vand til Novozymes og inkluderer både forbrug til produktion og andre processer. De rapporterede dampmængder omregnes til flydende vand.

Drikkevand er vand som er af drikke kvalitet. Industrivand er vand fra søer og grundvand fra egne kilder, som ikke er af drikke kvalitet, men er velegnet til visse industrielle processer, for eksempel til brug i køletårne.

Når beregningen af målet for udvikling i vandforbrug sammenlignes med salgsvæksten i lokal valuta, foretages der en korrektion for ændring af lagerværdi. Dette sker for at sikre, at målet for vandforbrug afspejler de produkter, som er solgt i perioden.

Energi

Internt produceret energi måles som mængden af forbrugt brændsel omregnet til energi baseret på nedre brændværdi og vægtfylde. Emissioner af CO₂, SO₂ og NO_x beregnes ud fra mængden af forbrugt brændsel baseret på årligt fastsatte omregningsfaktorer fra danske myndigheder og leverandører.

Eksternt produceret energi omfatter eksternt produceret elektricitet, varme og damp tilført Novozymes. Emissioner af CO₂, SO₂ og NO_x beregnes med udgangspunkt i årligt fastsatte omregningsfaktorer fra kraftværkerne eller deres organisationer.

Brændstofsforbrug inkluderer ikke brændstof til transport.

Når beregningen af målet for udvikling i energiforbrug sammenlignes med salgsvæksten i lokal valuta, foretages der en korrektion for ændring af lagerværdi. Dette sker for at sikre, at målet for energiforbrug afspejler de produkter, som er solgt i perioden.

Råvarer og emballage

Råvarer og emballage omfatter materialer til gæring, oprensning, granulering, spildevands- og slambehandling samt indpakning af produkter. Råvare- og emballageforbrug omregnes til kilogram.

Spildevand

Spildevand måles som den mængde, der udledes fra Novozymes. COD, tørstof, BOD5, kvælstof og fosfor i spildevandet måles flowproportionalt baseret på prøver udtaget ved udledningen.

Biomasse

Biomasse måles som den mængde, der produceres og udbringes fra Novozymes i flydende form (NovoGro[®]) eller oparbejdes til et gødningsprodukt med et højere tørstofindhold (NovoGro[®] 30 eller kompost). Kvælstof og fosfor måles i gødningsproduktet.

Affald

Affald består af den registrerede mængde affald fordelt på ikke-farligt og farligt affald. Affald er derudover opdelt efter bortskaffelsesmetode. Bortskaffelsesmetoden omfatter deponering, forbrænding, genbrug og andet. Mængden af genbrugt affald svarer til den mængde, som sendes til et autoriseret behandlingsanlæg.

Luftemission af ozonlagnedbrydende stoffer

Luftemission af ozonlagnedbrydende stoffer måles som forbruget af CFC, HCFC og haloner.

Miljøeffektpotentialer

Miljøeffektpotentialet for drivhuseffekt, ozonlagnedbrydning samt forsuring beregnes baseret på "Udvikling af Miljøvenlige Industriprodukter" (UMIP) udgivet af Institut for produktudvikling, Danmarks Tekniske Universitet.

Overholdelse af miljøkrav

Vilkårsoverskridelser måles som det antal, der vurderes ikke at overholde miljøvilkår eller myndighedskrav.

Utsigtede udslip af GMO er spild af gæringsvæske, der vurderes at have en påvirkning af miljøet, baseret på spildmængde, type af recipient og myndighedskrav.

Mindre udslip af GMO, som vurderes ikke at have virkning på miljøet, er ikke medtaget.

Væsentlige spild måles som antal spild af kemikalier, olie med videre til vand, luft eller jord, og omfatter både on-site og transportrelaterede spild. Væsentlighed opgøres i forhold til både størrelsen af spildet og påvirkningen af miljøet.

Mindre udslip, som vurderes ikke at have virkning på miljøet, er ikke medtaget.

Naboklager opgøres som registrerede miljørelaterede klager.

Forsøgsdyr

Posten omfatter antallet af forsøgsdyr medgået til alle påbegyndte interne og eksterne forsøg foretaget for Novozymes.

Sociale forhold

Antal medarbejdere

Antallet af medarbejdere opgøres som antal medarbejdere ultimo regnskabsåret, eksklusive medarbejdere på orlov uden løn, på forældreorlov, vikarer, studentermedhjælpere og ph.d.-studerende.

Ved opgørelse af antallet af medarbejdere på fuld tid indregnes medarbejdere med en arbejdstidsprocent på 95% eller derover.

Jobklassificeringer

Topledelse omfatter den administrerende direktør, koncern-direktører, direktører og funktionschefer. Ledelse omfatter mellemledere og specialister. Akademikere omfatter medarbejdere med akademisk uddannelse og teamledere. Administrative omfatter administrativt personale. Faglærte, laboranter og teknikere omfatter faglærte medarbejdere, laboranter og teknikere. Procesoperatører omfatter operatører og ufaglærte medarbejdere.

Personaleomsætning

Personaleomsætningen måles som antallet af fastansatte medarbejdere, der forlader koncernen i regnskabsåret, i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i regnskabsåret. Det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere opgøres som et gennemsnit af antal fastansatte medarbejdere ultimo hvert kvartal.

Vækst i medarbejderantal, organisk

Den organiske vækst i antal medarbejdere måles som antal medarbejdere ultimo regnskabsåret med fradrag af antal medarbejdere overtaget ved opkøb og antal medarbejdere primo regnskabsåret.

Vækst i medarbejderantal, opkøb

Væksten i antal medarbejdere ved opkøb måles som antal medarbejdere overtaget ved opkøb af nye virksomheder.

Alder og anciennitet

Alder og anciennitet opgøres som gennemsnitlig alder og anciennitet i hele år pr. medarbejder.

Fravær

Fravær opgøres som tabt tid ved egen sygdom, herunder graviditetsbetinget sygdom, arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser. Fraværprocenten beregnes som antal registrerede fraværsdage i forhold til det totale antal normalarbejdsdage på et år med fradrag af ferie- og helligdage.

Udstationering

Når Novozymes-medarbejdere er midlertidigt allokeret til opgaver uden for det land, hvor de bor, for en periode på mere end seks måneder, anses de for at være udstationeret.

Uddannelsesomkostninger

Uddannelsesomkostninger omfatter omkostninger til seminarer samt interne og eksterne kursusafgifter omregnet til danske kroner efter gennemsnitlige valutakurser.

Uddannelsesomkostninger vises også som procent af personaleomkostninger i alt.

Arbejds miljø

Arbejdsulykker

Arbejdsulykker med fravær defineres som antallet af anmeldte ulykker i forbindelse med arbejdet, der har resulteret i mindst én dags fravær ud over tilskadekomstdagen.

Arbejdsbetingede lidelser

Arbejdsbetingede lidelser defineres som antallet af anmeldte nye lidelser forårsaget af arbejdet. I overensstemmelse med nyligt vedtaget dansk lovgivning skal medarbejdere, som arbejder i støjudsatte områder, testes for hørenedsættelse. Registrerede tilfælde rapporteres som arbejdsbetingede lidelser, selv om det kan være svært at påvise, at lidelsen er opstået i forbindelse med arbejdet i Novozymes.

Konsekvenser af arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser

Konsekvenserne af arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser måles ved en registrering af arbejdssituationen, efter at resultatet af hændelsen er blevet stabilt, herunder om medarbejderen er vendt tilbage til sit oprindelige job, samt antal fraværsdage.

Frekvens af arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser

Frekvensen af arbejdsulykker med fravær og arbejdsbetingede lidelser udregnes pr. million arbejdstimer.

Viden

Antal nye produkter

Antallet af nye produkter omfatter produkter med nye eller forbedrede egenskaber lanceret i regnskabsåret.

Antal aktive patentfamilier

Antallet af aktive patentfamilier opgøres ultimo regnskabsåret som antallet af opfindelser, hvor der er en eller flere aktive patentansøgninger/udstedte patenter.

Resultatopgørelse

	Note	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Omsætning	1, 2	8.146	7.438
Produktionsomkostninger	3, 5	3.787	3.489
Bruttoresultat		4.359	3.949
Salgs- og distributionsomkostninger	3, 5	1.061	921
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3, 5	1.096	995
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	745	675
Andre driftsindtægter, netto	6	47	123
Resultat af primær drift		1.504	1.481
Finansielle indtægter	7	263	130
Finansielle omkostninger	8	348	226
Resultat før skat		1.419	1.385
Skat af årets resultat	9	357	343
Årets resultat		1.062	1.042
Årets resultat fordeles således:			
Aktionærer i moderselskabet		1.062	1.048
Minoritetsinteresser		-	(6)
		1.062	1.042
Foreslået udbytte pr. aktie		kr 5,25	kr 5,00
Resultat pr. aktie (EPS)	18	kr 17,17	kr 16,93
Resultat pr. aktie udvandet (EPS udvandet)	18	kr 16,86	kr 16,47

Egenkapitalopgørelse

	Tilhørende aktionærerne i selskabet							Egenkapital i alt
	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Finansielle aktiver disponible for salg	Penge- strøms- sikring	Overført overskud	Minoritets- interesser	
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	
Egenkapital pr. 1. januar 2008	650	(1.837)	(176)	82	117	4.821	10	3.667
Valutakursregulering af dattervirksomheder og minoritetsinteresser			47				1	48
Dagsværdiregulering af derivater			(14)	(15)	18			(11)
Overført til finansielle indtægter/omkostninger				(38)	(62)			(100)
Skat vedrørende egenkapitalposter			4		5			9
Poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	37	(53)	(39)	-	1	(54)
Årets resultat						1.062		1.062
Totalindkomst i året	-	-	37	(53)	(39)	1.062	1	1.008
Salg af egne aktier		24						24
Udbytte						(309)		(309)
Aktiebaseret aflønning						40		40
Øvrige reguleringer		22				24		46
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	46	-	-	-	(245)	-	(199)
Egenkapital pr. 31. december 2008	650	(1.791)	(139)	29	78	5.638	11	4.476

I overført overskud er indeholdt foreslået udbytte på 325 mio. kr. for 2008.

Vedrørende egne aktier og gennemsnitligt antal aktier henvises til note 18.

Egenkapital pr. 1. januar 2007	650	(1.449)	(67)	77	76	4.072	34	3.393
Valutakursregulering af dattervirksomheder og minoritetsinteresser			(135)				(1)	(136)
Dagsværdiregulering af derivater			32	40	26			98
Overført til finansielle indtægter/omkostninger				(35)	16			(19)
Skat vedrørende egenkapitalposter			(6)		(1)	29		22
Poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(109)	5	41	29	(1)	(35)
Årets resultat						1.048	(6)	1.042
Totalindkomst i året	-	-	(109)	5	41	1.077	(7)	1.007
Køb af egne aktier		(500)						(500)
Salg af egne aktier		112						112
Udbytte						(278)	(1)	(279)
Aktiebaseret aflønning						20		20
Øvrige reguleringer						(70)	(16)	(86)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	(388)	-	-	-	(328)	(17)	(733)
Egenkapital pr. 31. december 2007	650	(1.837)	(176)	82	117	4.821	10	3.667

I overført overskud er indeholdt udbytte på 309 mio. kr. for 2007.

Vedrørende egne aktier og gennemsnitligt antal aktier henvises til note 18.

Balance

	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	10	1.179	1.321
Materielle aktiver	11	4.319	3.842
Udskudte skatteaktiver	12	68	47
Øvrige finansielle aktiver	13	75	8
Langfristede aktiver i alt		5.641	5.218
Varebeholdninger	14	1.557	1.322
Tilgodehavender fra salg	15	1.450	1.344
Tilgodehavende skat	16	18	207
Andre tilgodehavender	17	146	124
Øvrige finansielle aktiver	13	116	196
Likvide beholdninger		997	460
Kortfristede aktiver i alt		4.284	3.653
Aktiver i alt		9.925	8.871

Balance

	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
PASSIVER			
Aktiekapital	18	650	650
Egne aktier	18	(1.791)	(1.837)
Andre reserver		(32)	23
Overført overskud		5.638	4.821
Minoritetsinteresser	19	11	10
Egenkapital i alt		4.476	3.667
Udsudte skatteforpligtelser	12	850	939
Langfristede personaleforpligtelser	20	16	16
Hensatte forpligtelser	21	121	131
Andre langfristede forpligtelser	22	1.576	1.724
Langfristede forpligtelser i alt		2.563	2.810
Øvrige finansielle forpligtelser	22	1.092	814
Hensatte forpligtelser	21	33	84
Leverandører af varer og tjenesteydelser		630	422
Skyldig skat	16	161	49
Andre kortfristede forpligtelser	23	970	1.025
Kortfristede forpligtelser i alt		2.886	2.394
Forpligtelser i alt		5.449	5.204
Passiver i alt		9.925	8.871

Pengestrømsopgørelse og finansielle reserver

	Note	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Årets resultat		1.062	1.042
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	31	993	1.028
Betalt selskabsskat		(129)	(186)
Renteindbetalinger		94	98
Renteudbetalinger		(198)	(159)
Pengestrømme før ændring i driftskapital		1.822	1.823
Ændring i driftskapital:			
(Stigning)/fald i tilgodehavender		(199)	(113)
(Stigning)/fald i varebeholdninger		(243)	39
Stigning/(fald) i leverandører af varer og tjenesteydelser og andre forpligtelser		317	(35)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.697	1.714
Investeringer:			
Køb af immaterielle aktiver	10	(57)	(14)
Salg af materielle aktiver		17	8
Køb af materielle aktiver	11	(902)	(729)
Køb af virksomheder	34	-	(716)
Køb af minoritetsaktier		-	(16)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(942)	(1.467)
Frie pengestrømme		755	247
Finansiering:			
Langfristet låntagning		555	-
Salg af aktier i Novo Nordisk A/S	13	17	35
Salg/(Køb) af egne aktier, netto	18	24	(388)
Betalt udbytte		(309)	(278)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		287	(631)
Nettopengestrømme		1.042	(384)
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver		20	(6)
Likviditetsforskydning, netto		1.062	(390)
Likvide reserver pr. 1. januar		(319)	71
Likvide reserver pr. 31. december	32	743	(319)
Udnyttede ugaranterede kreditfaciliteter		-	319
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter	33	3.000	3.000
Finansielle reserver pr. 31. december		3.743	3.000

