

Delårsrapport for de første 3 kvartaler af 2014

23. oktober 2014

Øgede forventninger til årets resultat. 2014-salgsvækst som forventet

Salgsvæksten i de første 3 kvartaler var på niveau med forventningerne. Organisk steg salget 8% (5% i danske kroner, 8% i lokal valuta) i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal alene steg salget 9% organisk i forhold til 3. kvartal 2013. Resultat af primær drift steg 16%, og overskudsgraden var 27,4%, en stigning på 2,4 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Omkring halvdelen af stigningen i overskudsgrad kan tilskrives den positive engangseffekt af The BioAg Alliance og halvdelen en forbedring i den underliggende rentabilitet. Frie pengestrømme var 4.319 mio. kr. Det høje niveau skyldes den positive engangseffekt af The BioAg Alliance, højere resultat, lavt niveau af anlægsinvesteringer samt lavere nettodriftskapital i perioden.

Helårsforventningen til organisk salgsvækst indsnævres fra det tidligere udmeldte spænd på 6-9% til 7-8% med ca. 6% vækst i danske kroner. Helårsforventningerne til vækst i resultat af primær drift og årets resultat opjusteres til hhv. 14-15% og 13-14%, begge fra 9-11%. Overskudsgraden forventes nu at blive 26-27% mod tidligere ca. 26%. Forventningen til afkast af investeret kapital (ROIC), inkl. goodwill, øges til 22-23% fra tidligere ca. 22%. Endelig opjusteres forventningen til frie pengestrømme med 400-500 mio. kr. til ca. 4.300 mio. kr. som følge af forventningerne om højere resultat samt lavere anlægsinvesteringer og nettodriftskapital.

	Realiseret		Forventninger til 2014 23. oktober*	Forventninger til 2014 14. august
	3 kv. 2014	3 kv. 2013		
Salg, mio. kr.	9.278	8.806		
Salgsvækst, danske kr.	5%	5%	~6%	4-6%
Salgsvækst, lokal valuta	8%	7%	~7%	6-9%
Salgsvækst, organisk	8%	6%	7-8%	6-9%
Bruttomargin	57,5%	57,3%		
Res. af primær drift, mio. kr.	2.541	2.198		
Vækst i res. af primær drift	16%	6%	14-15%	9-11%
Overskudsgrad	27,4%	25,0%	26-27%	~26%
Periodens resultat, mio. kr.	1.922	1.638		
Vækst i periodens resultat	17%	8%	13-14%	9-11%
Nettoinvesteringer, ekskl. opkøb og effekt af The BioAg Alliance, mio. kr.	355	558	600-700	700-800
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	4.319	1.235	~4.300	3.800-3.900
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	24,5%	19,8%	22-23%	~22%
Gns. USD/DKK	550	566	560	551
EPS, DKK	6,15	5,23		
EPS (udvandet), DKK	6,08	5,17		

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 22. oktober for resten af 2014. Forventningerne indbefatter effekten af aftalen med Monsanto om The BioAg Alliance.

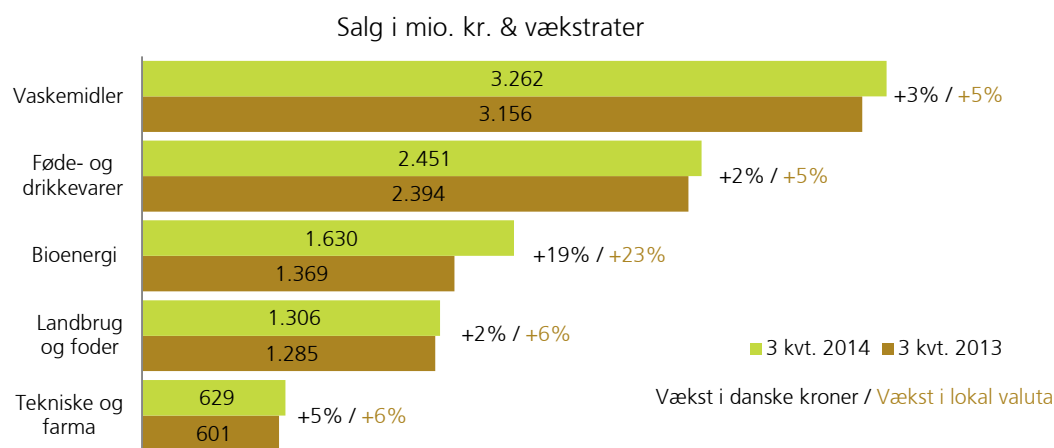
Peder Holk Nielsen, Novozymes' adm. direktør, har følgende kommentar:

“Vi har stadig god fremgang i vores forretning her ni måneder inde i året, og vi øger nu forventningerne til årets resultat og pengestrømme. Innovation har været hoveddrivkraften bag væksten i både vores top- og bundlinje, og den seneste udvikling i valutakurserne bidrager også positivt til vores forventninger. Salget har ligget på niveau med forventningerne, og vi indsnævrer nu forventningen til den organiske salgsvækst til midten af det spænd, vi meldte ud i sidste kvartal. Der hersker fortsat usikkerhed på en række markeder og i de makroøkonomiske forhold, men vores stærke og diversificerede portefølje er bredt positioneret for vækst, og det forventer vi vil være en styrke også fremover.”

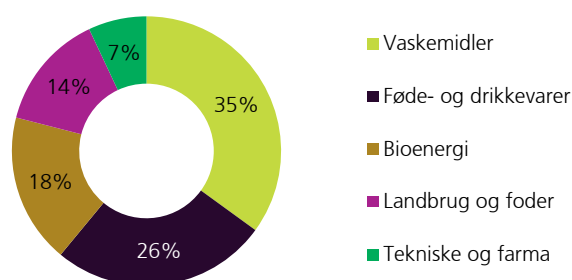
Salg pr. industri

Samlet salg:
DKK: +5%
Lokal valuta:
+8%
Organisk: +8%

Det samlede salg i de første 3 kvartaler af 2014 var 9.278 mio. kr., en stigning på 5% i forhold til samme periode i 2013. Valutakurserne havde en negativ indvirkning på salget, som i lokal valuta steg 8%. Opkøb og The BioAg Alliance havde tilsammen en mindre effekt på salgsvæksten, og salget steg ligeledes 8% organisk. Salget til bioenergiindustrien var den væsentligste bidragyder til salgsvæksten.



Salgets fordeling



Vaskemidler:
DKK: +3%
Lokal valuta:
+5%

Salget til vaskemiddelindustrien steg 3% i danske kroner og 5% i lokal valuta i forhold til de første 3 kvartaler af 2013. Salgsvæksten var drevet af øget enzympenetration i alle prislag med henblik på at øge vaskeevnen, muliggøre vask ved lave temperaturer og erstatte traditionelle kemikalier i vaskemiddelformuleringerne. Salget til nye vækstmarkeder var en væsentlig bidragyder til den globale salgsvækst på trods af et svagt kinesisk marked.

