

Koncernregnskab for 2014

20. januar 2015

Positive forventninger til 2015. Langsigtede mål opdateret

Salgvæksten i 2014 var på niveau med forventningerne. Organisk steg salget 7% (6% i DKK, 7% i lokal valuta) i forhold til 2013. I 4. kvartal isoleret steg salget 4% organisk i forhold til 4. kvartal 2013. Resultat af primær drift steg 17% i 2014, og overskudsgraden var 27,2%, en stigning på 2,5 %-point i forhold til 2013.

Forventningerne til 2015 er positive. Der forventes en organisk salgsvækst på 7-9%. Valutakurserne har en positiv indflydelse, og salget i danske kroner forventes at stige 13-15%. Vi forventer en vækst i resultat af primær drift på 12-14% og en overskudsgrad på 26-27%.

Efter en strategisk forretningsgennemgang lancerer Novozymes i dag sin nye formålsbeskrivelse, strategi og opdaterede langsigtede mål. Frem mod 2020 har Novozymes sat som mål at opnå en gennemsnitlig organisk salgsvækst på 8-10% årligt, en overskudsgrad på $\geq 26\%$ og et afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill på $\geq 25\%$. Udbyttebetalingen forventes at stige til ca. 40%, og et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 2 mia. kr. er planlagt for 2015.

	Realiseret		Forventninger til 2015 20. januar*	Forventninger til 2014 23. oktober
	2014	2013		
Salg, mio. kr.	12.459	11.746		
Salgsvækst, danske kr.	6%	5%	13-15%	~6%
Salgsvækst, lokal valuta	7%	8%		~7%
Salgsvækst, organisk	7%	7%	7-9%	7-8%
Bruttomargin	57,4%	57,2%		
Res. af primær drift, mio. kr.	3.384	2.901		
Vækst i res. af primær drift	17%	6%	12-14%	14-15%
Overskudsgrad	27,2%	24,7%	26-27%	26-27%
Årets resultat, mio. kr.	2.525	2.201		
Vækst i årets resultat	15%	9%	10-12%	13-14%
Nettoinvesteringer, ekskl. opkøb og effekt af The BioAg Alliance, mio. kr.	715	783	~1.000	600-700
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	4.229	1.816	2.500-2.700	~4.300
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	23,1%	20,0%	25-26%	22-23%
Gns. USD/DKK	562	562	641	560
EPS, DKK	8,10	7,01		
EPS (udvandet), DKK	8,02	6,93		

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 19. januar for resten af 2015.

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

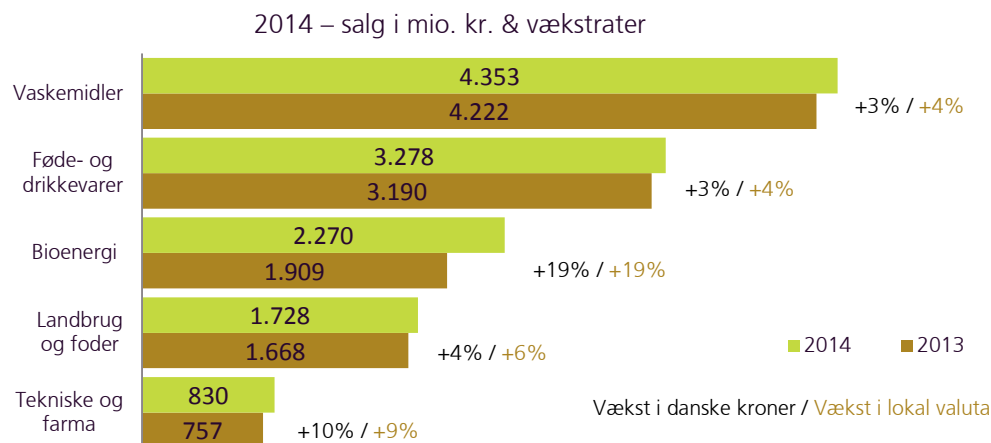
"2014 var et godt år for Novozymes med en organisk salgsvækst på 7% og en rekordhøj overskudsgrad. Bioenergi var den stærkeste vækstmotor og kompenserede for en lavere vækst i føde- og drikkevarer samt vaskemidler. Inden for vores vækstplatforme gjorde vi store fremskridt. Særligt er jeg tilfreds med, hvor godt The BioAg Alliance er kommet fra start. Novozymes har en stærk position i dag. Der er stor efterspørgsel efter vores teknologier og løsninger. Vi mener, at det i fremtiden bliver stadig vigtigere at indgå partnerskaber for at levere innovation til kunderne. Det er udgangspunktet for vores nye formål og strategi, "Partnering for impact". I forlængelse heraf har vi opdateret vores langsigtede mål. Målet for langsigtet organisk salgsvækst er en smule lavere end det tidligere mål, mens vi har øget vores langsigtede mål for overskudsgrad og afkast af investeret kapital. På trods af usikkerhed i verdensøkonomien og volatile markeder forventer vi, at 2015 bliver endnu et godt år for Novozymes."

Salg pr. industri

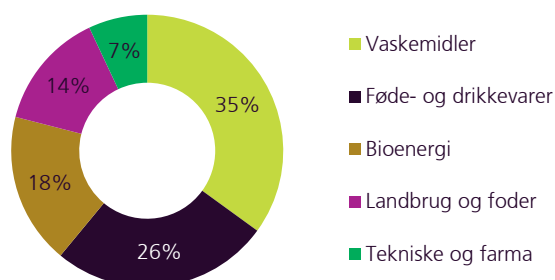
Samlet salg:
 DKK: +6%
 Lokal valuta:
 +7%
 Organisk: +7%

Det samlede salg i 2014 var 12.459 mio. kr., en stigning på 6% i forhold til 2013. Valutakurserne havde en negativ indvirkning på salget, som i lokal valuta steg 7%. Organisk steg salget ligeledes 7%. Salget til bioenergiindustrien var den væsentligste bidrager til salgsvæksten.