Miljø- og sociale data samt data for viden

	Note		2008	2007
MILJØ				
Ressourceforbrug				
Vand	36	1.000 m ³	5.693	5.364
Internt produceret energi	37	1.000 GJ	920	856
Eksternt produceret energi		1.000 GJ	3.089	2.838
Energi, total		1.000 GJ	4.009	3.694
Råvarer		1.000 tons	414	350
Emballage		1.000 tons	13	13
Spildevand				
Volumen	38	1.000 m ³	3.922	3.894
Tørstof		tons	283	370
BOD5		tons	700	473
COD		tons	2.377	2.046
Kvælstof		tons	160	161
Fosfor		tons	40	45
Biomasse				
Volumen, NovoGro®		1.000 m ³	311	274
Volumen, NovoGro® 30		1.000 m ³	150	131
Volumen, kompost		1.000 m ³	68	51
Kvælstof		tons	2.453	1.878
Fosfor		tons	750	700
Affald				
Ikke-farligt affald		tons	8.477	9.112
Farligt affald		tons	1.492	1.201
Affald, total	39	tons	9.969	10.314
Genanvendelsesprocent af total affaldsmængde		%	45,0	43,4
Luftemissioner				
Ozonlagnedbrydende stoffer, HCFC		kg	1.725	1.059
CO ₂	40	1.000 tons	522	486
SO ₂		tons	1.350	1.274
NO _x		tons	1.152	1.075
Miljøeffektpotentialer				
Drivhuseffekt	41	1.000 tons CO ₂ -ækv.	524	488
Ozonlagnedbrydning	42	kg CFC ₁₁ -ækv.	77	42
Forsuring		tons SO ₂ -ækv.	2.157	2.024
Overholdelse af miljøkrav mv.				
Vilkårsoverskridelser - grundvand		antal	22	21
Vilkårsoverskridelser - andre		antal	19	17
Utsigtede udslip af GMO		antal	0	0
Væsentlige spild		antal	0	0
Naboklager		antal	38	31
Forsøgsdyr				
Enzyme Business		antal	923	1.482
Andre forretningsområder		antal	2.020	4.093

Miljø- og sociale data samt data for viden

	Note		2008	2007
SOCIALE FORHOLD				
Medarbejderstatistik				
Medarbejdere, total	43	antal	5.146	4.933
Kvinder	43, 44	%	35,6	35,3
Mænd		%	64,4	64,7
Personaleomsætning	45	%	11,3	9,0
Gennemsnitsalder		år	39,7	39,4
Anciennitet		år	8,7	8,7
Fravær	46	%	2,2	2,2
Udstationerede		antal	65	65
Uddannelsesomkostninger				
Gennemsnitlige omkostninger pr. medarbejder		DKK	6.469	5.887
Omkostninger som procent af personaleomkostninger i alt		%	1,5	1,4
ARBEJDSMILJØ				
Arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser				
Arbejdsulykker med dødelig udgang		antal	0	0
Arbejdsulykker med fravær	47	antal	39	36
Heraf arbejdsulykker, der er livstruende		antal	0	1
Heraf arbejdsulykker, der kræver professionel førstehjælp		antal	33	31
Arbejdsbetingede lidelser	48, 49	antal	18	13
Frekvens af arbejdsulykker		pr. mio. arbejdstimer	4,9	4,8
Frekvens af arbejdsulykker, der kræver professionel førstehjælp		pr. mio. arbejdstimer	4,1	3,9
Frekvens af arbejdsbetingede lidelser		pr. mio. arbejdstimer	2,2	1,7
VIDEN				
Processer og teknologi				
Nye produkter		antal	8	10
Aktive patentfamilier		antal	1.033	1.019

Oversigt over noter

Finansielle noter

- 1 - Segmentoplysninger
- 2 - Omsætning
- 3 - Personaleomkostninger
- 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 - Af- og nedskrivninger
- 6 - Andre driftsindtægter, netto
- 7 - Finansielle indtægter
- 8 - Finansielle omkostninger
- 9 - Skat af årets resultat
- 10 - Immaterielle aktiver
- 11 - Materielle aktiver
- 12 - Udskudt skat
- 13 - Øvrige finansielle aktiver
- 14 - Varebeholdninger
- 15 - Tilgodehavender fra salg
- 16 - Tilgodehavende/skyldig skat
- 17 - Andre tilgodehavender
- 18 - Aktiekapital
- 19 - Minoritetsinteresser
- 20 - Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
- 21 - Hensatte forpligtelser
- 22 - Øvrige finansielle forpligtelser
- 23 - Andre kortfristede forpligtelser
- 24 - Aktiebaseret aflønning og ledelsesvederlag
- 25 - Fremmed valuta i balancen
- 26 - Derivater
- 27 - Forpligtelser og eventualforpligtelser
- 28 - Joint ventures
- 29 - Transaktioner med nærtstående parter
- 30 - Offentlige tilskud
- 31 - Poster uden likviditetseffekt
- 32 - Likvide reserver
- 33 - Restløbetid på uudnyttede garanterede kreditfaciliteter
- 34 - Køb af aktiviteter og virksomheder
- 35 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Noter vedrørende miljø-, social- og videndata

- 36 - Vand opdelt på primær kilde
- 37 - Internt produceret energi opdelt på primær kilde
- 38 - Renset spildevand til vanding
- 39 - Total mængde affald fordelt efter bortskaffelsesmetode
- 40 - CO₂-emission fordelt på internt og eksternt produceret energi
- 41 - Drivhuseffekt, CO₂-ækvivalenter
- 42 - Ozonlagsnedbrydning, CFC₁₁-ækvivalenter
- 43 - Medarbejderstatistik
- 44 - Andel af kvinder fordelt på jobklasser
- 45 - Jobskabelse
- 46 - Fravær fordelt på jobklasser
- 47 - Konsekvens af arbejdsulykker
- 48 - Konsekvens af arbejdsbetingede lidelser
- 49 - Type af arbejdsbetingede lidelser

Noter**Note 1 - Segmentoplysninger**

Novozymes' forretningssegmenter afspejler den måde, hvorpå aktiviteterne er opdelt og styret. Selvom omsætningen i Enzyme Business kan opdeles i yderligere aktiviteter, betragtes aktiviteterne som integrerede, da de fleste produktionsfaciliteter er fælles for hele dette forretningssegment. Bruttoresultatet er den primære parameter, som ledelsen anvender til at vurdere segmenternes opnåede resultater.

Funktionerne vedrørende salg og distribution, forskning- og udvikling samt administration anses som fælles for begge segmenter, og derfor samles omkostningerne vedrørende disse funktioner under Corporate-funktionen. Salg mellem segmenterne er fratrukket i det sælgende selskabs omsætning og udgør 24 mio. kr. for 2008 (20 mio. kr. for 2007).

	2008				2007			
	Enzyme Business Mio. kr.	Bio-Business Mio. kr.	Corporate Mio. kr.	Total Mio. kr.	Enzyme Business Mio. kr.	Bio-Business Mio. kr.	Corporate Mio. kr.	Total Mio. kr.
Resultatopgørelse								
Omsætning	7.533	613	-	8.146	6.893	545	-	7.438
Produktionsomkostninger	3.300	487	-	3.787	3.075	414	-	3.489
Bruttoresultat	4.233	126	-	4.359	3.818	131	-	3.949
Salgs- og distributionsomkostninger			1.061	1.061			921	921
Forsknings- og udviklingsomkostninger			1.096	1.096			995	995
Administrationsomkostninger			745	745			675	675
Andre driftsindtægter, netto			47	47			123	123
Resultat af primær drift				1.504				1.481

Når man evaluerer resultatet for Biobusiness, skal man tage i betragtning, at aktiviteterne inden for dette segment er fokuseret på opbygning af kapacitet til det fremtidige salg, og at bruttoresultatet derfor er påvirket af omkostninger til ledig produktionskapacitet. Desuden er både 2007 og 2008 påvirket af omkostninger til lukning af aktiviteter og nedskrivninger i forbindelse hermed.

Investeringer

Køb af virksomheder	-	-	-	-	605	111	-	716
Immaterielle aktiver	-	32	25	57	-	-	14	14
Materielle aktiver	585	52	265	902	422	126	181	729
Investeringer i alt	585	84	290	959	1.027	237	195	1.459

Af- og nedskrivninger

Immaterielle aktiver	22	33	42	97	9	35	51	95
Materielle aktiver	282	69	108	459	263	33	99	395
Af- og nedskrivninger i alt	304	102	150	556	272	68	150	490

Driftsaktiver

Varebeholdninger	1.386	171	-	1.557	1.113	209	-	1.322
Tilgodehavender fra salg	1.391	59	-	1.450	1.265	79	-	1.344

Noter**Note 1 - Segmentoplysninger****Geografisk fordeling**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Omsætning		
Danmark	120	132
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	2.937	2.907
Nordamerika	2.981	2.412
Asien og Oceanien	1.502	1.466
Latinamerika	606	521
Omsætning i alt	8.146	7.438
Aktiver		
Danmark	4.684	4.056
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	468	501
Nordamerika	1.504	1.456
Asien og Oceanien	1.822	1.727
Latinamerika	173	191
Aktiver i alt	8.651	7.931
Investeringer		
Danmark	451	708
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	30	84
Nordamerika	174	238
Asien og Oceanien	294	420
Latinamerika	10	9
Investeringer i alt	959	1.459

Den geografiske fordeling sker ud fra placeringen af koncernens omsætning, aktiver og investeringer. Den geografiske fordeling af omsætningen registreres som værende til det land, hvor kunden er hjemmehørende. For en række strategiske kunder leveres der centralt til anviste lokationer, og den endelige modtager er ikke kendt. Den geografiske fordeling af omsætningen kan derfor indeholde væsentlige ændringer årene imellem, såfremt leveringsstedet til de strategiske kunder ændres.

Note 2 - Omsætning

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Vaskemiddelenzymer	2.498	2.239
Tekniske enzymer	2.479	2.250
Fødevarerenzymer	1.812	1.699
Foderenzymer	744	705
Mikroorganismer	405	308
Biofarmaceutiske ingredienser	208	237
Omsætning i alt	8.146	7.438

Noter**Note 3 - Personalemkostninger**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Lønninger	1.865	1.723
Pensioner - bidragsbaserede ordninger	126	154
Pensioner - ydelsesbaserede ordninger	5	6
Andre omkostninger til social sikring	116	137
Andre personalemkostninger	115	107
Aktiebaseret aflønning	42	20
Personalemkostninger i alt	2.269	2.147
Indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:		
Produktionsomkostninger	873	876
Salgs- og distributionsomkostninger	428	403
Forsknings- og udviklingsomkostninger	576	523
Administrationsomkostninger	386	371
	2.263	2.173
Indregnet i aktiver som:		
Forskydning i lønandel indregnet i varebeholdninger	6	(26)
Personalemkostninger i alt	2.269	2.147
Geografisk fordeling:		
Danmark	1.378	1.291
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	189	229
Nordamerika	432	385
Asien og Oceanien	210	186
Latinamerika	60	56
Personalemkostninger i alt	2.269	2.147
Gennemsnitligt antal medarbejdere i koncernen	4.993	4.684
Andel af medarbejdere uden for Danmark i procent af samlet antal medarbejdere	54%	55%
Geografisk fordeling af medarbejdere, se note 43.		

Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Honorarer til den generalforsamlingsvalgte revisor PricewaterhouseCoopers:		
Samlet honorar	20	18
heraf revision	10	9

Noter**Note 5 - Af- og nedskrivninger**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:		
Produktionsomkostninger	351	296
Salg- og distributionsomkostninger	15	13
Forsknings- og udviklingsomkostninger	80	71
Administrationsomkostninger	13	15
Af- og nedskrivninger vedrørende materielle aktiver	459	395
Indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:		
Produktionsomkostninger	55	44
Salgs- og distributionsomkostninger	10	14
Forsknings- og udviklingsomkostninger	22	32
Administrationsomkostninger	10	5
Af- og nedskrivninger vedrørende immaterielle aktiver	97	95
Af- og nedskrivninger	556	490

Heraf udgør nedskrivninger på bygninger i 2008 15 mio. kr., som er indeholdt i produktionsomkostninger.

Heraf udgør nedskrivninger på goodwill og knowhow i 2008 15 mio. kr., som er indeholdt i produktionsomkostninger, mens der i 2007 er indeholdt nedskrivninger på goodwill på 22 mio. kr. på produktionsomkostninger og forsknings- og udviklingsomkostninger (11 mio. kr. i hver post).