Salget i 3. kvartal 2014 steg 6% organisk i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten var drevet af solide resultater på både udviklings- og udviklede markeder og understøttet af nyligt lancerede innovationer. Vaskemiddelmarkedet var i 3. kvartal fortsat præget af skarp konkurrence og dynamiske markedsforhold.

Føde- og drikkevarer:
DKK: +2%
Lokal valuta:
+5%

Salget til føde- og drikkevareindustrien steg 2% i danske kroner og 5% i lokal valuta i forhold til de første 3 kvartaler af 2013. Salget til bageriindustrien og til fremstilling af sunde fødevarer bidrog mest signifikant til væksten, mens der var et mindre fald i salget til stivelsesindustrien på grund af de fortsatte udfordringer på det kinesiske stivelsesmarked. Salget til bageriindustrien steg som følge af god vækst inden for bl.a. dejforarbejdning. Salget til "freshkeeping"-anvendelser var stabilt.

Bioenergi:
DKK: +19%
Lokal valuta:
+23%

Salget til bioenergiindustrien steg 19% i danske kroner og 23% i lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Produktionen af ethanol i USA i de første 3 kvartaler af 2014 er af den amerikanske Energy Information Administration anslået til at være steget med ca. 10% i forhold til samme periode sidste år.

Den kraftige vækst i salget til bioenergiindustrien skyldes især den fortsat positive udvikling i salget af Novozymes' udbytteforbedrende løsninger Avantec®, Spirizyme® Achieve og Olexa®. Penetrationen af alle tre løsninger steg fortsat i de første 3 kvartaler af 2014, dog på et mere moderat niveau i de sidste 2 kvartaler, dels på grund af det høje sammenligningsgrundlag fra 2013, dels fordi over en tredjedel af ethanolproduktionen i USA allerede foregår ved hjælp af en eller flere af disse løsninger.

Landbrug og foder:
DKK: +2%
Lokal valuta: +6%

Salget til landbrugs- og foderindustrien steg 2% i danske kroner og 6% i lokal valuta i forhold til de første 3 kvartaler af 2013. Organisk steg salget 8%. Salget til foderindustrien steg kraftigt som følge af gode resultater på tværs af markeder og produktkategorier og særlig kraftig vækst i Nord- og Latinamerika.

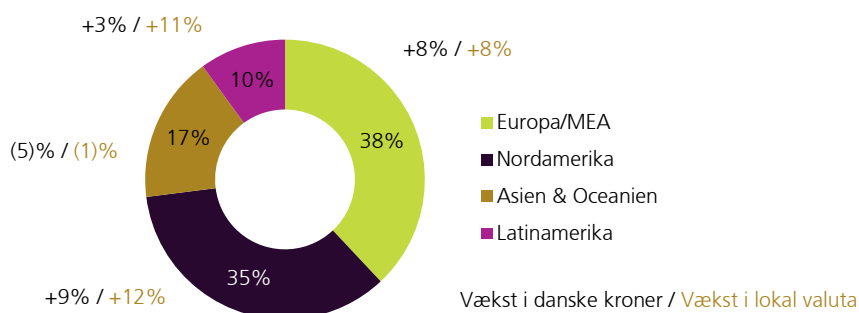
Organisk var salget til BioAg-industrien stort set uændret i forhold til samme periode sidste år. Som forventet påvirkede den ændrede timing af salget til en bestemt kunde fortsat salgstillene for de første 3 kvartaler, idet salget til denne kunde vil finde sted i 4. kvartal 2014. Isoleret set var der i det salgsmæssigt lille 3. kvartal en tilfredsstillende udvikling i BioAg-salget efter en lidt senere start på sæsonen i Latinamerika.

Som følge af ændringen i indtægtsindregning i BioAg efter ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance har Novozymes i de første 3 kvartaler af 2014 i alt indregnet 181 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning (37 mio. kr. i 3. kvartal).

Tekniske og farma:
DKK: +5%
Lokal valuta: +6%

Salget til de tekniske industrier og til farmaindustrien steg 5% i danske kroner og 6% i lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Salget af enzym-løsninger til fremstilling af farmaceutiske ingredienser var den største bidrager til salgsvæksten, mens salget til tekstil-, læder- og andre tekniske industrier var uændret.

Geografisk fordeling af salget



Europa/MEA:
DKK: +8%
Lokal valuta: +8%

Salget i Europa, Mellemøsten & Afrika (Europa/MEA) steg 8% i både danske kroner og lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Alle industrier bidrog til salgsvæksten. Salget til vaskemiddelindustrien samt føde- og drikkevareindustrien var de væsentligste bidrager til væksten.

Nordamerika:
DKK: +9%
Lokal valuta: +12%

Salget i Nordamerika steg 9% i danske kroner og 12% i lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Alle salgsmarkeder bidrog til den kraftige salgsvækst. Salget til bioenergi- samt landbrugs- og foderindustrien bidrog mest til væksten.

Asien:
DKK: (5)%
Lokal valuta: (1)%

Salget i Asien faldt 5% i danske kroner og 1% i lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Salget til bioenergiindustrien bidrog mest til salgsvæksten, mens salget til føde- og drikkevareindustrien samt vaskemiddelindustrien var lavere. Kina udgjorde et særligt udfordrende marked i de første 3 kvartaler, bl.a. som følge af den fortsat udfordrende markedssituation inden for stivelsesomdannelse.

Latinamerika:
DKK: +3%
Lokal valuta: 11%

Salget i Latinamerika steg 3% i danske kroner og 11% i lokal valuta i forhold til samme periode i 2013. Alle industrier bidrog til den kraftige salgsvækst med vaskemidler som den største bidrager.

Omkostninger, andre driftsindtægter og resultat af primær drift

Samlede omkostninger: +5% De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger og skat, var 6.966 mio. kr., en stigning på 5% i forhold til samme periode i 2013. Stigningen skyldes i lige høj grad højere produktionsomkostninger og højere driftsomkostninger.

Produktionsomkostningerne steg 5% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes et højere aktivitetsniveau samt højere afskrivninger og amortiseringer. Råvareudgifterne var lavere end i samme periode sidste år.

Bruttoresultat: +6% Bruttoresultatet steg 6%, og bruttomarginen var 57,5%, en stigning på 0,2 procentpoint fra 57,3% for samme periode sidste år. Stigningen i bruttoresultatet skyldes fortsatte produktivetsforbedringer og den gunstige udvikling i produktmikset og råvareudgifter.

Bruttomargin: 57,5% Disse faktorer tilsammen mere end udlignede den negative effekt af den nye salgsindregning inden for BioAg, valutakurser samt højere afskrivninger og amortiseringer.