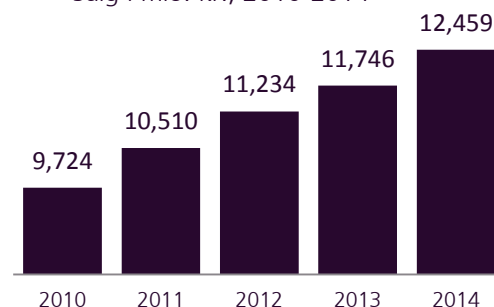
Novozymes vurderer, at det globale marked for industrielle enzymer steg 5% i danske kroner til i alt 23 mia. kr. i 2014. Novozymes vurderer sin globale markedsandel til 48%.



Salgets fordeling i 2014



Salg i mio. kr., 2010-2014



Vaskemidler:
 DKK: +3%
 Lokal valuta:
 +4%

Salget til vaskemiddelindustrien steg 3% i danske kroner og 4% i lokal valuta i forhold til 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 Europa og de nye vækstmarkeder var de væsentligste bidrager til den globale salgsvækst i 2014.

Salget i 4. kvartal 2014 steg 1% organisk i forhold til det stærke 4. kvartal 2013. Væksten var svagere i 4. kvartal, da der fortsat var stor dynamik på markederne med forbrugere, der har købt flere produkter i midt- og lavprissegmentet i stedet for i højprissegmentet, samt store udsving i salget som følge af lagernedbringelse på nogle af de nye vækstmarkeder i både Asien og Latinamerika.

Føde- og drikkevarer:
 DKK: +3%
 Lokal valuta:
 +4%

Salget til føde- og drikkevareindustrien steg 3% i danske kroner og 4% i lokal valuta i forhold til 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 marked. Salget til "freshkeeping"-anvendelser i bageriindustrien var fortsat relativt stabilt i hele 2014.

Salget i 4. kvartal 2014 var som forventet uændret i forhold til 4. kvartal 2013. Som forventet var det kinesiske stivelsesmarked stadig svagt i 4. kvartal, på niveau med 3. kvartal 2014.

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

Salget til bioenergiindustrien steg 19% i både danske kroner og lokal valuta i forhold til 2013. Produktionen af ethanol i USA i 2014 er anslået til at være steget med ca. 8% i forhold til 2013. I 4. kvartal steg salget 10% organisk i forhold til 4. kvartal 2013. Det anslås, at produktionen af ethanol i USA er steget ca. 3% i samme periode.

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 hele 2014, dog på et mere moderat niveau, efterhånden som året skred frem, på grund af det høje sammenligningsgrundlag og penetrationsniveau i 2013. Over en tredjedel af ethanolproduktionen i USA foregår ved hjælp af en eller flere af disse løsninger.

Landbrug og foder:
DKK: +4%
Lokal valuta:
+6%

Salget til landbrugs- og foderindustrien steg 4% i danske kroner og 6% i lokal valuta i forhold til 2013. Organisk steg salget 7%. Salget af enzymer til foderindustrien steg kraftigt som følge af god vækst verden over inden for alle produktkategorier og særlig kraftig vækst i Nord- og Latinamerika.

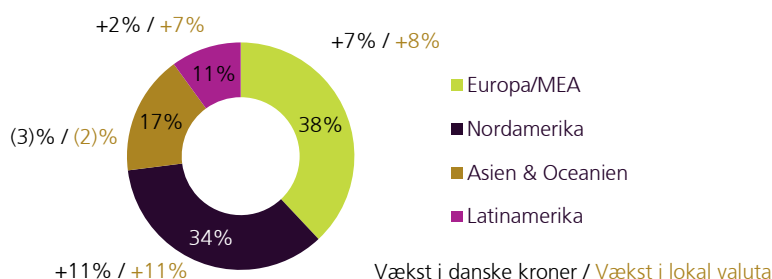
Organisk var salget til BioAg-industrien uændret i forhold til 2013. I 4. kvartal var BioAg-salget udfordret af de vanskelige forhold på de latinamerikanske markeder, især Argentina.

Som følge af ændringen i indtægtsindregning i BioAg efter ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance har Novozymes i 4. kvartal 2014 i alt indregnet 27 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning (208 mio. kr. i alt i 2014).

Tekniske og farma:
DKK: +10%
Lokal valuta:
+9%

Salget til de tekniske industrier og til farmaindustrien steg 10% i danske kroner og 9% i lokal valuta i forhold til 2013. Salget af enzymløsninger og albumin til fremstilling og formulering af farmaceutiske ingredienser var den største bidrager til salgsvæksten, mens salget til tekstil-, læder- og spildevandsindustrien steg moderat.

Geografisk fordeling af salget



Europa/MEA:
DKK: +7%
Lokal valuta:
+8%

Salget i Europa, Mellemøsten & Afrika (Europa/MEA) steg 7% i danske kroner og 8% i lokal valuta i forhold til 2013. Alle industrier bidrog til salgsvæksten. Salget til vaskemiddelindustrien samt føde- og drikkevareindustrien var de væsentligste bidragsydere til væksten.

Nordamerika:
DKK & LCY:
+11%

Salget i Nordamerika steg 11% i både danske kroner og lokal valuta i forhold til 2013. Salget til bioenergi- samt landbrugs- og foderindustrien bidrog mest til væksten, mens der var et fald i føde- og drikkevareindustrien i 2014.