Note 6 - Andre driftsindtægter, netto

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Indtægter og tilskud vedr. forskningsprojekter/-samarbejder	24	15
Erstatning fra Danisco	-	75
Andre driftsindtægter, netto	23	33
Andre driftsindtægter, netto	47	123

Note 7 - Finansielle indtægter

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Renteindtægter	91	105
Valutagevinst vedrørende derivater, netto	106	-
Øvrige valutakursgevinster, netto	-	22
Dagsværdiregulering - aktiebaseret aflønning	63	-
Udbytter o.lign., netto	3	3
Finansielle indtægter	263	130

Noter**Note 8 - Finansielle omkostninger**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Renteomkostninger	197	183
Valutakurstab vedr. derivater, netto	-	17
Øvrige valutakurstab, netto	140	-
Andre finansielle omkostninger	11	12
Dagsværdiregulering - aktiebaseret aflønning	-	14
Finansielle omkostninger	348	226

Note 9 - Skat af årets resultat

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Aktuel skat af årets resultat	444	284
Ændring i udskudt skat	(101)	60
Regulering vedr. tidligere år	14	(1)
Skat i resultatopgørelsen	357	343
Opgørelse af effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	25,0%	25,0%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(0,1)%	0,9%
Afvigelse i udenlandske skattesatser	1,6%	1,2%
Engangseffekt pga. ændret skattesats	(1,4)%	(2,6)%
Øvrige reguleringer	0,1%	0,3%
Effektiv skatteprocent	25,2%	24,8%

Noter**Note 10 - Immaterielle aktiver**

	Færdiggjorte it-udviklingsprojekter*	Erhvervede patenter, licenser og knowhow	Goodwill	It-udviklingsprojekter under udførelse*	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	229	1.011	537	31	1.808
Valutakursregulering	-	(33)	(64)	-	(97)
Årets tilgang ved køb af virksomheder	-	-	(12)	-	(12)
Årets tilgang	-	32	-	25	57
Årets afgang	-	-	-	-	-
Kostpris pr. 31. december 2008	229	1.010	461	56	1.756
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	205	245	37	-	487
Valutakursregulering	-	(5)	(2)	-	(7)
Årets afskrivninger	12	70	-	-	82
Årets nedskrivninger	-	4	11	-	15
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	217	314	46	-	577
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	12	696	415	56	1.179
Kostpris pr. 1. januar 2007	260	792	231	17	1.300
Valutakursregulering	-	(5)	(10)	-	(15)
Årets tilgang ved køb af virksomheder	-	328	316	-	644
Årets tilgang	-	-	-	14	14
Årets afgang	(31)	(104)	-	-	(135)
Kostpris pr. 31. december 2007	229	1.011	537	31	1.808
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	221	295	15	-	531
Valutakursregulering	(1)	(3)	-	-	(4)
Årets afskrivninger	16	57	-	-	73
Årets nedskrivninger	-	-	22	-	22
Af- og nedskrivninger på årets afgang	(31)	(104)	-	-	(135)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	205	245	37	-	487
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	24	766	500	31	1.321

* Egenudviklede aktiver

Der er pr. 31. december 2008 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle aktiver inklusive goodwill. Dette har ikke afdækket behov for nedskrivning af de bogførte værdier, men der er i årets løb foretaget nedskrivninger på 15 mio. kr. baseret på en konkret vurdering af et goodwill-aktiv (11 mio. kr.), og et knowhow-aktiv (4 mio. kr.)

Ved nedskrivningstest sammenholdes den enkelte pengestrømsgenererende enheds tilbagediskonterede pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier i enheden. Pengestrømme er baseret på budgetter og forretningsplaner for årene 2009-2027.

Væsentlige forudsætninger for beregning af de tilbagediskonterede pengestrømme er baseret på vurderinger af den enkelte enhed og er som følger:

	Mikroorganismer	BPI
Forventet salgsvækst	7,5%	10-15%
Salgsvækst, terminalværdi	3,0%	0,6%
Diskonteringsfaktor	8,5%	8,5%

Årsagen til ændringen i diskonteringsfaktoren er, at fra 2008 sker indregning af risici/sandsynligheder direkte i pengestrømmene, hvorimod risikotillægget var indarbejdet i diskonteringsfaktoren i 2007.

Noter**Note 11 - Materielle aktiver**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	2.940	4.234	977	677	8.828
Valutakursregulering	33	55	18	9	115
Årets tilgang ved køb af virksomheder	8	2	-	-	10
Årets tilgang	105	179	64	554	902
Årets afgang	(11)	(41)	(87)	(5)	(144)
Overført (til)/fra andre poster	51	345	58	(454)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	3.126	4.774	1.030	781	9.711
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	1.211	3.105	670	-	4.986
Valutakursregulering	4	47	12	-	63
Årets afskrivninger	112	247	85	-	444
Årets nedskrivninger	15	-	-	-	15
Afskrivninger på årets afgang	(4)	(33)	(79)	-	(116)
Overført (til)/fra andre poster	(19)	20	(1)	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	1.319	3.386	687	-	5.392
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	1.807	1.388	343	781	4.319
Kostpris pr. 1. januar 2007	2.874	3.968	1.072	499	8.413
Valutakursregulering	(62)	(77)	(26)	(15)	(180)
Årets tilgang ved køb af virksomheder	38	16	1	-	55
Årets tilgang	51	132	54	492	729
Årets afgang	(4)	(26)	(159)	-	(189)
Overført (til)/fra andre poster	43	221	35	(299)	-
Kostpris pr. 31. december 2007	2.940	4.234	977	677	8.828
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	1.151	2.956	753	-	4.860
Valutakursregulering	(18)	(53)	(19)	-	(90)
Årets afskrivninger	82	224	89	-	395
Afskrivninger på årets afgang	(4)	(22)	(153)	-	(179)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	1.211	3.105	670	-	4.986
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	1.729	1.129	307	677	3.842

Forpligtelser vedrørende investeringer i materielle aktiver over for tredjemand udgør 173 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 72 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Geografisk fordeling:

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Danmark	2.333	2.148
Øvrige Europa, Mellempøsten og Afrika	151	190
Nordamerika	818	731
Asien og Oceanien	976	726
Latinamerika	41	47
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.319	3.842

Noter**Note 12 - Udskudt skat**

	2008	2007	
	Mio. kr.	Mio. kr.	
Udskudt skat pr. 1. januar	(892)	(711)	
Valutakursregulering	(13)	14	
Tilgang ved køb af virksomheder	-	(31)	
Skat af egenkapitalposter	55	(77)	
Skat vedrørende året	68	(87)	
Udskudt skat pr. 31. december	(782)	(892)	
Udskudte skatteaktiver	68	47	
Udskudte skatteforpligtelser	(850)	(939)	
Udskudt skat pr. 31. december	(782)	(892)	
	Udskudte skatteaktiver Mio. kr.	Udskudte skatteforpligtelser Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Immaterielle og materielle aktiver	69	(692)	(623)
Udskudt skat vedrørende varebeholdninger	221	(209)	12
Fremførbare underskud og genbeskatningssaldo	45	(18)	27
Aktieoptioner	118	-	118
Forpligtelser og andet	228	(544)	(316)
	681	(1.463)	(782)
Modregning	(613)	613	-
Udskudt skat pr. 31. december 2008	68	(850)	(782)
Forfalden efter mere end 12 måneder	-	-	(779)
Ikke indregnet andel af fremførbare underskud mv.	47	-	-
	Udskudte skatteaktiver Mio. kr.	Udskudte skatteforpligtelser Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Immaterielle og materielle aktiver	5	(704)	(699)
Udskudt skat vedrørende varebeholdninger	124	(187)	(63)
Fremførbare underskud og genbeskatningssaldo	41	(16)	25
Aktieoptioner	172	-	172
Forpligtelser og andet	242	(569)	(327)
	584	(1.476)	(892)
Modregning	(537)	537	-
Udskudt skat pr. 31. december 2007	47	(939)	(892)
Forfalden efter mere end 12 måneder	-	-	(446)
Ikke indregnet andel af fremførbare underskud mv.	25	-	-

Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare skattemæssige underskud er indregnet i det omfang, underskuddene forventes at kunne realiseres i form af fremtidige skattemæssige overskud.

Noter**Note 13 - Øvrige finansielle aktiver**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Finansielle aktiver disponible for salg	46	116
Derivater	130	88
Øvrige finansielle aktiver	15	-
Øvrige finansielle aktiver pr. 31. december	191	204
Langfristede aktiver	75	8
Kortfristede aktiver	116	196

Finansielle aktiver disponible for salg består af en beholdning af Novo Nordisk B-aktier, som er erhvervet med henblik på afdækning af aktieoptionsforpligtelsen, jf. note 24. Alle aktierne er optaget som kortfristede. For aktierne er der på egenkapitalen i 2008 indregnet et tab på 15 mio. kr. vedrørende regulering af markedsværdien, og 38 mio. kr. er overført fra egenkapitalen til finansielle indtægter i forbindelse med realisering af aktier. I 2007 udgjorde markedsværdireguleringen en gevinst på 40 mio. kr., og 35 mio. kr. blev overført til finansielle indtægter.

Note 14 - Varebeholdninger

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Råvarer og hjælpematerialer	243	251
Varer under fremstilling	342	317
Færdigvarer	972	754
Varebeholdninger	1.557	1.322

Årets vareforbrug, som indgår under Produktionsomkostninger, udgør 2.119 mio. kr. mod 1.897 mio. kr. i 2007.

Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger	50	50
Årets tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	8	9

En del af årets tilbageførsel af nedskrivninger kan henføres til, at de nedskrevne varebeholdninger er genanvendt i produktionen.

Noter**Note 15 - Tilgodehavender fra salg**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Tilgodehavender fra salg	1.508	1.361
Hensættelse til imødegåelse af tab	(126)	(86)
	1.382	1.275
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	68	69
Tilgodehavender fra salg pr. 31. december	1.450	1.344
Bevægelser på hensættelse til imødegåelse af tab:		
Pr. 1. januar	86	103
Hensættelse i året	71	26
Realiserede nedskrivninger i året	4	4
Tilbageførte hensættelser	(35)	(47)
Hensættelse til tab pr. 31. december	126	86

Omkostningen er indeholdt i Salgs- og distributionsomkostninger.

Aldersfordelingen af forfaldne nettotilgodehavender (ikke nedskrevne) er følgende:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	185	212
Mellem 30 og 90 dage	82	50
Mellem 91 og 365 dage	45	25
Pr. 31. december	312	287

Se i øvrigt afsnittet om risikofaktorer.

Note 16 - Tilgodehavende/skyldig skat

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Pr. 1. januar	158	198
Valutakursregulering	(5)	6
Tilgang ved køb af virksomheder	-	5
Skat af egenkapitalposter	1	18
Skat vedrørende året	(426)	(255)
Aconto betalt vedr. året, netto	279	286
Modtaget i året vedr. tidligere år, netto	(150)	(100)
Tilgodehavende/(skyldig) skat pr. 31. december	(143)	158
Tilgodehavende skat	18	207
Skyldig skat	(161)	(49)
Tilgodehavende/(skyldig) skat pr. 31. december	(143)	158

Heraf forfalden efter mere end 12 måneder

- 4

Noter**Note 17 - Andre tilgodehavender**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Deposita	10	13
Forudbetalte omkostninger	64	44
Andre tilgodehavender	72	67
Andre tilgodehavender pr. 31. december	146	124

Andre tilgodehavender er primært forfaldne inden for 1 år fra balancedagen.

Note 18 - Aktiekapital

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Aktiekapital:		
Nominal værdi		
A-aktiekapital	107	107
B-aktiekapital	543	543
Aktiekapital pr. 31. december	650	650

	2008 Stk.	2007 Stk.
Antal aktier		
A-aktier a 10 kr./stk.	10.748.720	10.748.720
B-aktier a 10 kr./stk.	54.251.280	54.251.280
Aktier i alt	65.000.000	65.000.000

Hver A-aktie giver ret til 100 stemmer, mens en B-aktie giver ret til 10 stemmer.

Aktiekapitalen blev nedskrevet i 2004, 2005 og 2006.

	2008 Stk.	2007 Stk.
Aktier i omløb		
Antal pr. 1. januar	61.802.280	61.805.506
Køb af egne aktier	-	(908.825)
Salg af egne aktier	154.193	905.599
Antal aktier i omløb pr. 31. december	61.956.473	61.802.280

Noter**Note 18 - Aktiekapital fortsat**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Egne aktier - B-aktier		
Bogført værdi		
Bogført værdi pr. 1. januar	1.837	1.449
Årets tilgang	-	500
Årets afgang	(24)	(112)
Øvrige	(22)	-
Bogført værdi pr. 31. december	1.791	1.837
Nominal værdi		
Nominal værdi pr. 1. januar	32	32
Årets tilgang	-	1
Årets afgang	(2)	(1)
Nominal værdi pr. 31. december	30	32
Antal		
Antal pr. 1. januar	3.197.720	3.194.494
Årets tilgang	-	908.825
Årets afgang	(154.193)	(905.599)
Antal pr. 31. december	3.043.527	3.197.720
Procent af aktiekapitalen		
Procent af aktiekapitalen pr. 1. januar	4,9%	4,9%
Årets tilgang	-	1,4%
Årets afgang	(0,2)%	(1,4)%
Procent af aktiekapitalen pr. 31. december	4,7%	4,9%

Årets køb af egne aktier er foretaget med henblik på at justere egenkapitalandelen og til afdækning forpligtelse vedrørende aktieoptioner.

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Resultatgrundlag for indtjening pr. aktie	1.062	1.042
	2008 Stk.	2007 Stk.
Gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal aktier	61.869.489	61.914.753
Regulering for aktieoptioner	1.132.822	1.709.281
Gennemsnitligt antal udvandede aktier	63.002.311	63.624.034

Noter**Note 19 - Minoritetsinteresser**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Minoritetsinteresser pr. 1. januar	10	34
Valutakursregulering	1	(1)
Køb af minoritetsaktier	-	(16)
Andel af årets resultat	-	(6)
Betalt udbytte	-	(1)
Minoritetsinteresser pr. 31. december	11	10

Noter**Note 20 - Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens medarbejdere. Den største del af ordningerne er bidragsbaserede ordninger, og kun en mindre del er ydelsesbaserede ordninger. Derudover er der i USA etableret en sundhedsordning.

En del af pensionsordningerne er afdækkede med indbetalinger fra koncernens selskaber. Visse ordninger er dog ikke afdækkede, og der er indregnet en forpligtelse i balancen vedrørende disse ordninger.

Ud over pensionsaftaler er der i enkelte lande ordninger vedrørende andre langfristede personaleydelse, der opfylder de lokale krav til sikring af medarbejdere ved blandt andet fratrædelse.

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Beløb indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	4	6
Renteomkostninger	2	2
Forventet afkast på ordningernes aktiver	(3)	(3)
Pensionsomkostninger vedrørende ændring i pensionsordninger	2	1
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger i alt indregnet i resultatopgørelsen	5	6

Det faktiske afkast på ordningernes aktiver var et tab på 8 mio. kr. (en gevinst på 1 mio. kr. i 2007).