Driftsomkostningerne steg 6% til 3.025 mio. kr. Driftsomkostninger i forhold til salget var 33% i forhold til 32% i samme periode sidste år.

- Omkostninger til salg og distribution var uændrede og udgjorde 12% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 14% og udgjorde 14% af salget
- Omkostninger til administration steg 3% og udgjorde 7% af salget

Salgs- og distributionsomkostningerne var uændrede som følge af overdragelsen af salgs- og marketingansvar samt omkostninger til Monsanto efter ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance-aftalen. Den positive effekt af overdragelsen af BioAg-relaterede salgs- og marketingomkostninger til Monsanto opvejede de højere omkostninger som følge af det højere aktivitetsniveau. Stigningen i omkostninger til forskning og udvikling skyldes især det højere aktivitetsniveau.

Andre driftsindtægter: 229 mio. kr. Andre driftsindtægter var 229 mio. kr., en stigning fra 2 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2013. Omkring 75% af andre driftsindtægter skyldes den realiserede engangsindtægt fra overdragelsen af primært immaterielle aktiver til Monsanto ved ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014. De øvrige ca. 25% var ikke relateret til The BioAg Alliance, men består af offentlige tilskud, milepælsbetalinger og andre poster.

Afskrivninger og amortiseringer steg til 715 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2014 fra 552 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes et højere niveau for afskrivninger og amortiseringer som følge af de seneste års høje investeringsniveau og opkøb samt de nedskrivninger på 50 mio. kr., der blev foretaget i 1. kvartal 2014.

Resultat af primær drift: +16% Resultat af primær drift steg 16% til 2.541 mio. kr. fra 2.198 mio. kr. i samme periode i 2013. Ændringen skyldes den realiserede engangsindtægt fra The BioAg Alliance-aftalen samt højere salgs- og andre driftsindtægter, fortsatte produktivetsforbedringer, gunstige ændringer i produktmikset og en positiv udvikling i råvareudgifterne. Disse poster tilsammen mere end opvejede stigningen i driftsomkostninger, afskrivninger og amortiseringer samt den ugunstige udvikling i valutakurserne i forhold til samme periode sidste år.

Overskudsgrad: 27,4% Overskudsgraden steg 2,4 procentpoint til 27,4% fra 25,0% for de første 3 kvartaler af 2013. Omkring halvdelen af stigningen skyldes den positive engangseffekt af The BioAg Alliance, og den anden halvdel skyldes den forbedrede underliggende rentabilitet.

Når der ses bort fra den positive engangseffekt af The BioAg Alliance, steg den underliggende overskudsgrad til ca. 26%. Hvis der ses helt bort fra BioAg-forretningsområdet, ville overskudsgraden også være steget på grund af den underliggende forbedring i bruttomargin som følge af fortsatte produktivetsforbedringer, gunstige ændringer i produktmikset og en positiv udvikling i råvareudgifterne.

Nettofinansposter og periodens resultat

Nettofinansomkostninger: 44 mio. kr.	Nettofinansomkostningerne var 44 mio. kr., et fald fra 146 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2013. Faldet skyldes hovedsagelig en gevinst på 47 mio. kr. på nettokurssikring/omvurdering i forhold til et tab på 61 mio. i samme periode sidste år.
	Resultat før skat var 2.497 mio. kr., en stigning på 22% fra samme periode i 2013.
Effektiv skatteprocent: 23,0%	Den effektive skatteprocent i de første 3 kvartaler af 2014 var 23,0% mod 20,2% i samme periode sidste år. Den effektive skatteprocent steg dels på grund af lavere udnyttelse af "U.S. Advanced Energy Manufacturing tax credit" relateret til fabrikken i Nebraska, dels på grund af den udskudte skatteeffekt som følge af gennemførelsen af nye lavere skattesatser i Danmark, der påvirkede 2013.
Periodens resultat: +17%	Periodens resultat var 1.922 mio. kr. mod 1.638 mio. kr. i samme periode sidste år, en stigning på 284 mio. kr. eller 17%, som skyldes højere resultat af primær drift og lavere nettofinansomkostninger.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften: 4.255 mio. kr.	Pengestrømme fra driften var 4.255 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2014 mod 1.793 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært The BioAg Alliance-aftalen kombineret med en gunstig udvikling i nettodriftskapitalen samt højere resultat for perioden. De udskudte indtægter fra The BioAg Alliance indregnes som en forpligtelse og påvirker pengestrømme fra driften i form af en positiv ændring i nettoarbejdskapitalen.
Nettoinvesteringer før opkøb (64) mio. kr.	Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde (64) mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2014 mod 558 mio. kr. i samme periode sidste år. Nettoinvesteringerne var negative, som følge af at overdragelsen af aktiver til Monsanto som led i The BioAg Alliance-aftalen mere end opvejede det lave niveau af anlægsinvesteringer på 355 mio. kr. i perioden.
Frie pengestrømme før opkøb: 4.319 mio. kr.	Frie pengestrømme før opkøb var 4.319 mio. kr., en stigning fra 1.235 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2013. De frie pengestrømme var positivt påvirket af de øgede pengestrømme fra driften og de negative nettoinvesteringer.
Egenkapitalandel: 59%	Egenkapitalen udgjorde 59% af balancen, et fald fra 67% ultimo 2013.
Likvidbeholdning, netto: 1.273 mio. kr.	På nettobasis er Novozymes gældfri med en positiv likvidbeholdning på 1.273 mio. kr. pr. 30. september 2014 mod en nettorentebærende gæld på 805 mio. kr. ultimo 2013. The BioAg Alliance-aftalen er hovedårsagen til, at Novozymes netto har en positiv likvidbeholdning. Pengestrømme fra driften og negative nettoinvesteringer havde en positiv virkning på nettogælden, mens udbyttebetaling på 788 mio. kr. og køb af egne aktier for 1.449 mio. kr. netto havde en negativ virkning.
	Nettorentebærende gæld/egenkapital-andelen var negativ med 11% pr. 30. september 2014 mod +7% pr. 31. december 2013.
Afkast af investeret kapital 24,5%	Afkast af investeret kapital (ROIC), inklusive goodwill, var 24,5% mod 19,8% i de første 3 kvartaler af 2013, en stigning på 4,7 procentpoint. Den ekstraordinære stigning i afkastet skyldes højere resultat for perioden og lavere gennemsnitlig investeret kapital. Sidstnævnte skyldes de negative nettoinvesteringer, afskrivninger og amortiseringer samt lavere nettoarbejdskapitalandel.

Egne aktier: Den 30. september 2014 var beholdningen af egne B-aktier 9,8 mio. stk., svarende til 3,1% af aktiekapitalen. År til dato 30. september 2014 havde Novozymes tilbagekøbt 5,9 mio. aktier til en værdi af ca. 1.520 mio. kr. inden for aktietilbagekøbsprogrammet, der forventes at nå op på 2.000 mio. kr. for hele 2014.