Asien: DKK:
(3)%, Lokal
valuta:(2)%

Salget i Asien faldt 3% i danske kroner og 2% i lokal valuta i forhold til 2013. I Asien udgjorde Kina et særligt udfordrende marked. Ud fra et markeds-mæssigt perspektiv faldt salget som følge af lavere salg i føde- og drikkevare- samt vaskemiddelindustrien.

Latinamerika:
DKK: +2%
Lokal valuta:
+7%

Salget i Latinamerika steg 2% i danske kroner og 7% i lokal valuta i forhold til 2013. Salget til bioenergi- og vaskemiddelindustrien var de største bidragsydere, mens årets samlede salg til landbrugs- og foderindustrien var lavere efter et udfordrende 4. kvartal for BioAg, især i Argentina.

Omkostninger, andre driftsindtægter og resultat af primær drift

Samlede omkostninger: +6% De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger og skat, var 9.414 mio. kr., en stigning på 6% i forhold til 2013. Stigningen skyldes i lige høj grad højere produktionsomkostninger og højere driftsomkostninger.

Produktionsomkostningerne steg 6% i forhold til 2013. Stigningen skyldes et højere aktivitetsniveau samt højere af- og nedskrivninger og amortiseringer. Råvareudgifterne var en smule lavere end i 2013.

Bruttoresultat: +6% Bruttoresultatet steg 6%, og bruttomarginen var 57,4%, en stigning på 0,2 procentpoint fra 57,2% i 2013. Stigningen i bruttomarginen skyldes fortsatte produktivitetsforbedringer og den gunstige udvikling i produktmik og råvareudgifter. Disse faktorer tilsammen udlignede den negative effekt af The BioAg Alliance og andre engangsposter.

Bruttomargin: 57,4%

Driftsomkostningerne steg 7% til 4.104 mio. kr. Driftsomkostninger i forhold til salget var 33%, uændret fra 2013.

- Omkostninger til salg og distribution faldt 5% og udgjorde 11% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 20% og udgjorde 15% af salget
- Omkostninger til administration steg 4% og udgjorde 7% af salget

Salgs- og distributionsomkostningerne faldt, da de manglende salgs- og marketingomkostninger i BioAg efter ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance-aftalen mere end opvejede de højere omkostninger som følge af det højere aktivitetsniveau.

Stigningen i omkostninger til forskning og udvikling skyldes især det højere aktivitetsniveau, navnlig i BioAg i 2. halvår af 2014, samt nedskrivninger på materielle forsknings- og udviklingsaktiver.

Andre driftsindtægter: 339 mio. kr. Andre driftsindtægter var 339 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2013. 237 mio. kr. af andre driftsindtægter skyldes den realiserede engangsindegt fra overdragelsen af primært immaterielle aktiver til Monsanto. De øvrige 102 mio. kr. var ikke relateret til The BioAg Alliance, men består af offentlige tilskud, tilbageførsel af earn-outs, milepælsbetalinger og andre poster på tværs af vækstplatformene.

Afskrivninger og amortiseringer: 1.016 mio. kr. Af de andre driftsindtægter på 111 mio. kr. i 4. kvartal var ca. 90 mio. kr. af engangskaraktér, hvoraf over halvdelen vedrørte The BioAg Alliance. Da Alliancens første år er afsluttet, har en endelig vurdering af risici og værdiansættelse af aktiver medført denne engangseffekt.

Afskrivninger og amortiseringer steg til 1.016 mio. kr. i 2014 mod 738 mio. kr. i 2013. 150 mio. kr. af denne stigning skyldes nedskrivninger, hvoraf 50 mio. kr. blev indregnet i 1. kvartal efter gennemførelsen af The BioAg Alliance og 100 mio. kr. i 4. kvartal. Nedskrivningerne i 4. kvartal er relateret til biofarma og er fordelt ligeligt på produktionsomkostninger og forsknings- og udviklingsomkostninger.

Den resterende stigning i afskrivninger og amortiseringer skyldes et højere niveau for afskrivninger og amortiseringer som følge af de seneste års højere investeringsniveau, opkøb og The BioAg Alliance.

Resultat af primær drift: +17% Resultat af primær drift steg 17% til 3.384 mio. kr. fra 2.901 mio. kr. i 2013. Ændringen skyldes den realiserede engangsindegt fra The BioAg Alliance-aftalen samt højere salgs- og andre driftsindtægter, fortsatte produktivitetsforbedringer, gunstige ændringer i produktmikset og en positiv udvikling i råvareudgifterne. Disse faktorer tilsammen mere end opvejede øgede driftsomkostninger, nedskrivninger, højere afskrivninger og amortiseringer samt de mindre gunstige valutakurser i forhold til 2013.

Overskudsgraden var 27,2%, en stigning på 2,5 procentpoint fra 24,7% i 2013. Ca. 1 procentpoint af stigningen skyldes den netto positive engangseffekt af The BioAg Alliance og andre engangsposter. Det resterende ca. 1,5 procentpoint skyldes den forbedrede underliggende rentabilitet.

Overskudsgrad:
27,2%

Når der ses bort fra den positive engangseffekt af The BioAg Alliance og andre engangsposter, steg den underliggende overskudsgrad til godt 26%. Hvis der ses helt bort fra BioAg-forretningsområdet, ville overskudsgraden stadig være steget på grund af den underliggende forbedring i bruttomarginen som følge af fortsatte produktivitetsforbedringer, gunstige ændringer i produktmikset, en positiv udvikling i råvareudgifterne og højere andre driftsindtægter.