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Beløb indregnet i balancen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
Nutidsværdi af helt/delvist afdækkede forpligtelser	51	63
Dagsværdi af ordningernes aktiver	(54)	(75)
	(3)	(12)
Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser	16	18
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster/(tab)	-	6
Ikke-indregnede aktiver	3	4
Forpligtelse indregnet i balancen	16	16

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Årets forskydning i nettoforpligtelsen:		
Nettoforpligtelse, primo	16	15
Valutakursregulering	-	(1)
Pensionsomkostninger i alt indregnet i resultatopgørelsen	5	6
Betalte bidrag	(5)	(6)
Øvrige ændringer	-	2
Nettoforpligtelse, ultimo	16	16

De aktuarmæssige værdiansættelser af de væsentligste pensionsordninger er baseret på følgende forudsætninger:

Diskonteringsrat	4,6%	3,3%
Forventet afkast af ordningernes aktiver	4,3%	4,3%
Fremtidige lønstigninger	1,3%	1,3%
Årlig stigning i sundhedsomkostninger	7,3%	7,3%

Noter**Note 21 - Hensatte forpligtelser**

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	215	154
Valutakursregulering	(15)	(4)
Årets tilgang ved køb af virksomheder	-	70
Årets tilgang	38	8
Tilbageført i året	(31)	(2)
Årets forbrug	(53)	(11)
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	154	215
Kortfristede	33	84
Langfristede	121	131

Hensatte forpligtelser omfatter restkøbesum i forbindelse med opkøb, som udgør 21 mio. kr. i 2008 (87 mio. kr. i 2007), heraf forventes 8 mio. kr. afregnet inden for 1 år, mens det resterende beløb afregnes løbende over en periode på op til ni år.

Hensatte forpligtelser omfatter herudover poster vedrørende forpligtelser til genetablering af lejemål ved fraflytning, verserende sager samt andre langfristede personaleydelse, bortset fra pensioner og lignende forpligtelser. Disse forventes afregnet over en længere årrække.

Note 22 - Øvrige finansielle forpligtelser

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Kreditinstitutter	2.400	2.324
Derivater	246	193
Øvrige finansielle forpligtelser	22	21
Øvrige finansielle forpligtelser pr. 31. december	2.668	2.538
Langfristede	1.576	1.724
Kortfristede	1.092	814

Kreditinstitutterne skal betales inden for følgende perioder fra balancedagen:

Mindre end 1 år	911	779
Mellem 1 og 2 år	497	639
Mellem 2 og 3 år	-	329
Mellem 3 og 4 år	-	-
Mellem 4 og 5 år	557	-
Efter 5 år	435	577
Kreditinstitutter pr. 31. december	2.400	2.324

Noter**Note 22 - Øvrige finansielle forpligtelser fortsat**

Gælden fordeler sig på følgende valutaer:

CAD	15	23
CNY	302	97
DKK	601	1.054
EUR	373	15
GBP	3	50
INR	88	65
JPY	6	18
SEK	-	16
USD	1.007	973
Andre	5	13
Kreditinstitutter pr. 31. december	2.400	2.324

Lån i kreditinstitutter udløber 2009-2036 og har rentesatser i intervallet 1,1-18,1%.

Ovenstående lån rentetilpasses i løbet af 2009.

Den regnskabsmæssige værdi af lån i kreditinstitutter svarer til markedsværdien.

Se i øvrigt afsnittet om risikofaktorer.

Analyse af restløbetid for finansielle forpligtelser

Denne tabel analyserer finansielle forpligtelser inkl. derivater opdelt på betalingsperioder baseret på den kontraktuelle forfaldsdag. Beløbene er vist udiskonteret, så tallene kan ikke afstemmes direkte til de respektive poster i balancen.

	Mindre end 1 år	Mellem 1 og 2 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år
Finansielle forpligtelser pr. 31.12.2008				
Øvrige finansielle forpligtelser	911	497	557	435
Leverandører af varer og tjenesteydelser	630	-	-	-
Andre forpligtelser	1.004	-	-	38
Bruttoafregnede derivater (udbetalinger)	40	18	24	-

Nedenfor vises indbetalinger på ovenstående bruttobaserede derivater, så der gives et fyldestgørende og reelt billede af det faktiske træk på likviditeten.

Bruttoafregnede derivater (indbetalinger)	23	15	28	-
---	----	----	----	---

	Mindre end 1 år	Mellem 1 og 2 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år
Finansielle forpligtelser pr. 31.12.2007				
Øvrige finansielle forpligtelser	779	639	329	577
Leverandører af varer og tjenesteydelser	422	-	-	-
Andre forpligtelser	1.493	-	-	-
Bruttoafregnede derivater (udbetalinger)	62	40	40	3

Nedenfor vises indbetalinger på ovenstående bruttobaserede derivater, så der gives et meget fyldestgørende og reelt billede af det faktiske træk på likviditeten.

Bruttoafregnede derivater (indbetalinger)	72	45	45	3
---	----	----	----	---

Noter**Note 23 - Andre kortfristede forpligtelser**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Skyldige personaleomkostninger	426	419
Skyldige skatter og afgifter	5	6
Periodeafgrænsningsposter	81	69
Aktiebaseret aflønning	49	115
Anden kortfristet gæld	409	416
Andre kortfristede forpligtelser pr. 31. december	970	1.025

Noter

Note 24 - Aktiebaseret aflønning og ledelsesvederlag

Novozymes har etableret aktieoptionsprogrammer for direktion, ledende og øvrige medarbejdere. Formålet med optionsprogrammerne er at sikre fælles mål hos ledelse, medarbejdere og aktionærer. Tildelingen af optioner er og har været afhængig af opfyldelse af resultat- og værdiskabelsesmål samt opnåelse af mål for bæredygtighed.

I 2008 er der igen lavet et aktieoptionsprogram for samtlige medarbejdere. Programmet er en del af det tidligere annoncerede program dækkende perioden 2007-2010 med årlige tildeling med retten til at erhverve en aktie a nominelt 10 kr. pr. aktieoption. Tildelingen er baseret på den enkelte medarbejders grundløn samt i henhold til forretningsmæssige mål, herunder både finansielle og ikke-finansielle, fremsat af bestyrelsen for de enkelte år. Udnyttelsesprisen blev fastlagt på baggrund af gennemsnittet af slutkursen på NASDAQ OMX København på de fem første hverdage efter offentliggørelsen af årsrapporten i 2008. Aktieoptionerne har en optjeningsperiode på fire år og derefter en udnyttelsesperiode på fem år. For at kunne udnytte optionerne kræves, at medarbejderen er ansat på udnyttelsestidspunktet, dog med undtagelse af personer, der er gået på pension, efterløn eller er blevet opsagt.

For tildelingen vedrørende 2008 blev alle de for året fremsatte finansielle mål nået, mens ikke alle ikke-finansielle mål blev nået. Det svarer til en tildeling på 97% af det maksimalt mulige til direktion og øvrige ledende medarbejdere. Øvrige medarbejdere opnår en tildeling på 99% af det maksimalt mulige.

I tidligere år er der også tildelt aktieoptioner til direktionen med en løbetid på mellem seks og otte år. For ledende og øvrige medarbejdere er aktieoptionerne tidligere tildelt med en løbetid på otte år.

De ovennævnte aktieoptionsprogrammer er primært egenkapitalafregnede, og der er ikke indregnet en forpligtelse for disse. For tildelingen i lande, hvor besiddelse af udenlandske aktier ikke er tilladt, foretages der kontantafregning af aktieoptionernes værdi, og i 2008 udgør denne forpligtelse 19 mio. kr. (33 mio. kr. i 2007). Den indre værdi udgør i 2008 15 mio. kr. (32 mio. kr. i 2007).

Pr. 31. december 2008 udgør koncernens udestående Novo Nordisk A/S aktieoptioner 170.766 stk. med en gennemsnitlig udnyttelseskurs på kr. 99 pr. aktie a 1 kr. Markedsværdien af optionerne udgør 29 mio. kr., der er indregnet som en forpligtelse. Forpligtelsen på disse aktieoptioner er afdækket ved koncernens beholdning af Novo Nordisk A/S aktier, der er indregnet til markedsværdi. Direktionen og ledende medarbejdere har udnyttet 177.420 stk. Novo Nordisk A/S aktieoptioner i 2008.

Koncernen har forpligtet sig til at afhænde aktier til Novo A/S vedrørende aktieoptioner tildelt medarbejdere, der er overført til Novo A/S i forbindelse med spaltningen. Aktierne skal afhændes på tidspunktet for en eventuel udnyttelse af disse medarbejders optioner, og Novozymes A/S har forpligtet sig til at godtgøre omkostninger herved, svarende til værdien af aktierne på tidspunktet for medarbejdernes overgang til Novo A/S. Der blev i 2008 afhændet 600 stk. aktier, således at forpligtelsen pr. 31. december 2008 i alt udgør 1.700 stk. aktier.

Aktieoptioner i Novozymes A/S	Direktionen	Øvrige ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Antal optioner, der		Udnyttelseskurs pr. option i kr.	Rest-løbetid i år	Markedsværdi i mio. kr.
				I alt	kan udnyttes			
Udestående pr. 1. januar 2007	67.379	1.213.379	1.509.729	2.790.487	857.939	183*	5**	
Tilgang i året	179.374	244.642	200.034	624.050				
Ændring i direktion	(19.005)	19.005	-	-				
Udnyttede optioner i 2007	(17.600)	(205.125)	(532.529)	(755.254)		153*		
Fratrædte medarbejdere i 2007	-	(25.418)	(22.578)	(47.996)				
Udestående pr. 31. december 2007	210.148	1.246.483	1.154.656	2.611.287	1.623.842	266*	5**	
Tilgang i året	245.857	302.079	248.389	796.325				
Udnyttede optioner i 2008	-	(91.611)	(74.192)	(165.803)		152*		
Fratrædte medarbejdere i 2008	-	(53.332)	(31.390)	(84.722)				
Udestående pr. 31. december 2008	456.005	1.403.619	1.297.463	3.157.087	1.447.748	298*	5**	
Udestående program 2000	2.200	11.317	-	13.517	13.517	101	0	4
Udestående program 2001	6.300	71.918	-	78.218	78.218	159	1	20
Udestående program 2001	-	-	210.761	210.761	210.761	186	1	50
Udestående program 2002	7.700	87.650	170.286	265.636	265.636	169	2	67
Udestående program 2003	33.600	330.705	515.311	879.616	879.616	148	3	238
Udestående program 2006	10.437	356.907	-	367.344	-	344	6	58
Udestående program 2006	-	4.290	-	4.290	-	400	6	1
Udestående program 2007	149.911	219.909	170.381	540.201	-	495	7	72
Udestående program 2007	-	26.244	-	26.244	-	585	9	1
Udestående program 2007	-	8.349	-	8.349	-	596	7	1
Udestående program 2008	245.857	260.492	230.724	737.073	-	390	8	135
Udestående program 2008	-	17.294	-	17.294	-	417	9	1
Udestående program 2008	-	8.544	-	8.544	-	403	8	1
Udestående pr. 31. december 2008	456.005	1.403.619	1.297.463	3.157.087	1.447.748	298*	5**	649

* Udnyttelseskurserne er beregnet som et gennemsnit af flere optionsprogrammer.

** Restløbetiden er opgjort som et vægtnet gennemsnit af de udestående optioner.

Markedsværdien af aktieoptioner beregnes på basis af Black-Scholes-modellen for værdiansættelse af optioner. Ved værdiansættelsen af optionernes værdi ved udgangen af året er der taget udgangspunkt i den historiske volatilitet i det seneste år. Den risikofrie rente er baseret på danske statsobligationer, der har en løbetid svarende til optionens forventede restløbetid. Optionernes forventede løbetid er fastsat til et år efter udløbet af bindingsperioden eller til optionens udløbsdato, såfremt denne er inden for ét år.

Ved beregningen af markedsværdien ved udgangen af perioden er der anvendt følgende forudsætninger:

	2008	2007
Udbytte pr. aktie, kr.	5,25	5,00
Volatilitet, %	55,4	25,8
Gennemsnitlig risikofri rente, %	2,9	4,2
Børskurs	418	582

Noter**Note 24 - Aktiebaseret aflønning fortsat****Besiddelser og handel med Novozymes A/S aktier for bestyrelsen og direktionen**

Antal aktier	Bestyrelsen	Direktionen	I alt
Beholdning af aktier pr. 1. januar 2007	7.997	911	8.908
Ændring i direktion	-	(14.420)	(14.420)
Køb af aktier i året	7.668	5.100	12.768
Tildeling af aktier i året	-	152.145	152.145
Salg af aktier i året	-	(121.325)	(121.325)
Beholdning af aktier pr. 31. december 2007	15.665	22.411	38.076
Ændring i bestyrelse	(920)	-	(920)
Køb af aktier i året	820	16.351	17.171
Salg af aktier i året	-	(10.200)	(10.200)
Beholdning af aktier pr. 31. december 2008	15.565	28.562	44.127

Beholdningen af aktier havde pr. 31. december 2007 en markedsværdi på 22 mio. kr., og markedsværdien udgjorde 18 mio. kr. pr. 31. december 2008 baseret på børskursen ved udgangen af henholdsvis 2007 og 2008.

Besiddelse, udnyttelse og tildeling af Novozymes A/S aktieoptioner til direktionen

Antal aktieoptioner	Optioner			Optioner pr. 31. december 2008	Markedsværdi mio. kr.
	pr. 1. januar 2008	Tilgang i året	Udnyttet i året		
Steen Riisgaard	80.719	56.737	-	137.456	25,4
Per Falholt	41.614	37.824	-	79.438	13,7
Benny D. Loft	36.093	37.824	-	73.917	11,8
Peder Holk Nielsen	41.614	37.824	-	79.438	13,7
Thomas Nagy	5.054	37.824	-	42.878	7,7
Thomas Videbæk	5.054	37.824	-	42.878	7,7
Beholdning af aktieoptioner	210.148	245.857	-	456.005	80,0

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer besidder endvidere aktieoptioner i Novozymes A/S, som er tildelt i forbindelse med aktieoptionstildelingerne, der omfattede samtlige ansatte i Novozymes A/S på de pågældende tidspunkter.