Bæredygtighed

Alle ressourceeffektivitets- og organisationsmæssige mål forventes at blive nået for året som helhed efter gode resultater i de første 3 kvartaler.

	3 kv. 2014	3 kv. 2013	2014-mål	
Forbedrede resultater inden for bæredygtighed	Vandeffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	36%	30%	34%
	Energieffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	43%	38%	42%
	CO ₂ -effektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	56%	53%	>50%
	Antal arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer	1,6	2,3	<3,0
	Antal medarbejdere pr. 30. september	6.314	6.213	-
	Personaleomsætning	8,6%	7,5%	4-9%
	Fravær	1,8%	1,8%	<3%

Forventninger til 2014

	Forventninger til 2014 23. oktober*	Forventninger til 2014 14. august	Forventninger til 2014 24. april	Forventninger til 2014 21. januar
Salgsvækst, danske kr.	~6%	4-6%	4-6%	4-7%
Salgsvækst, lokal valuta	~7%	6-9%	6-9%	6-9%
Salgsvækst, organisk	7-8%	6-9%	6-9%	6-9%
Vækst i res. af primær drift	14-15%	9-11%	8-10%	6-9%
Overskudsgrad	26-27%	~26%	~26%	25-26%
Vækst i periodens resultat	13-14%	9-11%	8-10%	6-9%
Nettoinvesteringer, ekskl. opkøb og effekt af The BioAg Alliance, mio.kr.	600-700	700-800	900-1.000	900-1.100
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	~4.300	3.800-3.900	3.300-3.400	3.200-3.300
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	22-23%	~22%	21-22%	~21%
Gns. USD/DKK	560	551	541	550

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 22. oktober for resten af 2014. Forventningerne indbefatter effekten af aftalen med Monsanto om The BioAg Alliance.

Monsanto-effekt indeholdt i forventningerne til 2014

Salgsvækst:
Organisk: 7-8%
Lokal valuta: ~7%
DKK: ~6%

Den 10. februar 2014 trådte The BioAg Alliance-aftalen med Monsanto i kraft. De finansielle forventninger til 2014 indeholder den forventede finansielle effekt af aftalen.

Forretningen udviklede sig pænt i de første 3 kvartaler. Indtjening og pengestrømme steg kraftigt, og salgsvæksten var på niveau med forventningerne. Som følge heraf indsnævnes helårsforventningen til den organiske salgsvækst til 7-8%, dvs. midten af det spænd på 6-9%, som blev meldt ud i august. Der forventes nu en salgsvækst i lokal valuta på ca. 7% for året som helhed. På baggrund af valutakurserne den 22. oktober 2014 forventes der nu en salgsvækst i danske kroner for hele året på ca. 6%, en justering fra 4-6% i sidste udmelding.

Novozymes forventer fortsat et positivt bidrag fra alle fem salgsområder på trods af det generelle indtryk, at makroforholdene for en række industrier og regioner er blevet mere usikre i løbet af 2014. Bioenergi forventes at blive den mest signifikante bidragsyder til væksten i 2014.

For 4. kvartal 2014 set i forhold til årets første 3 kvartaler forventes den organiske salgsvækst at blive lidt lavere, primært som følge af de forventede lavere vækstrater inden for bioenergi samt føde- og drikkevarer.

Salget til vaskemiddelindustrien forventes at være drevet af kundernes fortsatte ønske om at øge vaskeevnen, muliggøre vask ved lave temperaturer og erstatte kemikalier. De nye vækstmarkeder forventes at bidrage væsentligt til salgsvæksten. Den organiske salgsvækst for året som helhed forventes at blive på niveau med de første 3 kvartaler af

2014, da markedstendenserne og den konkurrenceprægede adfærd blandt vaskemiddelproducenter forventes at fortsætte uforandret året ud.

Salgsvæksten inden for føde- og drikkevareindustrien forventes at være drevet af salget til bageriindustrien og til fremstilling af sunde fødevarer. Salget til stivelsesomdannelse forventes nu at blive lidt lavere end i 2013 som følge af de fortsatte udfordringer på det kinesiske stivelsesmarked. Salgsvæksten i 4. kvartal 2014 forventes at blive lavere end i de første 3 kvartaler af året grundet lavere vækstrater på en række markeder.

Salget til bioenergiindustrien forventes at stige, hovedsagelig som følge af den øgede penetration af Novozymes' udbytteforbedrende løsninger Avantec®, Spirizyme® Achieve og Olexa®. 2014-forventningerne er nu baseret på formodningen om, at den amerikanske produktion af ethanol bliver godt 14 mia. gallon, hvilket betyder, at produktionen i 4. kvartal 2014 forventes at blive på niveau med 4. kvartal sidste år.

Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien forventes at stige, primært som følge af en forventet kraftig stigning i farmasalget.

The BioAg Alliance

Med effekt pr. 10. februar 2014 blev Novozymes' indregning af BioAg-salget ændret for at afspejle den ligelige fordeling af indtægter mellem Novozymes og Monsanto. I 2014 forventes den lavere salgindregning fortsat at blive delvist opvejet af ca. 200 mio. kr i udskudte indtægter. I de første 3 kvartaler af 2014 blev der indregnet 181 mio. kr. af de udskudte indtægter som salg.

Salget til landbrugs- og foderindustrien forventes fortsat at blive påvirket negativt med op til netto 7 procentpoint i 2014 i danske kroner og lokal valuta (op til 1% af det samlede salg) som følge af den ændrede salgindregning efter ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance-aftalen. Det positive bidrag til salgsvæksten fra TJ Technologies, som blev opkøbt i juni 2013, forventes fortsat at opveje omkring halvdelen af dette fald og resultere i en samlet negativ effekt af opkøb og frasalg på salget til landbrugs- og foderindustrien på 3-4 procentpoint i danske kroner og lokal valuta.

Organisk forventes BioAg-salget nu at blive tilfredsstillende som følge af vækst i salget i Nordamerika – på trods af den sene såræson, og hvad der ser ud til at blive en mere udfordrende sæson i Latinamerika. Dette forventes at medføre en moderat organisk salgsvækst inden for BioAg for hele 2014. Salget til foderindustrien har udviklet sig kraftigt i de første 3 kvartaler, og momentum forventes at fortsætte i resten af 2014.

Den forventede nettoeffekt på Novozymes' bruttomargin i 2014 af Novozymes' og Monsanto's omsætningsfordeling og de udskudte indtægter er fortsat en negativ effekt på omkring 1 procentpoint.