Nettofinansposter og årets resultat

Nettofinansomkostningerne var 105 mio. kr., et fald fra 142 mio. kr. i 2013. Faldet skyldes hovedsagelig en gevinst på 5 mio. kr. på nettokursafdækning/omvurdering i forhold til et tab på 22 mio. kr. i 2013 og lavere nettorenter på 12 mio. kr.

Nettofinansomkostninger:
105 mio. kr.

Resultat før skat var 3.279 mio. kr., en stigning på 19% i forhold til 2013.

Den effektive skatteprocent i 2014 var 23,0 mod 20,2 i 2013. 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 manglende udskudte skatteeffekt som følge af gennemførelsen af nye lavere skattesatser i Danmark i 2013.

Effektiv skatteprocent:
23,0

Årets resultat steg 15% til 2.525 mio. kr. i 2014, en stigning fra 2.201 mio. kr. i 2013. Stigningen i resultat af primær drift øgede årets resultat, hvorimod skattestigningen på ca. 200 mio. kr. påvirkede resultatet negativt.

Periodens resultat:
+15%

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 4.525 mio. kr. mod 2.599 mio. kr. i 2013. Stigningen skyldes primært The BioAg Alliance-aftalen kombineret med en gunstig udvikling i nettoarbejdskapitalen samt højere resultat for året. De udskudte indtægter fra The BioAg Alliance indregnes som en forpligtelse og påvirker pengestrømme fra driften i form af en positiv ændring i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driften:
4.525 mio. kr.

Nettoinvesteringer før opkøb og The BioAg Alliance-aftalen udgjorde 715 mio. kr., et fald fra 783 mio. kr. i 2013.

Nettoinvesteringer før opkøb og The BioAg Alliance:
715 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb var 4.229 mio. kr. mod 1.816 mio. kr. i 2013. De frie pengestrømme var positivt påvirket af de øgede pengestrømme fra driften og overgangen af aktiver til Monsanto. I alt var nettoeffekten af The BioAg Alliance ca. 1.700 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb:
4.229 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 11.280 mio. kr. pr. 31. december 2014, en stigning på 2% fra 11.066 mio. kr. ultimo 2013. Egenkapitalen steg moderat, idet udbetalt udbytte og køb af egne aktier næsten opvejede totalindkomsten.

Egenkapitalen udgjorde 61% af balancen, et fald fra 67% ultimo 2013.

Egenkapitalandel:
61%

På nettobasis havde Novozymes en positiv likvidbeholdning på 716 mio. kr. ultimo 2014 mod en nettorentebærende gæld på 805 mio. kr. pr. 31. december 2013. The BioAg Alliance-aftalen er hovedårsagen til, at Novozymes netto har overskud på gældsbalancen. Pengestrømme fra driften og overgangen af aktiver til Monsanto mere end opvejede udbyttebetalingen på 788 mio. kr., køb af egne aktier for 2.000 mio. kr. samt nettoinvesteringer, eksklusivt overgangen af aktiver til Monsanto, på 715 mio. kr.

Likvidbeholdning, netto:
716 mio. kr.

Nettorentebærende gæld/egenkapital-andelen var (0,2) pr. 31. december 2014.

Afkast af investeret kapital 23,1% Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 23,1%, en stigning på 3,1 procentpoint fra 20,0% i 2013. The BioAg Alliance var hovedårsagen til stigningen i afkast som følge af dens positive effekt i form af højere resultat for året og lavere gennemsnitlig investeret kapital.

Egne aktier: 3,6% Den 31. december 2014 var beholdningen af egne B-aktier 11,5 mio. stk., svarende til 3,6% af aktiekapitalen. I 2014 tilbagekøbte Novozymes 7,7 mio. stk. B-aktier til en transaktionsværdi af 2.000 mio. kr. inden for det aktietilbagekøbsprogram, som blev påbegyndt den 17. februar 2014 og afsluttet den 10. december 2014.

Bæredygtighed

Alle ressourceeffektivitets- og organisationsmæssige mål blev nået i 2014. Især forbedringerne i antal arbejdsulykker samt i vand- og energieffektivitet gjorde 2014 til et godt år for bæredygtigheden.

	2014	2013	2014-mål	
Alle mål for bæredygtighed nået	Vandeffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	37%	33%	34%
	Energieffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	43%	40%	42%
	CO ₂ -effektivitetsforbedring (sammenlignet med 2005)	56%	54%	>50%
	Antal arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer	1,7	2,4	<3,0
	Antal medarbejdere pr. 31. december	6.454	6.236	-
	Personaleomsætning	8,1%	7,5%	4-9%
Laveste niveau nogensinde af arbejdsulykker pr mio. arbejdstime	Fravær	1,8%	1,8%	<3%
	Leverandørernes overholdelse af vores leverandørprogram	99%	97%	97,5%
	Score i "Tilfredshed og motivation" i medarbejderundersøgelsen	77	77	75
	Score i "Muligheder for faglig og personlig udvikling" i medarbejderundersøgelsen	75	74	75
	Nyansatte kvindelige ledere	34%	26%	30%
	Nyansatte ledere af anden nationalitet end dansk	71%	44%	55%
	Vurdering i RobecoSAM's Sustainability Yearbook 2014; tildelingen sker i begyndelsen af 2015	Medal Class	Gold	Medal Class
	Reduktion af CO ₂ -udledning (mio. tons) som følge af kundernes anvendelse af Novozymes' produkter	60	52	56
Det lykkedes for Novozymes at nå målet om, at biobrændstoffer blev medtaget som "high-impact opportunity" i FN's initiativ Sustainable Energy for All i 2014.				