	2008	2007
Antal medlemmer af direktionen	6	5
	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Vederlag til direktionen:		
Løn	29	20
Pension	5	5
Vederlag i alt til direktionen	34	25
Vederlag i alt til bestyrelsen	5	4

Der var for årene 2004-2006 vedtaget et aktiebaseret incitamentsprogram for direktionen. Målene for programmet, der var baseret på den økonomiske merværdi i årene, blev opfyldt i 2006, og aktietildelingen er sket i 2007. Samlet har direktionen modtaget 152.145 B-aktier i 2007.

Der blev i 2007 vedtaget en nyt firårigt aktieoptionsprogram med årlige tildelinger for direktionen. En generel betingelse for de årlige tildelinger er, at budgettet for det kommende år med rimelig sandsynlighed vil lede til en omsætning på 10 mia. kr. i 2010. Herudover er tildelingen baseret på opfyldelse af givne finansielle og ikke-finansielle mål, som fastlægges årligt. Udnyttelsesprisen fastsættes på baggrund af gennemsnittet af slutkursen på NASDAQ OMX København A/S på de fem første hverdage efter offentliggørelsen af årsrapporten.

Programmet indeholder en maksimumklausul, der giver bestyrelsen mulighed for at begrænse antallet af aktieoptioner, der samlet tildeles direktionen over de 4 år. Begrænsningen kan gennemføres, såfremt den indre værdi af de samlede tildelte aktieoptionsprogrammer overstiger 200 mio. kr. på opgørelsestidspunktet, januar 2011.

For 2008 vægtede de finansielle mål 0-75% og de ikke-finansielle mål 0-25%. Da de finansielle mål er opfyldt, og de ikke-finansielle mål er delvist opfyldt, har bestyrelsen vedtaget at tildele direktionen 245.857 optioner, svarende til 97% af det maksimalt mulige antal aktieoptioner.

Værdien af det samlede tildelte program for 2008, baseret på Black-Scholes-modellen, udgjorde 30 mio. kr. på tildelingstidspunktet, hvoraf der er omkostningsført 7 mio. kr. i resultatopgørelsen for 2008. Den indre værdi af de 392.618 aktieoptioner, der er tildelt den nuværende direktion under det firårige program, udgør 7 mio. kr. pr. 31. december 2008.

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer i danske børsnoterede selskaber, herunder gensidige opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler. Såfremt direktøren opsiges af selskabet, uden at dette skyldes misligholdelse fra direktørens side, opnår direktøren krav på kompensation, som efter omstændighederne kan beløbe sig til maksimalt 3 års gage og pensionsbidrag.

Noter**Note 25 - Fremmed valuta i balancen****Afdækning af aktiver og passiver i fremmed valuta (transaktionsrisiko)**

Tabellen herunder viser koncernens aktiver og forpligtelser i fremmed valuta pr. 31. december 2008, opgjort som summen af hvert koncernselskabs aktiver og passiver i anden valuta end koncernselskabets egen valuta. Derudover vises de indgåede derivater, der anvendes til afdækning af disse aktivers og passivers transaktionsrisiko.

Mio. kr.	Valutarisiko	Indgåede derivater	Netto-valutarisiko	Valutakurs pr. 31. december 2008 (for 100 enheder)
AUD	131	(111)	20	364,60
CNY	51	-	51	77,32
CHF	(668)	337	(331)	497,93
EUR	405	-	405	745,06
JPY	89	(56)	33	5,85
USD	180	(82)	98	528,49
Andre	-	124	124	
	188	212	400	

Transaktionsrisiko er mulighed for gevinst/tab på transaktioner, der på balancedagen er uafsluttede, som følge af efterfølgende ændringer i valutakurs. Gevinst/tab bliver indregnet i resultatopgørelsen.

Afdækning af investeringer i udenlandske dattervirksomheder (translationsrisiko)

Mio. kr.	Nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder	Indgåede derivater	Nettoaktiver med translationsrisiko	Valutakurs pr. 31. december 2008 (for 100 enheder)
AUD	53	-	53	364,60
BRL	105	-	105	227,11
CAD	102	-	102	429,90
CHF	690	-	690	497,93
CNY	908	-	908	77,32
EUR	66	-	66	745,06
GBP	122	-	122	764,79
INR	130	-	130	11,01
SEK	199	-	199	68,04
USD	434	(211)	223	528,49
Andre	58	-	58	
	2.867	(211)	2.656	

Translationsrisiko er mulighed for gevinst/tab i forbindelse med omregning af nettoaktiver i dattervirksomheder som følge af efterfølgende ændringer i valutakurs. Gevinst/tab bliver indregnet direkte i Valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Noter

Note 26 - Derivater

Regnskabsmæssig afdækning af forventede fremtidige pengestrømme

Tabellen herunder viser de derivater, som koncernen har indgået med henblik på at afdække valutarisikoen eller renterisikoen på forventede fremtidige pengestrømme. Dagsværdireguleringen er bogført direkte på egenkapitalen og vil blive resultatført i takt med, at de finansielle kontrakter realiseres. Undtaget er valutakursreguleringen samt vedhængende renter på valutawaps til afdækning af renterisiko, idet disse ikke kvalificerer sig som afdækning af pengestrømme, og derfor bogføres direkte i resultatopgørelsen.

Mio. kr.	2008		2007	
	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december
Valutaterminskontrakter (omsætning)				
JPY	216	1	84	2
USD	2.031	84	-	-
	2.247	85	84	2
Valutaoptionskontrakter (købte put-optioner)				
USD	-	-	972	60
			972	60
Renteswaps				
USD/USD - betaler fast 3,73% / modtager variabel 1,83% (mod 5,38% i 2007)	244	(2)	244	1
CAD/CAD - betaler fast 6,77% / modtager variabel 1,62% (mod 6,16% i 2007)	15	(3)	22	(1)
	259	(5)	266	-
Valutaswaps				
EUR/DKK - betaler fast 4,27% / modtager variabel 4,92% (mod 4,93% i 2007)	250	(13)	250	1
EUR/USD - betaler fast 3,84% / modtager variabel 1,53% (mod 4,91% i 2007)	527	(89)	527	(100)
EUR/USD - betaler fast 4,03% / modtager variabel 1,47% (mod 4,86% i 2007)	384	(55)	384	(58)
	1.161	(157)	1.161	(157)
	3.667	(77)	2.483	(95)

Der er ingen afdækningsineffektivitet.

Valutaterminskontrakter og valutaoptioner forfalder i perioden januar 2009 - juni 2010 (januar 2008 - december 2008 ved udgangen af 2007), mens rente- og valutawaps forfalder i perioden juni 2009 - juli 2017 (juni 2009 - juli 2017 ved udgangen af 2007).

	2008	2007
USD	18 måneder	12 måneder
JPY	12 måneder	6 måneder

Regnskabsmæssig afdækning af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

Tabellen herunder viser de derivater, som koncernen har indgået med henblik på at afdække valutarisikoen på investeringer i datterselskaber. Gevinst eller tab ved regulering til markedsværdi (eksklusive vedhængende renter) ultimo året er bogført direkte på egenkapitalen.

Mio. kr.	2008		2007	
	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december
Valutaswap				
CHF/DKK - betaler fast 3,62% / modtager fast 5,27%	-	-	275	6
			275	6
Valutalån				
USD - betaler variabel 1,85% (mod 4,94% i 2007)	244	33	244	41
	244	33	244	41
	244	33	519	47

Der er ingen afdækningsineffektivitet.

Lån forfalder juni 2009 (juni 2009 ved udgangen af 2007).

Regnskabsmæssig afdækning af dagsværdi

Tabellen herunder viser de derivater, som koncernen har indgået med henblik på at sikre valutarisikoen på finansielle aktiver og passiver, der giver anledning til valutakursreguleringer i resultatopgørelsen, samt derivater, der ikke længere kvalificerer sig til afdækning af pengestrømme. Gevinst eller tab ved regulering til markedsværdi ultimo året er bogført i resultatopgørelsen.

Mio. kr.	2008		2007	
	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december	Kontraktbeløb opgjort til aftalekurser	Markedsværdi 31. december
Valutaterminskontrakter (omsætning)				
AUD	118	7	155	(1)
CAD (nettokøb)	(26)	-	-	-
CHF (nettokøb)	(322)	16	344	(5)
GBP (nettokøb)	(90)	(7)	11	(2)
KRW (nettokøb)	(34)	(1)	-	-
JPY	51	(5)	40	1
SEK	18	-	185	-
USD	88	5	210	1
	(197)	15	945	(6)

Valutaterminskontrakter forfalder i perioden februar 2009 - juni 2009 (januar 2007 - juni 2008 ved udgangen af 2007).

For valutaterminskontrakterne udgjorde gevinsten 0 mio. kr. (23 mio. kr. i 2007) sammenholdt med et tab på de afdækkede poster på 13 mio. kr. (26 mio. kr. i 2007).

Følsomhedsanalyse og beskrivelse af kreditrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko er beskrevet under afsnittet om risikofaktorer.

Den regnskabsmæssige værdi for kategorierne Udlån og tilgodehavender og Øvrige finansielle forpligtelser udgør pr. 31. december 2008 henholdsvis 2.593 mio. kr. og 3.870 mio. kr. (1.928 mio. kr. og 3.587 mio. kr. i 2007). For kategorierne Regnskabsmæssig afdækning (aktiv), Finansielle aktiver disponible for salg og Regnskabsmæssig afdækning (forpligtelse) fremgår den regnskabsmæssige værdi af balancen eller noterne.

Noter**Note 27 - Forpligtelser og eventualforpligtelser**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Forpligtelser		
Lejeforpligtelser til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:		
Inden 1 år	46	38
Mellem 1 og 2 år	37	32
Mellem 2 og 3 år	32	27
Mellem 3 og 4 år	29	24
Mellem 4 og 5 år	25	19
Efter 5 år	62	65
Lejeforpligtelser pr. 31. december	231	205

Heraf udgør forpligtelser pr. 31. december 2008 til tilknyttede virksomheder 37 mio. kr. mod 42 mio. kr. pr. 31. december 2007. Ovenstående lejeforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle aftaler, primært erhvervslejemål.

I koncernen er der i resultatopgørelsen indregnet følgende vedrørende leje	66	64
--	----	----

Øvrige forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser vedrørende investeringer i anlægsaktiver mv. over for tredjemand	173	72
---	-----	----

Andre garantier

Andre garantier og forpligtelser til tilknyttede virksomheder	80	79
---	----	----

Andre garantier og forpligtelser	113	71
----------------------------------	-----	----

Verserende rets- og voldgiftssager

Novozymes er part i visse retssager, og det er ledelsens opfattelse, at forløbet og udfaldet af disse sager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Under Hensatte forpligtelser er der indregnet en forpligtelse, såfremt der forventes at være en tabsrisiko.

Kontraktsforhold

Flere af de samarbejdskontrakter, som Novozymes er part i, vil kunne opsiges af modparten i tilfælde af væsentlige ændringer i forholdene omkring ejerskab af eller kontrol med Novozymes. Derudover indeholder enkelte kontrakter bestemmelser, som i sådanne situationer indskrænker Novozymes' licenser til nærmere beskrevne former for teknologi.

Hæftelse for gæld og forpligtelser i Novo Nordisk A/S

Som følge af spaltningen af Novo Nordisk A/S i to selskaber hæfter Novo Nordisk A/S og Novozymes A/S i henhold til Aktieselskabslovens §136, stk. 2 solidarisk for gæld og forpligtelser, der indtræder efter 1. januar 2000, men som vedrører perioden før 1. januar 2000, og som ikke kan henføres entydigt til enten Novo Nordisk A/S eller Novozymes A/S. Hæftelsen vil blive fordelt forholdsmæssigt mellem de to selskaber.

Noter**Note 28 - Joint ventures**

Novozymes A/S har interesser i to joint ventures bestående af to grundejerforeninger, som er fælles ledede virksomheder med Novo Nordisk A/S. Grundejerforeningernes formål er drift og vedligeholdelse af fælles anlæg.

Novozymes' andel i årets resultat og balanceposter for de to joint ventures er indregnet pro rata i koncernregnskabet med følgende beløb:

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Langfristede aktiver	41	41
Kortfristede aktiver	45	47
Aktiver i alt	86	88
Langfristede forpligtelser	(63)	(63)
Kortfristede forpligtelser	(23)	(25)
Forpligtelser i alt	(86)	(88)
Årets resultat	-	-

Novozymes A/S har ikke påtaget sig nogen væsentlige eventualforpligtelser i forbindelse med selskabets andele i joint ventures.

Noter**Note 29 - Transaktioner med nærtstående parter**

Novozymes A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Novo A/S (registreret i Danmark), som ejer 25,5% af Novozymes A/S. De resterende aktier ejes af en bredt sammensat aktionærkreds. Det øverste moderselskab i koncernen er Novo Nordisk Fonden (registreret i Danmark).

Som nærtstående parter anses Novo Nordisk Fonden og dens datterselskaber, dvs. Novo Koncernen og Novo Nordisk Koncernen, medlemmer af disse enheders øverste ledelse og ledelsen i Novozymes A/S samt disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Alle aftaler om disse transaktioner er baseret på listepriser ved salg til uafhængige parter, hvor sådanne listepriser eksisterer, ellers er prisen anslået til, hvad der anses for at være markedsprisen. Flertallet af aftalerne genforhandles løbende. Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Salg af varer, materialer og serviceydelser		
Salg af varer og materialer:		
- Novo Nordisk Koncernen	35	48
- Minoritetsaktionærer i datterselskaber	-	28
Salg af serviceydelser:		
- Novo Nordisk Koncernen	112	111
	147	187
Køb af varer, materialer, serviceydelser og aktiver		
Køb af varer og materialer:		
- Novo Nordisk A/S	(77)	(62)
- Minoritetsaktionærer i datterselskaber	(47)	(24)
Køb af serviceydelser:		
- NNIT A/S	(67)	(56)
- Novo Nordisk Servicepartner A/S	-	(12)
- Novo Nordisk A/S	(59)	(57)
- Novo Nordisk Engineering A/S	(81)	(66)
- Minoritetsaktionærer i datterselskaber	(2)	(1)
	(333)	(278)

Der har ikke været væsentlige transaktioner med Novo Nordisk Fonden eller med ledelsen i Novozymes A/S, Novo A/S, Novo Nordisk Fonden eller Novo Nordisk Koncernen bortset fra normalt ledelsesvederlag. Ledelsesvederlag fremgår af note 24.