Novozymes' samlede salgs- og distributionsomkostninger som procent af salget forventes fortsat at falde ca. 1 procentpoint som følge af overgangen af markedsføringsansvaret til Monsanto. Dette opvejer stort set den negative effekt af den lavere bruttomargin.

I 1. kvartal 2014 realiserede Novozymes en engangsgevinst af overdragelsen af primært immaterielle aktiver til Monsanto, idet transaktionsværdien af de pågældende aktiver oversteg den bogførte værdi. Det positive bidrag til overskudsgraden i 2014 fratrukket transaktions-, overgangs- samt øgede forsknings- og udviklingsomkostninger i 2014 forventes nu at blive på ca. 1 procentpoint, en justering fra 0,5-1 procentpoint i sidste forventningsudmelding.

Finansielle forventninger til 2014

Vækst i resultat af primær drift:

Forventningen til vækst i resultat af primær drift øges til 14-15% fra 9-11% i sidste udmelding. Forventninger om øget rentabilitet i den underliggende forretning, en gunstig

14-15%	udvikling i valutakurser siden sidste udmelding samt en anelse højere bidrag fra The BioAg Alliance er årsagerne til den højere vækst i resultat af primær drift.
Overskudsgrad: 26-27%	Overskudsgraden forventes nu at blive ca. 26-27% mod ca. 26% i sidste udmelding. Forventningen til overskudsgraden indeholder den positive engangseffekt af The BioAg Alliance på nu omkring 1 procentpoint mod tidligere udmeldt 0.5-1 procentpoint.
Skatteprocent: ~23%	Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive ~23%.
Vækst i årets resultat: 13-14%	Årets resultat forventes nu at stige 13-14% mod 9-11% i sidste udmelding som følge af den højere vækst i resultat af primær drift, der forventes at blive delvist opvejet af højere nettofinansomkostninger som følge af den seneste udvikling i valutakurserne.
	Omkring 75% af den forventede netto USD/DKK-eksponering for 2014 er afdækket på 5,79. 75% af den forventede netto eksponering er også afdækket på 5,79 for 4. kvartal af 2014. I 2013 var hele netto USD/DKK-eksponeringen afdækket på 5,63.
	For 2015 er ca. 85% af den forventede netto USD/DKK-eksponering nu afdækket. Omkring halvdelen af de 85% er afdækket ved hjælp af terminskontrakter på 5,73, mens den anden halvdel er sikret via optioner på 5,65.
Nettoinveste- ringer: 600-700 mio. kr.	Nettoinvesteringer, eksklusiv overdragelsen i 1. kvartal af aktiver til Monsanto i forbindelse med ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance, forventes nu at blive på et lavere niveau: 600-700 mio. kr. mod 700-800 mio. kr. i sidste udmelding. Faldet skyldes primært timingen af projekter for den resterende del af 2014, hvoraf en del vil blive gennemført i 2015, men også optimeringer af anlægsinvesteringer. Ud over anlægsinvesteringer til vedligeholdelse er størstedelen af investeringerne fortsat beregnet på forbedringer af driftseffektiviteten.
Frie penge- strømme før opkøb: ~4.300 mio. kr.	Frie pengestrømme før opkøb øges med 400-500 mio. kr. til ca. 4.300 mio. kr. mod 3.800-3.900 mio. kr. i sidste udmelding. Stigningen skyldes forventningen om et fald i nettoinvesteringerne på ca. 100 mio. kr. samt en stigning i årets resultat. De resterende 200-300 mio. kr. vedrører forbedringer i nettoarbejdskapitalen, bl.a. som følge af The BioAg Alliance.
	Frie pengestrømme indbefatter nu en positiv effekt af The BioAg Alliance-aftalen på mere end 1.600 mio. kr. mod 1.500 mio. kr. i sidste udmelding. Den primære årsag til den højere påvirkning er en midlertidig reduktion i nettoarbejdskapitalen.
Afkast af investeret kapital: 22-23%	Afkastet af investeret kapital (ROIC) forventes nu at blive 22-23% mod ca. 22% i sidste udmelding som følge af de øgede forventninger til årets resultat. Dette er inklusive den positive effekt af The BioAg Alliance på ca. 1,5 procentpoint.

Forventningerne til 2014 er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 22. oktober 2014.

(Kr.)	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 2013	746	562	262	91
Gennemsnitskurs for 3 kv. 2013	746	566	269	92
Estimeret gennemsnitskurs 3. kv. 2014	746	550	241	89
Noteringskurs 22. oktober 2014	745	587	236	96
Estimeret gennemsnitskurs for 2014*	746	560	239	91
Udvikling i estimeret kurs for 2014 i forhold til gennemsnitskurs 2013	0%	(0)%	(9)%	(0)%

* Estimeret gennemsnitskurs beregnes som gns.kurs år til dato kombineret med noteringskursen 22. oktober for resten af året. Alt andet lige forventes en 5% ændring i USD at påvirke resultat af primær drift med 70-90 mio. kr. på årsbasis.

Følgende forventninger for bæredygtighedsområdet er inkluderet i forventningerne til 2014:

- Forbedre vandeffektiviteten med 34% i forhold til 2005
- Forbedre energieffektiviteten med 42% i forhold til 2005
- Fastholde CO₂-effektiviteten på over 50% i forhold til 2005
- Fastholde frekvensen af arbejdsulykker på under 3,0 pr. mio. arbejdstimer
- Fastholde personaleomsætningen på over 4% og under 9%
- Fastholde medarbejderfraværet på under 3%
- Sikre, at 97,5% af leverandørerne overholder vores leverandørprogram for forretnings-, kvalitets- og bæredygtighedsmæssig præstation
- Opnå en score på mindst 75 i "Tilfredshed og motivation" i medarbejderundersøgelsen
- Opnå en score på mindst 75 i "Muligheder for faglig og personlig udvikling" i medarbejderundersøgelsen
- Sikre, at mindst 30% af nyansatte ledere er kvinder
- Sikre, at mindst 55% af nyansatte ledere er af anden nationalitet end dansk
- Opnå en medaljeplacering i RobecoSAM's Sustainability Yearbook 2015
- Sikre, at biobrændstoffer bliver inkluderet som en "High Impact Opportunity" i det FN-ledede initiativ Sustainable Energy for All
- Muliggøre en reduktion i CO₂-udledningen på 56 mio. tons gennem kundernes anvendelse af vores produkter

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2014 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2014 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013 med undtagelse af alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS'er), som er godkendt af EU for regnskabsperioden, der begyndte 1. januar 2014. Disse IFRS'er har ikke haft nogen væsentlig effekt på koncernens delårsrapport.

Udsagn om fremtiden

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder de finansielle forventninger til 2014, der i deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket kan medføre væsentlige afvigelser i forhold til det forventede. Usikkerhedsfaktorerne udgøres blandt andet af uforudsete bevægelser på de internationale aktie-, rente- og valutamarkeder, markedsdrevne prisnedsættelser på Novozymes' produkter samt lancering af konkurrerende produkter inden for Novozymes' kerneforretninger.