Forventninger til 2015

	Forventninger til 2015 20. januar*	Realiseret 2014
Salgsvækst, organisk	7-9%	7%
Salgsvækst, danske kr.	13-15%	6%
Vækst i resultat af primær drift	12-14%	17%
Overskudsgrad	26-27%	27,2%
Vækst i årets resultat	10-12%	15%
Nettoinvesteringer før opkøb og The BioAg Alliance, mio. kr.	ca. 1.000	715
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	2.500-2.700	ca. 4.229
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	25-26%	23,1%
Gns. USD/DKK	641	562

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 19. januar for resten af 2015.

Forventningerne til 2015 er positive på trods af den generelle opfattelse af, at usikkerheden blev øget mod slutningen af 2014 med bekymringer for væksten på både de udviklede markeder og de nye vækstmarkeder samt volatile råvarepriser, navnlig den seneste tids fald i oliepriserne, og betydelige valutakursudsving. Det er en udfordring at vurdere den fulde effekt af den aktuelle udvikling på vores slutmarkeder, men med den aktuelle visibilitet forventer vi en fortsættelse af de forretningstendenser, som gjorde sig gældende i 2014. Vi forventer derfor en pæn underliggende salgsvækst og tilsvarende høj rentabilitet i 2015 på trods af stigende investeringer i forskning og udvikling samt forretningsudvikling.

Salgsvækst:
Organisk: 7-9%
DKK: 13-15%

På salgssiden forventer Novozymes en organisk vækst på 7-9%. På baggrund af valutakurserne pr. 19. januar 2015 vil der i 2015 være en positiv påvirkning fra valutakurser, og salgsvæksten i danske kroner forventes derfor at blive 13-15%.

Novozymes forventer et positivt bidrag fra alle fem salgsområder. Relativt set forventes bioenergi samt landbrug og foder at bidrage mest til væksten.

Salget til vaskemiddelindustrien forventes at være drevet af større indhold af enzymer i vaskemidler i alle prisklasser med henblik på at øge vaskeevnen, også ved lave temperaturer, samt optimere vaskemidlernes formuleringsomkostninger. De nye vækstmarkeder forventes at bidrage væsentligt til salgsvæksten. Vi forventer, at salgsvæksten bliver dæmpet af usikkerheden i verdensøkonomien og dynamiske konsumentmarkeder. Salgsvæksten forventes at være lav i 1. kvartal 2015 på grund af det høje sammenligningsgrundlag i 1. kvartal 2014.

Salgsvæksten inden for føde- og drikkevareindustrien forventes at være drevet af de fortsat positive tendenser og positive udvikling i bageriindustrien samt stabilisering af det kinesiske marked for stivelsesomdannelse. Sundhedskoncepterne forventes ligeledes at bidrage til salgsvæksten. Salgsvæksten forventes at være lav i 1. kvartal 2015 på grund af det høje sammenligningsgrundlag i 2014.

Salget til bioenergiindustrien forventes at stige som følge af effekten på årsbasis af den øgede penetration i 2014 af Novozymes Avantec®, Spirizyme® Achieve og Olexa® samt yderligere penetration af disse løsninger i 2015. Væksten vil også komme fra nye innovative produkter, som forventes lanceret i årets 1. halvår. Salgsforventningerne for 2015 er baseret på en forventning om, at USA's produktion af brændstofethanol i 2015 bliver på samme niveau som i 2014.

Salget til landbrugs- og foderindustrien forventes at drage fordel af den fortsatte vækst inden for foder, om end på et lavere niveau end i 2014. Den organiske salgsvækst inden for BioAg forventes at vende tilbage til det normale niveau på linje med tidligere års vækstrater. I 2015 forventer Novozymes at indregne ca. 225 mio. kr. af udskudte indtægter som salg. Udskudte indtægter har ingen indflydelse på beregningen af den organiske salgsvækstrate eller på generering af pengestrømme, men kun på den realiserede vækst i danske kroner.

Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien forventes at stige, primært som følge af en forventet stigning i farmasalget. Salgsvæksten i 1. kvartal 2015 forventes at være lav på grund af det høje sammenligningsgrundlag i 2014.

Vækst i resultat af primær drift: 12-14%

Resultat af primær drift forventes at blive 12-14%. Højere salg og et positivt valutabidrag forventes at skabe en kraftig vækst i resultat af primær drift og mere end udligne nettoeffekten af den manglende engangsgevinst fra The BioAg Alliance og andre engangseffekter, som blev indregnet i 2014, et forventet fald i andre driftsindtægter samt forventede omkostningsstigninger til forskning og udvikling, salg og forretningsudvikling. Overskudsgraden forventes at blive 26-27%.

Overskudsgrad: 26-27%

Skatteprocent: 22-23

Den effektive skatteprocent forventes at blive 22-23.

Vækst i årets resultat: 10-12%

Årets resultat forventes at stige 10-12% som følge af vækst i resultat af primær drift, som forventes i et vist omfang at blive opvejet af højere nettofinansomkostninger forårsaget af den nylige kraftige stigning i dollarkursen, som vil medføre et tab på valutaterminskontrakter.

Omkring 85% af den forventede USD/DKK-nettoeksponering for 2015 er afdækket. Omkring halvdelen af de 85% er afdækket med terminkontrakter på 5,73, hvorimod den anden halvdel er afdækket via optioner på 5,65. I 2014 var omkring 75% af USD/DKK-nettoeksponeringen afdækket ved hjælp af terminkontrakter på 5,79.