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Tilgodehavender:		
Novo A/S	-	2
Novo Nordisk Koncernen	30	58
Minoritetsaktionærer i datterselskaber	-	-
Tilgodehavender pr. 31. december	30	60
Gæld:		
Novo Nordisk Koncernen	(63)	(46)
Gæld pr. 31. december	(63)	(46)

Noter**Note 30 - Offentlige tilskud**

I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud til forskning og udvikling på 17 mio. kr., mod 8 mio. kr. i 2007. Offentlige tilskud er indregnet i regnskabsposten Andre driftsindtægter, netto.

Offentlige tilskud indeholder blandt andet tilskud fra EU til støtte af diverse forskningsprojekter og fra det amerikanske energiministerium til biomasse.

Note 31 - Poster uden likviditetseffekt

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Regnskabsmæssigt tab/gevinst ved salg af aktiver	8	7
Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer	40	(21)
Omkostningsført skat	357	343
Af- og nedskrivninger	556	490
Aktiebaseret aflønning	41	20
(Kursgevinst)/kurstab på værdipapirer o.lign., netto	(63)	16
Urealiseret (gevinst)/tab på valuta	(8)	22
Periodiserede renteindtægter og renteudgifter	105	78
Ændring i hensatte forpligtelser	(44)	67
Øvrige poster	1	6
Poster uden likviditetseffekt	993	1.028

Note 32 - Likvide reserver

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kreditinstitutter - kortfristet del (se note 22)	(911)	(779)
Heraf lån forfaldent i 2009	657	
	(254)	(779)
Likvide beholdninger	997	460
Likvide reserver pr. 31. december	743	(319)

Note 33 - Restløbetid på uudnyttede garanterede kreditfaciliteter

1 mia. kr. af de uudnyttede garanterede kreditfaciliteter har en restløbetid på mindre end 1 år. Restløbetiden for de resterende 2 mia. kr. af de uudnyttede garanterede kreditfaciliteter overstiger 4 år.

Noter**Note 34 - Køb af aktiviteter og virksomheder****Endelig opgørelse af dagsværdier for virksomheder opkøbt i tidligere år**

	Biocons enzymforretning			Philom Bios Inc.		
	Endelig opgørelse af dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Foreløbig opgørelse af dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Ændring	Endelig opgørelse af dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Foreløbig opgørelse af dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Ændring
Aktiver og forpligtelser som følge af køb af virksomheder er som følger:						
Immaterielle aktiver	318	318	-	59	59	-
Materielle aktiver	9	9	-	47	37	10
Varebeholdninger	29	29	-	36	24	12
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	40	40	-	6	7	(1)
Likvider	-	-	-	8	8	-
Forpligtelser	(9)	(9)	-	(64)	(55)	(9)
Erhvervede nettoaktiver	387	387	-	92	80	12
Goodwill ved køb af virksomheder	218	218	-	27	39	(12)
Købspris i alt	605	605		119	119	
Med fradrag af:						
Likvider i erhvervede virksomheder	-	-	-	8	8	-
Pengestrømme til køb af virksomheder	605	605		111	111	

De i årsregnskabet for 2007 anførte foreløbige opgørelser af dagsværdien på overtagelsestidspunktet er endeligt fastsat i 2008. De korrektioner, som dette har medført, er indregnet under de respektive regnskabsposter og indeholdt i tilgang ved køb af virksomheder, hvor dette angives.

Noter

Note 35 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I overensstemmelse med de generelle, accepterede regnskabsprincipper kræver opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser skøn og vurderinger om fremtidige begivenheder. Skøn og vurderinger foretages på baggrund af historiske erfaringer og andre faktorer, som af ledelsen vurderes forsvarlige og relevante. Disse forudsætninger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede forhold kan opstå, hvorfor de foretagne skøn og vurderinger er behæftede med en vis naturlig usikkerhed.

Ved opkøb af en ny virksomhed allokeres omkostningen ved opkøbet til virksomhedens aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser med en eventuel restværdi, som indregnes som goodwill. Især findes der ofte intet aktivt marked for immaterielle aktiver, hvorfor opgørelsen af disse aktivers dagsværdi både består af en uvildig værdiansættelse og ledelsens skøn. Yderligere information om køb af virksomheder findes i note 34.

Den årlige nedskrivningstest af goodwill er opgjort ud fra den enkelte pengestrømsgenererende enheds nytteværdi ved hjælp af metoden for tilbagediskonteret cash flow. Opgørelsen er baseret på budgetter godkendt af ledelsen. Pengestrømme efter budgetperioden er ekstrapolerede ved hjælp af individuelle vækstrater. Diskonteringsfaktoren, som ligger til grund for opgørelsen, indeholder ikke eventuelle påvirkninger fra fremtidige risici, da disse indgår i de fremtidige pengestrømme. Pengestrømmene og vækstraterne tager højde for tidligere erfaringer og repræsenterer ledelsens bedste skøn vedrørende den fremtidige udvikling. Imidlertid kan disse vurderinger sammenholdt med diskonteringsfaktoren have en betydelig indflydelse på de opgjorte værdier og dermed på værdiforringelsen af goodwill. Yderligere information findes i note 10.

Udsudte skatteaktiver og forpligtelser er indregnet i regnskabet. Fastsættelse af værdien af disse aktiver og forpligtelser kræver også ledelsens vurdering.

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på en landespecifik kreditvurdering fra eksterne kreditvurderingsvirksomheder. Imidlertid indeholder hensættelserne også ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tab baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling.

Hensættelserne er ledelsens bedste skøn af beløbet, som forpligtelserne forventes at blive afregnet med. Yderligere information kan findes i note 21.

Opgørelsen af kontantafregnede aktieoptionsprogrammer foretages ved hjælp af Black–Scholes-modellen. Inputvariablerne til denne model inkluderer formodninger om aktieoptionens forventede volatilitet og levetid. Disse inputvariabler er baseret på estimater og kan påvirke de indregnede personaleomkostninger og –forpligtelser. Yderligere information om aktieoptioner findes i note 24.

Se også afsnittet om risikofaktorer.

Virksomheder i Novozymes Koncernen

	Hjemsted	Aktivitet		Aktiekapital/ indbetalt kapital	Kapitalandel (%)
Koncernselskaber					
Novozymes Australia Pty. Ltd.	Australien	>	AUD	500.000	100
Novozymes Biopharma Holdings Pty. Ltd.	Australien	>	* AUD	30.000.001	100
Novozymes Biopharma AU Ltd.	Australien	o > #	AUD	101.184.909	100
Novozymes Belgium BVBA	Belgien	>	EUR	18.600	100
Novozymes Latin America Ltda.	Brasilien	§ o >	BRL	23.601.908	100
Novozymes Biologicals Ltd.	Canada	o > #	CAD	4.079.799	100
Novozymes Biologicals Investment Inc.	Canada	>	* CAD	100	100
Novozymes A/S	Danmark	§ o > #	* DKK	650.000.000	100
Novozymes Adenium Biotech A/S	Danmark	>	* DKK	600.000	100
Novozymes Bioindustrial A/S	Danmark	>	* DKK	1.000.000	100
Novozymes Bioindustrial China A/S	Danmark	>	* DKK	729.700.000	100
Novozymes Biopolymer A/S	Danmark	> #	DKK	710.000	100
Novozymes Biopolymer Holding A/S	Danmark	>	* DKK	710.000	100
Novozymes Biopharma DK A/S	Danmark	>	* DKK	2.500.000	100
Novozymes Biologicals Holding A/S	Danmark	>	* DKK	500.000	100
Novozymes Biologicals France S.A.	Frankrig	>	EUR	650.000	100
Novozymes France S.A.	Frankrig	>	EUR	45.735	100
Novozymes Netherlands B.V.	Holland	>	EUR	18.000	100
Novozymes Hong Kong Ltd.	Hong Kong	>	* HKD	768.285.140	100
Novozymes South Asia Pvt. Ltd.	Indien	o > #	INR	1.550.000.020	100
Novozymes Italia S.r.l.	Italien	>	EUR	10.400	100
Novozymes Biologicals Japan Ltd.	Japan	>	JPY	30.000.000	100
Novozymes Japan Ltd.	Japan	> #	JPY	300.000.000	100
Novozymes (China) Biotechnology Co. Ltd.	Kina	§ o >	CNY	859.058.400	100
Novozymes (China) Investment Co. Ltd.	Kina	>	CNY	816.449.373	100
Novozymes (Shenyang) Biologicals Co. Ltd.	Kina	>	CNY	31.793.578	100
Qingdao Huayuan Fine Bio-Products Co. Ltd.	Kina	o >	CNY	27.000.000	82
Suzhou Hongda Enzyme Co. Ltd.	Kina	§ o >	CNY	356.744.150	96
Novozymes Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	>	MYR	6.666.414	100
Novozymes Mexicana, S.A. de C.V.	Mexico	>	MXN	338.100	100
Novozymes Mexico, S.A. de C.V.	Mexico	>	MXN	35.224.200	100
Novozymes Switzerland AG	Schweiz	>	CHF	5.000.000	100
Novozymes Switzerland Holding AG	Schweiz	>	* CHF	3.000.000	100
Novozymes Singapore Pte. Ltd.	Singapore	>	SGD	59.071.000	100
Novozymes Spain S.A.	Spanien	>	EUR	360.607	100
Novozymes Biopharma UK Ltd.	Storbritannien	o > #	GBP	22.535.113	100
Novozymes UK Ltd.	Storbritannien	>	GBP	1.000.000	100
Novozymes Biopharma Sweden AB	Sverige	o > #	SEK	28.001.000	100
Novozymes South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	>	ZAR	100	100
Novozymes Korea Limited	Sydkorea	>	KRW	3.300.000.000	100
Novozymes Enzim Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	>	TRY	21.000	100
Novozymes Deutschland GmbH	Tyskland	>	EUR	255.646	100
Novozymes Biologicals, Inc.	USA	o > #	USD	3.000.000	100
Novozymes Biologicals, Ltd	USA	>	USD	10.000	100
Novozymes Biopolymer US, Inc.	USA	>	* USD	1	100
Novozymes Biopharma US, Inc.	USA	>	* USD	1	100
Novozymes Blair Inc.	USA	>	* USD	-	100
Novozymes, Inc.	USA	>	# USD	1.000	100
Novozymes Noth America, Inc.	USA	§ o > #	USD	17.500.000	100
Novozymes US, Inc.	USA	>	# USD	115.387.497	100
Novozymes Austria GmbH	Østrig	>	EUR	36.337	100

	Hjemsted	Aktivitet		Ejerandel (%)
--	----------	-----------	--	------------------

Joint ventures

Grundejerforeningen Hallas Park	Danmark	>	*	50
Grundejerforeningen Smørmosen	Danmark	>	*	50

§ ISO 14001-certificerede fabrikker. Herudover er alle væsentlige selskaber ISO 9001-certificerede.

o Produktion

> Salg & Marketing

Forskning & Udvikling

* Holdingselskaber mv.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Novozymes A/S.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, er tilstrækkelige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moder-selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bagsværd, den 22. januar 2009

Direktion:

Steen Riisgaard
Administrerende direktør

Per Falholt Benny D. Loft Thomas Nagy Peder Holk Nielsen Thomas Videbæk

Bestyrelse:

Henrik Gürtler Kurt Anker Nielsen
Formand *Næstformand* Paul Petter Aas Arne Juul Hansen Jerker Hartwall

Søren Henrik Jepsen Ulla Morin Walther Thygesen Mathias Uhlén

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Novozymes A/S

Vi har revideret årsrapporten for Novozymes A/S for 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet samt miljø-, social- og videndata for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og regnskabsstandarder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale og danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontroller. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bagsværd, den 22. januar 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Fücksel
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen
Statsautoriseret revisor

Uafhængig assurance-rapport omhandlende Novozymes' rapportering af miljømæssig og social ansvarlighed i 2008

Erklæringens emne, ansvar, formål og omfang

De i årsrapporten indeholdte data og oplysninger vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed, som denne erklæring bygger på, er også omfattet af vores revision af årsrapporten. Vi har endvidere efter aftale med ledelsen udført arbejde med henblik på at udtrykke en konklusion i henhold til hvert enkelt af de grundlæggende principper i AA1000 Assurance Standard (2003): væsentlighed, fuldstændighed og lydhørhed, for at vurdere data og oplysninger vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed i årsrapporten for 2008 samt de underliggende systemer, processer og kompetencer, der understøtter resultaterne.

Novozymes' ledelse har ansvaret for data og oplysninger i årsrapporten vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion og at anføre anbefalinger om de i årsrapporten indeholdte oplysninger vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde på grundlag af AA1000 Assurance Standard (2003) og i overensstemmelse med ISAE 3000, "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information (revised)", med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at oplysninger i årsrapporten vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed ikke indeholder væsentlig fejlinformation og præsenteres i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis. Vores arbejde har ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko omfattet stikprøvevis undersøgelse af ledelses- og rapporteringssystemer, processer og kompetencer, som understøtter Novozymes' resultater på disse områder, samt systemer, procedurer og dokumentation, som understøtter de sociale og miljømæssige data og oplysninger i årsrapporten. Vi har desuden gennemført interviews med medlemmer af direktionen og den regionale ledelse såvel som specialister inden for de væsentligste miljømæssige og sociale områder samt en vurdering af interessentinvolvering og Novozymes' forståelse af ikke-finansielle påvirkninger, herunder virksomhedens indflydelsesområde. Vi har derudover gennemført en vurdering af rapporteringen i forhold til sammenlignelige virksomheder, medierapporter og branchekendskab. Vores aktiviteter er udført på udvalgte rapporteringsenheder i USA, Kina, Indien og Danmark. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På baggrund af vores arbejde udtrykker vi vores konklusion i henhold til hvert enkelt af de grundlæggende principper i AA1000 Assurance Standard (2003): væsentlighed, fuldstændighed og lydhørhed.