Kontaktinformation

Investor Relations:

Thomas Bornhoff (DK)	+45 3077 1226	tsbm@novozymes.com
Klaus Sindahl (DK)	+45 5363 0134	ksdh@novozymes.com
Martin Riise (USA)	+1 919 649 2565	mrsn@novozymes.com

Presse og medier:

Rene Tronborg (DK)	+45 3077 2274	retr@novozymes.com
Frederik Bjoerndal (Europa)	+44 (0) 7976 138 265	tfbh@novozymes.com
Paige Donnelly (USA)	+1 919 218 4501	pagd@novozymes.com
Meng Lian (Kina)	+86 136 9923 1164	mexl@novozymes.com
Henrique Pellini (Brasilien)	+55 41 9288 0282	hqp@novozymes.com
Kanak Angirish (Indien)	+91 803 059 3500	kna@novozymes.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2014 for Novozymes A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2014 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, er tilstrækkelige, samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler af 2014.

Derudover indeholder ledelsesberetningen på de foregående sider efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 23. oktober 2014

Direktionen

Peder Holk Nielsen
Adm. direktør

Benny D. Loft

Per Falholt

Andrew Fordyce

Thomas Nagy

Thomas Videbæk

Bestyrelsen

Henrik Gürtler
Formand

Agnete Raaschou-Nielsen
Næstformand

Mathias Uhlén

Anders Hentze Knudsen

Lars Bo Køppler

Lena Bech Holskov

Lena Olving

Lars Green

Jørgen Buhl Rasmussen

Bilag

Bilag 1	Hovedposter og nøgletal
	1.1 Nøgletal
	1.2 Resultatopgørelse
	1.1 Totalindkomstopgørelse
Bilag 2	Salgets fordeling
	2.1 Industrier
	2.2 Geografi
Bilag 3	Pengestrømsopgørelse
Bilag 4	Balance og egenkapitalopgørelse
	4.1 Balance
	4.2 Egenkapitalopgørelse
Bilag 5	Endelig åbningsbalance, TJ Technologies Inc. og logen Bio-Products
Bilag 6	Produktlanceringer i 2014
Bilag 7	Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2014 (eksklusive ledelsens handel med Novozymes' aktier, storaktionærmeddelelser og status for tilbagekøb af egne aktier)
Bilag 8	Finansiell kalender

Bilag 1: Hovedposter og nøgletal

1.1 Nøgletal

(Mio. kr.)	2014 3 kvrt.	2013 3 kvrt.	% ændring	2014 3. kvrt.	2013 3. kvrt.	% ændring
Omsætning	9.278	8.806	5%	3.184	2.936	8%
Bruttoresultat	5.337	5.044	6%	1.812	1.657	9%
Bruttomargin	57,5%	57,3%		56,9%	56,4%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	3.256	2.750	18%	1.078	940	15%
Overskudsgrad (EBITDA)	35,1%	31,2%		33,9%	32,0%	
Resultat af primær drift (EBIT)	2.541	2.198	16%	831	755	10%
Overskudsgrad (EBIT)	27,4%	25,0%		26,1%	25,7%	
Finansielle poster, netto	(44)	(146)		(3)	(44)	
Resultat før skat	2.497	2.052	22%	828	711	16%
Skat	575	414	39%	191	143	34%
Periodens resultat	1.922	1.638	17%	637	568	12%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	6,15	5,23	18%	2,05	1,81	13%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	6,08	5,17	18%	2,03	1,79	13%
Nettoinvesteringer	(64)	558				
Frie pengestrømme før opkøb	4.319	1.235	250%			
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), inkl. goodwill	24,5%	19,8%				
Rentebærende gæld, netto	(1.273)	1.354				
Egenkapitalandel	58,7%	66,5%				
Egenkapitalens forrentning	23,1%	21,7%				
Gæld/egenkapital-andel	-11,5%	12,8%				

1.2 Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	2014 3 kvrt.	2013 3 kvrt.	2014 3. kvrt.	2013 3. kvrt.
Omsætning	9.278	8.806	3.184	2.936
Produktionsomkostninger	3.941	3.762	1.372	1.279
Bruttoresultat	5.337	5.044	1.812	1.657
Salgs- og distributionsomkostninger	1.092	1.093	350	332
Forsknings- og udviklingsomk.	1.305	1.145	443	369
Administrationsomkostninger	628	610	209	200
Andre driftsindtægter, netto	229	2	21	(1)
Resultat af primær drift (EBIT)	2.541	2.198	831	755
Finansielle poster, netto	(44)	(146)	(3)	(44)
Resultat før skat	2.497	2.052	828	711
Skat	575	414	191	143
Årets resultat	1.922	1.638	637	568
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	1.923	1.639	639	568
Minoritetsinteresser	(1)	(1)	(2)	-
Specificering af de finansielle poster				
Nettovalutagevinst/(tab)	47	(61)	18	(16)
Nettorenteudgifter	(42)	(37)	(18)	(14)
Andre finansielle poster	(49)	(48)	(3)	(14)
Finansielle poster, netto	(44)	(146)	(3)	(44)
Resultat pr. aktie a 2 kr.	6,15	5,23	2,05	1,81
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	312,9	313,6	311,0	314,0
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	6,08	5,17	2,03	1,79
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	316,2	317,2	314,2	317,5

1.3 Totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	2014 3 kvrt.	2013 3 kvrt.	2014 3. kvrt.	2013 3. kvrt.
Resultat efter skat	1,922	1,638	637	568
Valutakursregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	297	(217)	307	(146)
Skat af valutakursreguleringer	4	-	3	-
Valutareguleringer	301	(217)	310	(146)
Dagsværdiregulering af afdækning af fremtidige pengestrømme	(75)	81	(65)	88
Dagsværdiregulering reklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	(41)	19	(5)	(2)
Skat af afdækning af fremtidige pengestrømme	25	(25)	15	(21)
Pengestrømsafdækning	(91)	75	(55)	65
Anden totalindkomst	210	(142)	255	(81)
Totalindkomst	2,132	1,496	892	487
Periodens totalindkomst fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	2,132	1,497	893	487
Minoritetsinteresser	-	(1)	(1)	-

Bilag 2: Salgets fordeling

2.1 Industrier

(Mio. kr.)	2014 3 kvartaler	2013 3 kvartaler	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Vaskemidler	3.262	3.156	3	(2)	5
Føde- og drikkevarer	2.451	2.394	2	(3)	5
Bioenergi	1.630	1.369	19	(4)	23
Landbrug og foder	1.306	1.286	2	(4)	6
Tekniske og farma	629	601	5	(1)	6
Omsætning	9.278	8.806	5	(3)	8