Nettoinvesteringer: ca. 1.000 mio. kr.

Nettoinvesteringer forventes at blive ca. 1.000 mio. kr. Ud over anlægsinvesteringer til vedligeholdelse er størstedelen af investeringerne beregnet på forbedringer af driftseffektiviteten samt udvidelser inden for forskning og udvikling.

Frie pengestrømme før opkøb: 2.500-2.700 mio. kr.

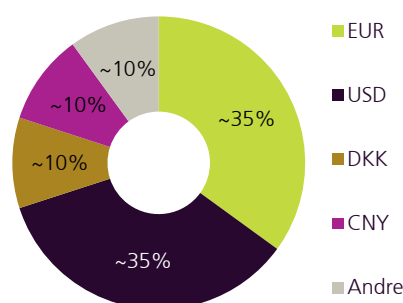
Frie pengestrømme forventes at blive 2.500-2.700 mio. kr.

Afkast af investeret kapital 25-26%

Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill forventes at blive 25-26%.

Salg fordelt på valutaer i 2014 og eksponering i 2015

Set fra et valutaperspektiv er resultat af primær drift mest eksponeret mod udsving i dollaren og euroen.



Alt andet lige forventes en 5% ændring i USD/DKK at påvirke resultat af primær drift med 80-100 mio. kr. på årsbasis.

Alt andet lige forventes en 0,5% ændring i EUR/DKK at påvirke resultat af primær drift med 15-20 mio. kr. på årsbasis.

Forventningerne til 2015 er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 19. januar 2015.

(DKK)	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 2013	746	562	262	91
Gennemsnitskurs for 2014	745	562	239	91
Noteringskurs 19. januar 2015	743	641	244	103
Estimeret gennemsnitskurs for 2015*	743	641	244	103
Udvikling i estimeret kurs for 2015 i forhold til gennemsnitskurs 2014	0%	14%	2%	13%

* Estimeret gennemsnitskurs beregnes som noteringskursen pr. 19. januar.

Forventninger til bæredygtighed

Følgende forventninger for bæredygtighedsområdet er inkluderet i forventningerne til 2015. Med en opdateret basislinje i forhold til 2014 er vores mål for 2015 følgende:

Miljø:

- 10% forbedring af energieffektiviteten i forhold til 2014
- 10% forbedring af vandeffektiviteten forhold til 2014
- 4% reduktion af CO₂-intensiteten i forhold til 2014
- 24% af vores energi skal komme fra vedvarende energikilder
- 96,5% overholdelse af vores leverandørprogram
- 50 mio. tons sparet CO₂
- Medaljeplacering i RobecoSAM's Sustainability Yearbook
- Optagelse på Carbon Disclosure Projects A List

Medarbejdere:

- $\leq 1,7$ arbejdsulykke pr. million arbejdstimer
- $\leq 2,0\%$ personalefravær
- ≥ 75 i score i "Tilfredshed og motivation" i vores medarbejderundersøgelse
- ≥ 75 i score i "Muligheder for faglig og personlig udvikling" i vores medarbejderundersøgelse
- $\geq 35\%$ af forfremmede medarbejdere er kvinder

Strategisk opdatering

Nyt formål, strategi og opdaterede langsigtede mål

I løbet af 2014 stod Novozymes' direktion i spidsen for en omfattende strategigennemgang. Formålet var at udvikle en ny formålsbeskrivelse og en ny strategi til at angive vejen fremad for Novozymes.

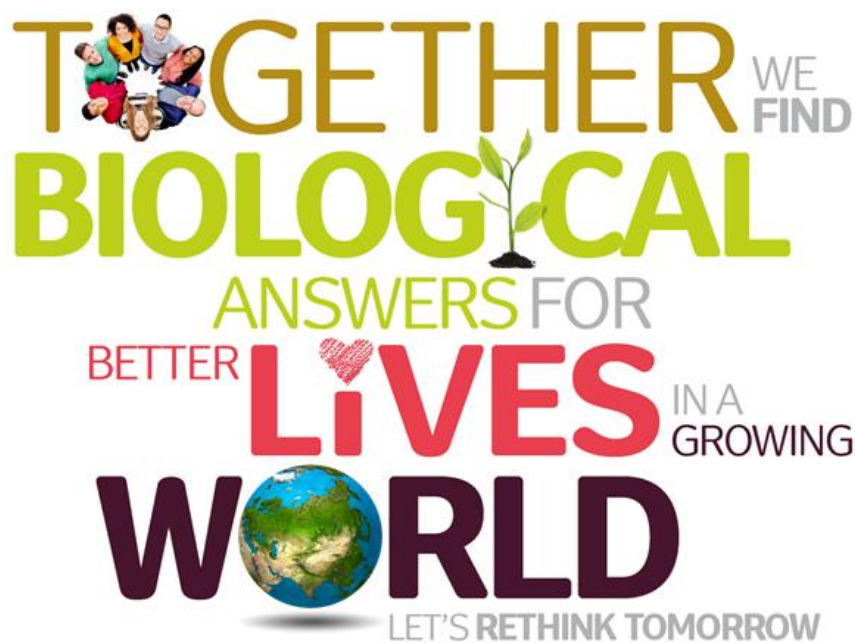
I forlængelse af denne gennemgang og på baggrund af, at de hidtidige langsigtede bæredygtigheds mål var fastsat til udløb i slutningen af 2015, har Novozymes også opdateret sine langsigtede finansielle mål og bæredygtigheds mål for perioden 2015-2020.

Nyt formål

Novozymes' nye formålsbeskrivelse erstatter vores hidtidige vision og udtrykker kort og klart, hvad det er, vi som virksomhed stræber efter: "Together we find biological answers for better lives in a growing world – Let's rethink tomorrow".