Væsentlighed

Det er vores opfattelse, at årsrapporten, selvom den hovedsageligt henvender sig til finansielle koncerninteressenter, giver et redeligt og balanceret billede af de væsentligste aspekter af Novozymes' resultater og påvirkninger på det miljømæssige og sociale område.

De oplyste kvalitative og kvantitative miljømæssige og sociale indikatorer er en del af den strategiske og operationelle beslutningsproces hos Novozymes, herunder et element i vurderingen af topledelsen.

Præsentationen af data og oplysninger vedrørende Novozymes' resultater på det miljømæssige og sociale område er sammenlignelig med forudgående år og er en hjælp til væsentlige interessenter til at fortolke rapporteringen i forhold til deres beslutninger.

Fuldstændighed

Det er vores opfattelse, at data og oplysninger i årsrapporten vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed er medtaget som resultat af relevante aktiviteter med henblik på at identificere og vurdere resultater for, påvirkninger af og synspunkter relateret til det miljømæssige og sociale område. Dialog med interessenter sker overvejende inden for udvalgte områder med fokus på etablerede emner og interessenter. I 2008 har Novozymes endvidere designet og forberedt et værktøj til interessentkortlægning og -engagement, som vil blive introduceret i 2009.

Novozymes identificerer og håndterer væsentlige aspekter af de miljømæssige og sociale resultater, der falder inden og uden for grænserne for ledelsens direkte indflydelse. Eksempelvis afsøger Novozymes, hvordan virksomhedens teknologier og produktportefølje kan bidrage til at reducere miljømæssige påvirkninger af kundernes produkter. Sidstnævnte er ikke mindst tilfældet i forhold til reduktion af CO₂, hvor Novozymes i 2008 blandt andet har gennemført et omfattende LCA-studie af, hvorledes brugen af enzymer medvirker til at nedbringe CO₂-udledningen i kundernes processer.

Novozymes arbejder med fortsat at identificere og håndtere miljømæssige og sociale påvirkninger i virksomhedens indflydelsessfære. Novozymes har i 2008 således designet og udviklet et system, der mere systematisk håndterer risici i leverandørkæden.

Lydhørhed

Det er vores opfattelse, at data og oplysninger i årsrapporten vedrørende miljømæssig og social ansvarlighed omhandler aspekter, der er væsentlige for Novozymes' vigtigste koncerninteressenter. De oplyste indikatorer og mål vedrørende resultaterne på det miljømæssige og sociale område er generelt sammenkoblet med relevante politikker samt ledelsessystemer.

Lydhørheden understøttes af selskabets velfungerende ledelsessystemer, der omfatter gennemførelsen af intern og ekstern auditering på det miljømæssige og sociale område samt den værdibaserede revision (facilitering).

Novozymes engagerede sig yderligere i den globale debat om klimaforandringer, herunder især debatten om bæredygtig anvendelse af biobrændstoffer.

Det er vores opfattelse, at de eksisterende ledelses- og rapporteringssystemer samt de interne kontrolsystemer understøtter pålideligheden og nøjagtigheden af de i årsrapporten indeholdte data og informationer vedrørende miljømæssige og sociale forhold.

Kommentarer

I henhold til AA1000 Assurance Standard (2003) skal vi fremsætte anbefalinger i relation til forbedringer af miljømæssig og social ansvarlighed.

Anbefalingerne samt vores erklæring om uafhængighed og kompetencer til at påtage os nærværende opgave i henhold til kravene under AA1000 Assurance Standard (2003) findes under "Supplementary Information" i den engelske online rapport. Vores anbefalinger påvirker ikke vores konklusion som angivet ovenfor.

Gladsaxe, den 22. januar 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor

Helle Bank Jørgensen
Statsautoriseret revisor

REGNSKAB FOR MODERSELSKABET NOVOZYMES A/S

Anvendt regnskabspraksis for Novozymes A/S

Årsregnskabet for Novozymes A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt de af NASDAQ OMX København stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Da Novozymes A/S' anvendte regnskabspraksis kun adskiller sig fra koncernens regnskabspraksis, som følger IFRS, på få poster, er nedenfor kun anført den anvendte regnskabspraksis, som adskiller sig fra koncernens. For øvrige poster henvises til koncernens anvendte regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Ligeledes indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder af- og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Virksomhedssammenslutninger

Erhvervelse af nye virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, og de enkelte virksomheders aktiver og forpligtelser er således omvurderet til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelsen. Goodwill indregnes som et aktiv i balancen og afskrives over den forventede brugstid. Goodwill fra opkøb reguleres som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver indtil et fuldt regnskabsår efter anskaffelsestidspunktet. Afskrivning på goodwill allokteres i årsregnskabet til de funktioner, som den relaterer til. Nyerhvervede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og sammenligningstal korrigeres ikke.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis for immaterielle anlægsaktiver følger koncernens praksis, bortset fra goodwill, der afskrives over brugstiden, dog maksimalt 20 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode, det vil sige til den forholdsvise andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder med tillæg af goodwill.

Selskabets andel af resultat i dattervirksomheder med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester på varebeholdninger indregnes i moderselskabets resultatopgørelse. For

dattervirksomheder med negativ indre værdi modregnes eventuelle tilgodehavender hos disse datterselskaber efter en konkret vurdering i moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, opskrivningen overstiger modtagne udbytter fra dattervirksomhederne.

Værdipapirer

Beholdningen af aktier i Novo Nordisk A/S er fra spaltningstidspunktet indregnet i balancen som Værdipapirer under omsætningsaktiver. Aktierne i Novo Nordisk A/S benyttes til afdækning af de aktieoptionsforpligtelser, der påhviler Novozymes A/S, og er indregnet til optionskurserne.

Udbytte

Foreslået udbytte, der forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Resultatopgørelse

	Note	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Nettoomsætning	1	4.719	4.010
Produktionsomkostninger	2	2.634	2.320
Bruttoresultat		2.085	1.690
Salgs- og distributionsomkostninger	2	537	530
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	845	810
Administrationsomkostninger	2, 3	372	403
Andre driftsindtægter, netto		1.049	769
Resultat af primær drift		1.380	716
Indtægter før skat af kapitalandele i dattervirksomheder	7	22	678
Finansielle indtægter	4	198	63
Finansielle omkostninger	4	264	106
Resultat før skat		1.336	1.351
Skat af årets resultat		336	340
Årets resultat		1.000	1.011
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte til aktionærerne		325	309
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		(334)	147
Overført overskud		1.009	555
		1.000	1.011
Foreslået udbytte pr. aktie		kr 5,25	kr 5,00

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital Mio. kr.	Nettop- skrivning efter den indre værdi- metode Mio. kr.	Egne kapitalandele Mio. kr.	Overført overskud Mio. kr.	Foreslået udbytte Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2008	650	794	(1.837)	3.670	309	3.586
Årets overskud		(334)		1.334		1.000
Udbytte:						
Betalt udbytte					(325)	(325)
Betalt udbytte vedrørende egne aktier					16	16
Foreslået udbytte, brutto				(341)	341	-
Foreslået udbytte vedrørende egne aktier				16	(16)	-
Egne aktier:						
Salg af egne aktier			24			24
Valutakursregulering af investering i dattervirksomheder mv.				49		49
Værdiregulering af derivater				(58)		(58)
Øvrige reguleringer				94		94
Egenkapital pr. 31. december 2008	650	460	(1.813)	4.764	325	4.386
Egenkapital pr. 1. januar 2007	650	647	(1.449)	3.200	279	3.327
Årets overskud		147		864		1.011
Udbytte:						
Betalt udbytte					(293)	(293)
Betalt udbytte vedrørende egne aktier					14	14
Foreslået udbytte, brutto				(325)	325	-
Foreslået udbytte vedrørende egne aktier				16	(16)	-
Egne aktier:						
Køb af egne aktier			(500)			(500)
Salg af egne aktier			112			112
Valutakursregulering af investering i dattervirksomheder mv.				(134)		(134)
Værdiregulering af derivater				67		67
Øvrige reguleringer				(18)		(18)
Egenkapital pr. 31. december 2007	650	794	(1.837)	3.670	309	3.586

Vedrørende egne aktier og gennemsnitligt antal aktier henvises til koncernregnskabet note 18.

Balance

Note 31. dec. 2008 31. dec. 2007
Mio. kr. Mio. kr.

AKTIVER

Færdiggjorte it-udviklingsprojekter		30	47
Erhvervede patenter, licenser og knowhow		396	476
Goodwill		3	3
Udviklingsprojekter under opførelse		112	31
Immaterielle anlægsaktiver	5	541	557
Grunde og bygninger		998	965
Produktionsanlæg og maskiner		575	565
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		146	169
Materielle anlægsaktiver under opførelse		596	482
Materielle anlægsaktiver	6	2.315	2.181
Kapitalandele i dattervirksomheder		2.549	2.354
Andre investeringer		99	50
Finansielle anlægsaktiver	7	2.648	2.404
Anlægsaktiver i alt		5.504	5.142
Råvarer og hjælpematerialer		112	102
Varer under fremstilling		233	193
Fremstillede færdigvarer		492	431
Varebeholdninger		837	726
Tilgodehavender fra salg		512	438
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.065	2.084
Tilgodehavende selskabsskat		194	105
Andre tilgodehavender	8	113	147
Tilgodehavender		2.884	2.774
Værdipapirer		17	34
Likvide beholdninger		708	92
Omsætningsaktiver i alt		4.446	3.626
Aktiver i alt		9.950	8.768

Balance

	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
PASSIVER			
Aktiekapital	9	650	650
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		460	794
Egne aktier		(1.813)	(1.837)
Overført overskud		4.764	3.670
Foreslået udbytte		325	309
Egenkapital i alt		4.386	3.586
Hensættelser til udskudt skat		190	320
Andre hensatte forpligtelser		82	12
Hensatte forpligtelser i alt		272	332
Kreditinstitutter	10	1.382	1.682
Langfristede gældsforpligtelser i alt		1.382	1.682
Kreditinstitutter		847	625
Leverandører af varer og tjenesteydelser		380	233
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.849	1.829
Anden gæld		834	481
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.910	3.168
Gældsforpligtelser i alt		5.292	4.850
Passiver i alt		9.950	8.768

Noter vedrørende:

Segmentoplysninger	11
Eventualforpligtelser og verserende retssager	12
Transaktioner med nærtstående parter	13
Joint ventures	14
Pengestrømsopgørelse	15

Noter**Note 1 - Nettoomsætning**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Geografisk fordeling:		
Danmark	118	131
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	2.853	2.599
Nordamerika	920	536
Asien og Oceanien	568	561
Latinamerika	260	183
Nettoomsætning i alt	4.719	4.010

Note 2 - Personalemkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger	1.181	1.105
Pensioner - bidragsbaserede	111	104
Andre omkostninger til social sikring	18	18
Andre personalemkostninger	83	65
Personalemkostninger i alt	1.393	1.292

For oplysning vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse se note 24 i koncernregnskabet.

Gennemsnitligt antal medarbejdere i Novozymes A/S	2.281	2.237
---	-------	-------

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor PricewaterhouseCoopers, Hellerup:		
Samlet honorar	10	8
heraf revision	5	4

Note 4 - Finansielle indtægter og omkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteindtægter vedrørende dattervirksomheder	73	57
Renteomkostninger vedrørende dattervirksomheder	61	42

Noter

Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte it-udviklingsprojekter	Erhvervede patenter, licenser og knowhow	Goodwill	It-udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	256	613	4	31	904
Køb af aktiviteter	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	-	-	86	86
Årets afgang	-	(45)	-	-	(45)
Overført (til)/fra andre poster	5	-	-	(5)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	261	568	4	112	945
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	209	137	1	-	347
Årets af- og nedskrivninger	22	38	0	-	60
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-	(3)	-	-	(3)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	231	172	1	-	404
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	30	396	3	112	541

Note 6 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	1.746	2.889	652	482	5.769
Årets tilgang	68	23	14	279	384
Årets afgang	-	(26)	(63)	-	(89)
Overført (til)/fra andre poster	14	137	14	(165)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	1.828	3.023	617	596	6.064
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	781	2.324	483	-	3.588
Årets af- og nedskrivninger	49	147	50	-	246
Af- og nedskrivninger vedr. afgang	-	(23)	(62)	-	(85)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	830	2.448	471	-	3.749
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	998	575	146	596	2.315

Noter**Note 7 - Finansielle anlægsaktiver**

	Kapital- andele i datter- virksomheder Mio. kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	1.842	50	1.892
Årets tilgang	406	62	468
Årets afgang	-	(13)	(13)
Kostpris pr. 31. december 2008	2.248	99	2.347
Værdiregulering pr. 1. januar 2008	512		512
Resultat før skat	22		22
Skat af årets resultat	(26)		(26)
Modtaget udbytte	(331)		(331)
Valutakursregulering	62		62
Øvrige reguleringer	62		62
Værdiregulering pr. 31. december 2008	301	-	301
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	2.549	99	2.648

Kapitalandele i dattervirksomheder er angivet i oversigten over koncernselskaber i koncernregnskabet.

Note 8 - Andre tilgodehavender

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Forudbetalte omkostninger	21	19
Derivater	71	80
Andre tilgodehavender	21	48
Andre tilgodehavender pr. 31. december	113	147

Noter

Note 9 - Aktiekapital

For oplysning om egne aktier samt aktiekapital henvises til koncernregnskabet note 18.

Note 10 - Kreditinstitutter

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Langfristet gæld til kreditinstitutter, der forfalder efter 5 år, udgør	421	557

Note 11 - Segmentoplysninger

For oplysning om segmenter henvises til koncernregnskabet note 1.