(Mio. kr.)	2014 3. kvrt.	2013 3. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Vaskemidler	1.138	1.078	6	-	6
Føde- og drikkevarer	852	823	4	-	4
Bioenergi	580	496	17	(1)	18
Landbrug og foder	387	337	15	(3)	18
Tekniske og farma	227	202	12	1	11
Omsætning	3.184	2.936	8	(1)	9

(Mio. kr.)	2014				2013				% ændring 3. kvrt./3. kvrt.
	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.		
Vaskemidler	1.138	1.044	1.080	1.066	1.078	1.065	1.013	6	
Føde- og drikkevarer	852	802	797	796	823	809	762	4	
Bioenergi	580	536	514	540	496	475	398	17	
Landbrug og foder	387	464	455	382	337	439	510	15	
Tekniske og farma	227	215	187	156	202	237	162	12	
Omsætning	3.184	3.061	3.033	2.940	2.936	3.025	2.845	8	

2.2 Geografi

(Mio. kr.)	2014 3 kvartaler	2013 3 kvartaler	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Europa, Mellemøsten & Afrika	3.521	3.267	8	-	8
Nordamerika	3.200	2.933	9	(3)	12
Asien & Oceanien	1.615	1.692	(5)	(4)	(1)
Latinamerika	942	914	3	(8)	11
Omsætning	9.278	8.806	5	(3)	8

(Mio. kr.)	2013 3. kvrt.	2012 3. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.257	1.100	14	(1)	15
Nordamerika	1.046	905	16	-	16
Asien & Oceanien	534	569	(6)	-	(6)
Latinamerika	347	362	(4)	(4)	0
Omsætning	3.184	2.936	8	(1)	9

(Mio. kr.)	2014				2013				% ændring 3. kvrt./3. kvrt.
	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.		
Europa, Mellemøsten & Afrika	1,257	1,106	1,158	1,112	1,100	1,100	1,067	14	
Nordamerika	1,046	1,109	1,045	930	905	1,051	977	16	
Asien & Oceanien	534	537	544	542	569	576	547	(6)	
Latinamerika	347	309	286	356	362	298	254	(4)	
Omsætning	3.184	3.061	3.033	2.940	2.936	3.025	2.845	8	

Appendix 3: Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	2014 3 kvrt.	2013 3 kvrt.
Resultat efter skat	1.922	1.638
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	741	1.193
Betalt selskabsskat	(241)	(336)
Renteindbetalinger	1	-
Renteudbetalinger	(47)	(50)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	2.376	2.445
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender	330	(209)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(60)	(129)
Stigning/(fald) i varekreditorer mv.	1.602	(309)
Stigning/(fald) i valutaregulering på driftskapital	7	(5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.255	1.793
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	-	(12)
Salg af immaterielle aktiver	409	-
Salg af materielle aktiver	10	2
Køb af materielle aktiver	(355)	(548)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet	64	(558)
Frie pengestrømme før opkøb og køb af finansielle aktiver	4.319	1.235
Køb af aktiviteter, selskaber samt finansielle aktiver	(5)	(621)
Frie pengestrømme	4.314	614
Finansiering		
Lånoptagelse	-	261
Afdrag på lånoptagelse	-	(264)
Køb af egne aktier	(1.520)	-
Salg af egne aktier	71	158
Betalt udbytte	(788)	(690)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(2.237)	(535)
Nettopengestrømme	2.077	79
Urealiseret gevinst/tab på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	-	(16)
Likviditetsforskydning, netto	2.077	63
Likvide reserver pr. 1. januar	942	330
Likvide reserver pr. 30. september	3.019	393

Udnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 4.117 mio. kr. pr. 30. september, 2014.

Bilag 4: Balance og egenkapitalopgørelse

4.1 Balance

Aktiver (Mio. kr.)	30. sep. 2014	30. sep. 2013	31. dec. 2013
Færdiggjorte it-udviklingsprojekter	72	31	86
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	1.793	1.884	1.754
Goodwill	1.072	1.082	1.022
It-udviklingsprojekter under udførelse	2	56	2
Immaterielle aktiver	2.939	3.053	2.864
Grunde og bygninger	2.535	2.515	2.480
Produktionsanlæg og maskiner	3.900	3.281	3.578
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	516	475	527
Materielle aktiver under opførelse	356	895	550
Materielle aktiver	7.307	7.166	7.135
Udskudte skatteaktiver	501	212	456
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	21	26	14
Investering i associeret virksomhed	39	46	45
Andre tilgodehavender	158	104	162
Langfristede aktiver	10.965	10.607	10.676
Råvarer og hjælpematerialer	300	279	276
Varer under fremstilling	491	469	467
Fremstillede færdigvarer	1.245	1.222	1.159
Varebeholdninger	2.036	1.970	1.902
Tilgodehavender fra salg	2.232	2.229	2.242
Tilgodehavende skat	286	169	151
Andre tilgodehavender	246	370	301
Tilgodehavender	2.764	2.768	2.694
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	31	106	87
Likvide beholdninger	3.072	473	1.003
Aktiver bestemt for salg	-	-	144
Kortfristede aktiver	7.903	5.317	5.830
Aktiver	18.868	15.924	16.506

Passiver (Mio. kr.)	30. sep. 2014	30. sep. 2013	31. dec. 2013
Aktiekapital	639	639	639
Andre reserver	378	290	290
Overført overskud	10.050	9.649	10.125
Egenkapital tilhørende aktionærene i Novozymes A/S	11.067	10.578	11.054
Minoritetsinteresser	11	12	12
Egenkapital	11.078	10.590	11.066
Udskudte skatteforpligtelser	985	1.033	956
Hensatte forpligtelser	167	269	151
Udskudte indtægter	988	0	0
Andre langfristede forpligtelser	23	0	0
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.225	1.717	1.716
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	23	19	18
Langfristede forpligtelser	3.411	3.038	2.841
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	574	110	92
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	320	17	13
Hensatte forpligtelser	119	104	128
Leverandører af varer og tjenesteydelser	884	690	976
Udskudte indtægter	245	0	0
Skyldig skat	733	205	356
Anden gæld	1.504	1.170	1.034
Kortfristede forpligtelser	4.379	2.296	2.599
Forpligtelser	7.790	5.334	5.440
Passiver	18.868	15.924	16.506