Dette formål har dybe rødder i Novozymes' historie og det, virksomheden har opnået hidtil. Det peger også fremad mod det, vi sammen med kunder, forbrugere, myndigheder, organisationer og andre kan opnå i kampen for at finde bæredygtige løsninger på verdens behov.

Graden af succes afhænger af vores evne til at samle vores indsigt og ekspertise og dermed nå fælles milepæle. Vi opfordrer herved verden til at gentænke morgendagen sammen med os.



Ny strategi: "Partnering for impact"

Den nye strategi angiver, hvad virksomheden skal fokusere på i de kommende år. De fire fokusområder vil ikke bare blive adresseret på koncernniveau, men vil også afspejle sig i de separate strategier for hver industri (vaskemidler, bioenergi, dyresundhed og -ernæring, mv.).

Ved at arbejde tæt sammen med mennesker rundt om os kan vi opnå den indsigt, der er nødvendig for at kunne hjælpe dem med at opnå succes. Kun gennem dyb forståelse for vores samarbejdspartneres sociale, politiske og økonomiske virkelighed kan vi skabe en reel og bæredygtig effekt.

Det kan vi, hvis vi optimerer vores partners processer, samtidig med at vi reducerer deres miljøaftryk, forbedrer deres rentabilitet og skaber banebrydende produkter og flere job. Det gør vi allerede i dag, men vi kan gøre meget mere for at øge effekten af vores bestræbelser ved at hjælpe vores partnere, bidrage til en bedre verden og samtidig øge vores egen forretning.

Strategiens fire fokusområder

- **Rally for change**

Vi vil indgå i partnerskaber og netværk med kunder, organisationer og offentlige myndigheder med henblik på at gøre en bæredygtig forskel. "Rally for change" handler om, at Novozymes aktivt engagerer sig i den globale debat og er en drivende kraft med hensyn til at sammenbringe ligesindede partnere med samme målsætninger og ambitioner som Novozymes med henblik på at skabe mere bæredygtig vækst i verden.

- **Lead innovation**

Vi vil tilbyde vores kunder mere spændende og signifikant innovation, der er skræddersyet til deres lokale markeder. Vi vil således sætte skub i omdannelsen af kundebehov til væsentlige biologiske løsninger, der løser lokale behov. Teknologikapløbet er kommet op i gear, og vi skal fastholde vores førerposition. Vores innovationsarbejde rækker ud over laboratoriet og ind i hver eneste berøring, vi har med kunder og forbrugere.

- **Focus on opportunities**

Vi vil prioritere de kunder, markeder og aktiviteter, der giver de største muligheder for at skabe effekt. Med så bred en portefølje af markeder og aktiviteter er det kritisk for os at styrke vores evne til at fokusere på det vigtigste og genere værdi af det.

- **Grow people**

Vi vil være bedre til at hjælpe vores medarbejdere med at udvikle deres faglige og lederskabsmæssige færdigheder. Vi vil støtte vores medarbejdere og andre mennesker i vores nærhed, så de kan udfolde deres fulde potentiale. Det betyder mere effektive udviklingsprogrammer, der er skræddersyet til behovene i de forskellige dele af vores organisation. Samtidig mener vi, at vi kan bidrage med viden om biologi til mennesker rundt om os gennem alt fra at arbejde sammen med teknikere i kundernes fabrikker og hjælpe kunderne med at optimere deres produktion til at deltage i undervisningen i klasseværelserne.

Opdaterede langsigtede mål

Novozymes' langsigtede mål, 2015-2020

Finansielle mål:	Effekt mål:
8-10% gennemsnitlig organisk salgsvækst	NÅ 6 mia. mennesker med vores biologiske løsninger
≥ 26% overskudsgrad	UDDANNE 1 mio. mennesker i potentialet inden for biologi
≥25% afkast af inv. kapital inkl. goodwill	KATALYSERE 5 verdensomspændende partnerskaber for forandring
	LEVERE 10 radikalt innovative løsninger
	SPARE 100 millioner tons CO ₂
	MULIGGØRE Novozymes' medarbejderes udvikling

2020-driftsmål	
<i>Miljø:</i>	<i>Medarbejdere:</i>
<ul style="list-style-type: none"> • 30% forbedring af energieffektivitet • 25% forbedring af vandeffektivitet • 25% reduktion i CO₂-intensitet • 30% vedvarende energi • 99% overholdelse af leverandørprogram • Gold Class-vurdering fra RobecoSAM 	<ul style="list-style-type: none"> • ≤ 1,0 arbejdsulykke pr. million arbejdstimer • ≤ 2,0% personalefravær • ≥ 75 i score i "Tilfredshed og motivation" i medarbejderundersøgelse • ≥ 75 i score i "Muligheder for udvikling" i medarbejderundersøgelse • ≥ 30% af topledelsen består af kvinder
* 2014 er basislinje for alle effektivitetsforbedringer.	

Langsigtede finansielle mål

Novozymes' langsigtede finansielle resultater vil fortsat blive målt ud fra årlig organisk salgsvækst i lokal valuta, overskudsgrad og afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill.

Organisk salgsvækst

Novozymes' opdaterede langsigtede mål for organisk salgsvækst er gennemsnitligt 8-10% i lokal valuta i perioden 2015-2020. Det erstatter det tidligere mål på mere end 10%.