Noter**Note 12 - Eventualforpligtelser og verserende retssager**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Eventualforpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser forfalder til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:		
Inden 1 år	18	17
Mellem 1 og 2 år	12	13
Mellem 2 og 3 år	9	10
Mellem 3 og 4 år	8	9
Mellem 4 og 5 år	8	7
Efter 5 år	8	15
Eventualforpligtelser pr. 31. december	63	71

Ovenstående leje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle aftaler.

I Novozymes A/S er der i resultatopgørelsen indregnet følgende vedrørende operationel leasing og leje	39	44
---	----	----

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Øvrige eventualforpligtelser		
Kontraktlige forpligtelser vedr. investeringer i anlægsaktiver mv. over for tredjemand	85	63
Andre garantier og forpligtelser over for tredjemand	57	41
Andre garantier og forpligtelser over for tilknyttede virksomheder	508	590

Verserende rets- og voldgiftssager

For oplysning om verserende sager henvises til koncernregnskabet note 27.

Hæftelse for gæld og forpligtelser i Novo Nordisk A/S

For oplysning om hæftelse for gæld og forpligtelser i Novo Nordisk A/S henvises til koncernregnskabet note 27.

Note 13 - Transaktioner med nærtstående parter

For oplysning om transaktioner med nærtstående parter henvises til koncernregnskabet note 29.

Note 14 - Joint ventures

For oplysning om joint ventures henvises til koncernregnskabet note 28.

Note 15 - Pengestrømsopgørelse

For oplysning om pengestrømme henvises til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet.

Resultatopgørelse

	Note	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Nettoomsætning	1	4.719	4.010
Produktionsomkostninger	2	2.634	2.320
Bruttoresultat		2.085	1.690
Salgs- og distributionsomkostninger	2	537	530
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	845	810
Administrationsomkostninger	2, 3	372	403
Andre driftsindtægter, netto		1.049	769
Resultat af primær drift		1.380	716
Indtægter før skat af kapitalandele i dattervirksomheder	7	22	678
Finansielle indtægter	4	198	63
Finansielle omkostninger	4	264	106
Resultat før skat		1.336	1.351
Skat af årets resultat		336	340
Årets resultat		1.000	1.011
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte til aktionærerne		325	309
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		(334)	147
Overført overskud		1.009	555
		1.000	1.011
Foreslået udbytte pr. aktie		kr 5,25	kr 5,00

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital Mio. kr.	Nettop- skrivning efter den indre værdi- metode Mio. kr.	Egne kapitalandele Mio. kr.	Overført overskud Mio. kr.	Foreslået udbytte Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2008	650	794	(1.837)	3.670	309	3.586
Årets overskud		(334)		1.334		1.000
Udbytte:						
Betalt udbytte					(325)	(325)
Betalt udbytte vedrørende egne aktier					16	16
Foreslået udbytte, brutto				(341)	341	-
Foreslået udbytte vedrørende egne aktier				16	(16)	-
Egne aktier:						
Salg af egne aktier			24			24
Valutakursregulering af investering i dattervirksomheder mv.				49		49
Værdiregulering af derivater				(58)		(58)
Øvrige reguleringer				94		94
Egenkapital pr. 31. december 2008	650	460	(1.813)	4.764	325	4.386
Egenkapital pr. 1. januar 2007	650	647	(1.449)	3.200	279	3.327
Årets overskud		147		864		1.011
Udbytte:						
Betalt udbytte					(293)	(293)
Betalt udbytte vedrørende egne aktier					14	14
Foreslået udbytte, brutto				(325)	325	-
Foreslået udbytte vedrørende egne aktier				16	(16)	-
Egne aktier:						
Køb af egne aktier			(500)			(500)
Salg af egne aktier			112			112
Valutakursregulering af investering i dattervirksomheder mv.				(134)		(134)
Værdiregulering af derivater				67		67
Øvrige reguleringer				(18)		(18)
Egenkapital pr. 31. december 2007	650	794	(1.837)	3.670	309	3.586

Vedrørende egne aktier og gennemsnitligt antal aktier henvises til koncernregnskabet note 18.

Balance

Note 31. dec. 2008 31. dec. 2007
Mio. kr. Mio. kr.

AKTIVER

Færdiggjorte it-udviklingsprojekter		30	47
Erhvervede patenter, licenser og knowhow		396	476
Goodwill		3	3
Udviklingsprojekter under opførelse		112	31
Immaterielle anlægsaktiver	5	541	557
Grunde og bygninger		998	965
Produktionsanlæg og maskiner		575	565
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		146	169
Materielle anlægsaktiver under opførelse		596	482
Materielle anlægsaktiver	6	2.315	2.181
Kapitalandele i dattervirksomheder		2.549	2.354
Andre investeringer		99	50
Finansielle anlægsaktiver	7	2.648	2.404
Anlægsaktiver i alt		5.504	5.142
Råvarer og hjælpematerialer		112	102
Varer under fremstilling		233	193
Fremstillede færdigvarer		492	431
Varebeholdninger		837	726
Tilgodehavender fra salg		512	438
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.065	2.084
Tilgodehavende selskabsskat		194	105
Andre tilgodehavender	8	113	147
Tilgodehavender		2.884	2.774
Værdipapirer		17	34
Likvide beholdninger		708	92
Omsætningsaktiver i alt		4.446	3.626
Aktiver i alt		9.950	8.768

Balance

	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
PASSIVER			
Aktiekapital	9	650	650
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		460	794
Egne aktier		(1.813)	(1.837)
Overført overskud		4.764	3.670
Foreslået udbytte		325	309
Egenkapital i alt		4.386	3.586
Hensættelser til udskudt skat		190	320
Andre hensatte forpligtelser		82	12
Hensatte forpligtelser i alt		272	332
Kreditinstitutter	10	1.382	1.682
Langfristede gældsforpligtelser i alt		1.382	1.682
Kreditinstitutter		847	625
Leverandører af varer og tjenesteydelser		380	233
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.849	1.829
Anden gæld		834	481
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.910	3.168
Gældsforpligtelser i alt		5.292	4.850
Passiver i alt		9.950	8.768

Noter vedrørende:

Segmentoplysninger	11
Eventualforpligtelser og verserende retssager	12
Transaktioner med nærtstående parter	13
Joint ventures	14
Pengestrømsopgørelse	15

Noter**Note 1 - Nettoomsætning**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Geografisk fordeling:		
Danmark	118	131
Øvrige Europa, Mellemøsten og Afrika	2.853	2.599
Nordamerika	920	536
Asien og Oceanien	568	561
Latinamerika	260	183
Nettoomsætning i alt	4.719	4.010

Note 2 - Personalemkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger	1.181	1.105
Pensioner - bidragsbaserede	111	104
Andre omkostninger til social sikring	18	18
Andre personalemkostninger	83	65
Personalemkostninger i alt	1.393	1.292

For oplysning vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse se note 24 i koncernregnskabet.

Gennemsnitligt antal medarbejdere i Novozymes A/S	2.281	2.237
---	-------	-------

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor PricewaterhouseCoopers, Hellerup:		
Samlet honorar	10	8
heraf revision	5	4

Note 4 - Finansielle indtægter og omkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteindtægter vedrørende dattervirksomheder	73	57
Renteomkostninger vedrørende dattervirksomheder	61	42

Noter

Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte it-udviklingsprojekter	Erhvervede patenter, licenser og knowhow	Goodwill	It-udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	256	613	4	31	904
Køb af aktiviteter	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	-	-	86	86
Årets afgang	-	(45)	-	-	(45)
Overført (til)/fra andre poster	5	-	-	(5)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	261	568	4	112	945
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	209	137	1	-	347
Årets af- og nedskrivninger	22	38	0	-	60
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-	(3)	-	-	(3)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	231	172	1	-	404
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	30	396	3	112	541

Note 6 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	1.746	2.889	652	482	5.769
Årets tilgang	68	23	14	279	384
Årets afgang	-	(26)	(63)	-	(89)
Overført (til)/fra andre poster	14	137	14	(165)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	1.828	3.023	617	596	6.064
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	781	2.324	483	-	3.588
Årets af- og nedskrivninger	49	147	50	-	246
Af- og nedskrivninger vedr. afgang	-	(23)	(62)	-	(85)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	830	2.448	471	-	3.749
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	998	575	146	596	2.315

Noter**Note 7 - Finansielle anlægsaktiver**

	Kapital- andele i datter- virksomheder Mio. kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele Mio. kr.	I alt Mio. kr.
Kostpris pr. 1. januar 2008	1.842	50	1.892
Årets tilgang	406	62	468
Årets afgang	-	(13)	(13)
Kostpris pr. 31. december 2008	2.248	99	2.347
Værdiregulering pr. 1. januar 2008	512		512
Resultat før skat	22		22
Skat af årets resultat	(26)		(26)
Modtaget udbytte	(331)		(331)
Valutakursregulering	62		62
Øvrige reguleringer	62		62
Værdiregulering pr. 31. december 2008	301	-	301
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	2.549	99	2.648

Kapitalandele i dattervirksomheder er angivet i oversigten over koncernselskaber i koncernregnskabet.

Note 8 - Andre tilgodehavender

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Forudbetalte omkostninger	21	19
Derivater	71	80
Andre tilgodehavender	21	48
Andre tilgodehavender pr. 31. december	113	147

Noter

Note 9 - Aktiekapital

For oplysning om egne aktier samt aktiekapital henvises til koncernregnskabets note 18.

Note 10 - Kreditinstitutter

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Langfristet gæld til kreditinstitutter, der forfalder efter 5 år, udgør	421	557

Note 11 - Segmentoplysninger

For oplysning om segmenter henvises til koncernregnskabets note 1.

Noter**Note 12 - Eventualforpligtelser og verserende retssager**

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Eventualforpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser forfalder til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:		
Inden 1 år	18	17
Mellem 1 og 2 år	12	13
Mellem 2 og 3 år	9	10
Mellem 3 og 4 år	8	9
Mellem 4 og 5 år	8	7
Efter 5 år	8	15
Eventualforpligtelser pr. 31. december	63	71

Ovenstående leje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle aftaler.

I Novozymes A/S er der i resultatopgørelsen indregnet følgende vedrørende operationel leasing og leje	39	44
---	----	----

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Øvrige eventualforpligtelser		
Kontraktlige forpligtelser vedr. investeringer i anlægsaktiver mv. over for tredjemand	85	63
Andre garantier og forpligtelser over for tredjemand	57	41
Andre garantier og forpligtelser over for tilknyttede virksomheder	508	590

Verserende rets- og voldgiftssager

For oplysning om verserende sager henvises til koncernregnskabet note 27.

Hæftelse for gæld og forpligtelser i Novo Nordisk A/S

For oplysning om hæftelse for gæld og forpligtelser i Novo Nordisk A/S henvises til koncernregnskabet note 27.

Note 13 - Transaktioner med nærtstående parter

For oplysning om transaktioner med nærtstående parter henvises til koncernregnskabet note 29.

Note 14 - Joint ventures

For oplysning om joint ventures henvises til koncernregnskabet note 28.

Note 15 - Pengestrømsopgørelse

For oplysning om pengestrømme henvises til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet.

Ordliste

Afkast af investeret kapital (ROIC) Resultat af primær drift efter skat i procent af den gennemsnitlige investerede kapital. Resultat af primær drift er korrigeret for nettovalutakurstab/-gevinst.

Bioethanol Brændstof, som er fremstillet af forgærbare sukkerarter fra enten korn, majs eller andre kerner (første generation) eller fra celluloseholdig biomasse som majsblade, -stængler og -kobler, bagasse (sukkerrørsfibre), halmstrå og andre planterester (anden generation).

Biopolymerer Relativt store sammensatte kæder (= polymerer) af molekyler, som findes i alt levende (= bio: mennesker, dyr og planter), for eksempel i form af proteiner eller kulhydrater.

Corporate governance System, der anvendes til at lede og kontrollere en virksomhed. Grundlæggende handler corporate governance om interne processer og om, hvilke overordnede principper selskabets ledelse bør efterleve, og hvorledes selskabets ledelsesstrukturer og -opgaver mest hensigtsmæssigt tilrettelægges og gennemføres.

Dow Jones Sustainability Indexes Globale indeks, som analyserer og rangordner virksomheders præstation ud fra forretningsmæssige kriterier og bæredygtighedskriterier. De giver porteføljemanagere sammenligningsgrundlag for forvaltning af sustainability-porteføljer.

EBITDA Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger.

Egenkapitalandel (selvfinansiering) Egenkapital i alt ultimo i procent af samlede passiver ultimo.

Egenkapitalens forrentning Resultat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Enzymer Proteiner, der findes naturligt i alle levende organismer. Enzymer har katalytiske egenskaber, hvilket betyder, at de hjælper med at omdanne et stof til et andet.

Frie pengestrømme Pengestrømme fra drift og investeringsaktivitet.

Overskudsgrad(EBIT-%) Resultat af primær drift i procent af nettoomsætningen.

Proteiner Molekyler, som findes i alle levende organismer, og som er essentielle for alle livsprocesser.

Rekombinante ingredienser Den biofarmaceutiske industri producerer en del lægemidler baseret på proteiner, der i mange tilfælde kun fås fra organer eller blod fra dyr eller mennesker. Dermed er der risiko for at overføre smitte fra dyr til menneske eller fra menneske til menneske. Novozymes fremstiller ingredienser ved hjælp af genteknologi, også kaldet rekombinante ingredienser. Rekombinante ingredienser overfører ikke sygdomme og giver desuden en mere ensartet kvalitet.

Rekombinant betyder sammensat af mindre enheder, der stammer fra forskellige kilder, og som ikke på naturlig måde indgår i samme molekyle eller kromosom.

Rentebærende gæld, netto Markedsværdien af rentebærende gæld (finansielle forpligtelser og andre langfristede forpligtelser) fratrukket markedsværdien af likvide beholdninger og andre let realiserbare rentebærende omsætningsaktiver.

Resultat pr. aktie i kr. (udvandet) Årets resultat divideret med summen af det vejede gennemsnitlige antal udestående aktier (udvandet).

Udvandet Gennemsnitligt antal udestående aktier, inklusive aktieoptioner "in-the-money".

WACC Vejet gennemsnitlig kapitalomkostning.