4.2 Egenkapitalopgørelse

(Mio. kr.)	Tilhørende aktionærene i Novozymes A/S						
	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer	Penge- strøms- afdækning	Overført over- skud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	639	74	95	10.246	11.054	12	11.066
Periodens resultat				1.923	1.923	(1)	1.922
Anden totalindkomst		300	(91)		209	1	210
Totalindkomst	-	300	(91)	1.923	2.132	-	2.132
Køb af egne aktier				(1.520)	(1.520)		(1.520)
Salg af egne aktier				71	71		71
Nedskrivning af aktiekapital					-		-
Udbytte				(787)	(787)	(1)	(788)
Aktiebaseret aflønning				69	69		69
Skat af egenkapitalposter				48	48		48
Egenkapitalbevægelser	-	300	(91)	(196)	13	(1)	12
Egenkapital pr. 30. september 2014	639	374	4	10.050	11.067	11	11.078
Egenkapital pr. 1. januar 2013	650	428	4	8.473	9.555	13	9.568
Periodens resultat				1.639	1.639	(1)	1.638
Anden totalindkomst		(217)	75		(142)		(142)
Totalindkomst	-	(217)	75	1.639	1.497	(1)	1.496
Salg/køb af egne aktier, netto				158	158		158
Nedskrivning egne aktier	(11)			11	-		-
Udbytte				(690)	(690)	-	(690)
Aktiebaseret aflønning				38	38		38
Skat af egenkapitalposter				20	20		20
Egenkapitalbevægelser	(11)	(217)	75	1.176	1.023	(1)	1.022
Egenkapital pr. 30. september 2013	639	211	79	9.649	10.578	12	10.590

Bilag 5: Endelig åbningsbalance, TJ Technologies Inc. og logen Bio-Products

(Mio. kr.)	TJ Technologies Inc.	logen Bio-Products
Antaget dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser:		
Immaterielle aktiver	226	196
Materielle aktiver	8	33
Lagerbeholdninger	23	28
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	3	13
Udskudt skatteforpligtelse	-	35
Likvide reserver	27	-
Hensatte forpligtelser	(7)	(12)
Finansielle og andre forpligtelser	(98)	(8)
Overtagne aktiver, netto	182	285
Købspris:		
Kontant vederlag	237	374
Betinget vederlag	11	62
Købspris i alt	248	436
Goodwill	66	151
Pengestrømme ved køb:		
Kontant vederlag	237	374
Fratrukket likvide reserver i opkøbt forretning	(27)	-
Pengestrømme ved køb	210	374

TJ Technologies Inc.

Den 28. juni 2013 opkøbte Novozymes 100% af de stemmeberettigede aktier i TJ Technologies Inc. TJ Technologies Inc. leverer plantevækst-, stresstolerance- og udbyttefremmende biologiske løsninger til nordamerikanske landmænd. Kombinationen af Novozymes' eksisterende BioAg-forretning og TJ Technologies' stærke og veldokumenterede portefølje, varemærker og regionale markedsdækning vil styrke Novozymes' kommercielle position på vigtige afgrødemarkeder.

Goodwill på 66 mio. kr. kan henføres til forventede synergieffekter inden for den eksisterende BioAg-forretning. Goodwillen er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Købsaftalen indeholdt et betinget vederlag på op til 34 mio. kr., som var betinget af opnåelsen af en række specifikke registreringer og salgsmål, og som var indregnet til den antagede dagsværdi på overtagelsesdagen.

Opgørelsen af de overtagne nettoaktiver blev tilendebragt pr. 31. marts 2014. Den endelige opgørelse har kun medført uvæsentlige justeringer i tidligere rapporterede tal.

logen Bio-Products

Den 22. februar 2013 opnåede Novozymes gennem en aktivhandel kontrol over logen Bio-Products, logen Corporations industrielle enzymporretning. logen Corporation har base i Ottawa, Canada, og logen Bio-Products fremstiller og sælger enzymer til papir-, tekstil-, kornforarbejdnings- og dyrefoderindustrien. Opkøbet giver Novozymes alle kommercielle rettigheder til logen Bio-Products' eksisterende produktportefølje, pipeline, faciliteter og knowhow og komplementerer Novozymes' eksisterende enzymporretning.

Goodwill på 151 mio. kr. kan henføres til overtagne kunderelationer, distributionsnetværk og forventede synergieffekter i forhold til Novozymes' eksisterende enzymporretning. Goodwill på 143 mio. kr. forventes at være skattemæssigt fradragsberettiget. Købsaftalen omfatter et betinget vederlag på op til 69 mio. kr. Vederlaget er betinget af opnåelsen af specifikke teknologiske og markeds-mæssige mål for 2013 og 2014.

Opgørelsen af de overtagne nettoaktiver blev tilendebragt pr. 31. marts 2014. Den endelige opgørelse har medført indregning af goodwill på 151 mio. kr. (tidligere rapporteret: 60 mio. kr.), immaterielle aktier på 196 mio. kr. (tidligere rapporteret: 308 mio. kr.) og et udskudt skatteaktiv på 35 mio. kr. (tidligere rapporteret: 0 mio. kr.).

Ændringerne blev indregnet i 1. kvartal 2014. Der har ikke været foretaget ændringer siden.

Bilag 6: Produktlanceringer i 2014

1. kvrt. 2014	Novozymes LpHera® – en alpha-amylase til stivelsesforflydning, som sænker forflydnings-pH-værdien, hvorved forbruget af pH-regulerende kemikalier reduceres, og krystalliserings- og gæringsudbyttet øges.
1. kvrt. 2014	RONOZYME® MultiGrain (GT) – en enzymløsning bestående af xylanase og beta-glucanaser til fodermarkedet. Produktet giver øget fleksibilitet i formuleringen ved brug af råvarer af meget varierende beskaffenhed.
3. kvrt. 2014	Medley® – en ny enzymløsning med multienzymaktivitet til vaskemiddelmarkedet, som gør det lettere for vaskemiddelproducenterne at håndtere råmaterialer og inkorporere flere enzymer i deres produkter. Medley sælges i forskellige formuleringer.
3. kvrt. 2014	DeniLite® Cold – en peroxidase kombineret med en ny mediator og H ₂ O ₂ -kilde til blegning af indigofarvet denimstof i koldt vand, hvorved tekstilfabrikanterne sparer energi, vand og tid, samtidig med at risikoen for kemikalieskader på stoffet reduceres.

Bilag 7: Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2014 (eksklusive ledelsens handel med Novozymes' aktier, storaktionærmeddelelser og status for tilbagekøb af egne aktier)

21. januar 2014	Koncernregnskab for 2013
10. februar 2014	Endelig ikrafttrædelse af The BioAg Alliance mellem Novozymes og Monsanto
10. februar 2014	Påbegyndelse af aktietilbagekøbsprogram
26. februar 2014	Novozymes A/S ordinær generalforsamling 2014
24. april 2014	Delårsrapport for 1. kvartal 2014
14. august 2014	Delårsrapport for 1. halvår 2014
23. oktober 2014	Delårsrapport for de første 3 kvartaler af 2014

Bilag 8: Finansiell kalender

20. januar 2015	Koncernregnskab for 2014
25. februar 2015	Ordinær generalforsamling 2015