Det opdaterede mål afspejler den aktuelle visibilitet for verdensøkonomien og slutmarkederne, vores innovationspipeline og erkendelsen af, at to af de tre forudsætninger, vi havde lagt til grund for vores hidtidige mål, ikke har holdt stik:

- Det amerikanske benzinmarked er ikke kommet nærmere E15, men er forblevet på et blandingsforhold med 10% ethanol
- Det i 2013 anslåede bidrag til Novozymes' omsætning fra levering af enzymer til mindst 15 kommercielle fabrikker til biomasseomdannelse senest i 2017 forventes nu at blive forsinket som følge af langsommere optræning af industrien

Overskudsgrad

Novozymes' opdaterede langsigtede mål for overskudsgrad er 26% og derover. Det erstatter det tidligere mål på over 24% og forventes at være opnåeligt i hele perioden. Novozymes mener fortsat, at det er i virksomhedens og aktionærernes bedste interesse på længere sigt at satse på yderligere styrkelse af de innovations- og forretningsmæssige muligheder og investere i fremtidig vækst frem for at stræbe efter højere overskudsgrad.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill

Novozymes' opdaterede langsigtede mål for afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill er 25% og derover. Det erstatter det hidtidige mål på over 22% og forventes i gennemsnit nået i hele perioden som følge af den forventede højere indtjening i perioden og den lavere vækst i investeret kapital end i de foregående fem år, hvor der blev foretaget en række større investeringer og mindre opkøb med henblik på opnå øget vækst i perioden op til og efter 2020.

Perspektiver for den kommende periode, 2015-2020

De nye langsigtede finansielle mål er baseret på den aktuelle visibilitet for verdensøkonomien og slutmarkederne samt vores innovationspipeline. Nedenfor uddyber vi det verdensbillede, vi baserer vores mål og strategi på:

Resume af forudsætninger

Verdensøkonomien oplever ikke stigende volatilitet eller recession

Ingen større ændringer i valutaeksponeringen

Ingen større ændringer i konkurrencebilledet

Succes på vigtige markeder: vaskemidler, bioenergi (1G+2G) og BioAg

Forudsætninger

Væksten i BNP er under pres på en række vigtige udviklede markeder, og der hersker usikkerhed om væksten på de nye vækstmarkeder. Sammenholdt med den senere tids volatilitet i oliepriser og valutakurser giver dette et uklart billede af verdensøkonomien. I de nye langsigtede finansielle mål er der i videst muligt omfang taget højde for denne usikkerhed på baggrund af den aktuelle visibilitet, men en stigende volatil eller ligefrem recessionspræget økonomi er ikke indregnet.

Novozymes' evne til at vokse er ikke afhængig af høje oliepriser. Novozymes leverer teknologier, som for mange af vores kunder i al væsentlighed udgør bæredygtige effektiviseringsredskaber, der sætter dem i stand til at levere forbedret vaskeevne og forbedre deres omkostningsprofil og bæredygtighedsposition. Således hjælper vi vores kunder til at opfylde øgede krav fra forbrugere, myndigheder og investorer samt imødegå højere og mere svingende inputomkostninger. Vedvarende lave oliepriser ville, alt andet lige, kunne dæmpe vores kunders behov for at skulle adressere højere inputomkostninger og volatilitet. Dette kunne blive opvejet af deres fortsatte fokus på bæredygtighed. Lave oliepriser ville kunne give kortsigtede fordele i form af højere BNP-vækst og øget forbrug, men på længere sigt ville det kunne dæmpe den stigende interesse for biologiske løsninger. Præcist hvilke industrier, på hvilket tidspunkt og ved hvilken tærskel dette ville ske, står ikke klart, men risikoen er der. Vedvarende lave oliepriser ville kunne afholde politikerne fra at yde støtte til biobrændstoffer. Når vi ser på den kommende periode, baserer vi ikke vores scenarier på en givet oliepris, men på vores overbevisning om, at priserne til en vis grad vil vende igen efter det kraftige fald siden sommeren 2014.

Også valutakurserne har haft et turbulent halvår. De langsigtede mål forudsætter, at der ikke sker væsentlige ændringer i Novozymes' valutaeksponering, og at kronekursen fortsat er bundet til euroen. Set fra et valutaeksponeringsperspektiv var ca. 35% af salget i 2014 i EUR, ca. 35% i USD, ca. 10% i DKK, ca. 10% i CNY og ca. 10% i andre valutaer. Vi har ikke indregnet større ændringer i efterspørgslen som følge af valutakursernes volatilitet. Dette er en faktor på vores markeder og i industriernes og aktørernes globale konkurrenceevne, men det er et uklart billede.

Målene er baseret på den forudsætning, at konkurrencen på vores vigtigste markeder forbliver hård, og at den industrielle biotekindustri fortsat vil tiltrække interesse fra potentielle nye aktører. Novozymes forventer, at vi kan fastholde vores position som markedsleder i den kommende periode, og at der ikke sker større ændringer i konkurrencebilledet.

De nye finansielle mål bygger på visse forudsætninger inden for de forskellige markeder og muligheder for at udvikle nye løsninger. Disse forudsætninger kan vise sig at være for optimistiske eller for pessimistiske. Hvis forudsætningerne er for optimistiske, kan det blive vanskeligt at nå målene. Den generelle forretningsrisiko, der er forbundet med udsagn om fremtiden, kan også forhindre opnåelsen af de nye mål.

Novozymes vil fortsat styrke sin diversificerede slutmarkedsmodel og sælge biologiske løsninger til over 40 industrier på globalt plan. Den største vækst i den kommende periode forventes at komme fra allerede eksisterende og etablerede industrier, især vaskemiddel-, bioenergi- og BioAg-industrien (bæredygtigt landbrug).

Vaskemiddelindustrien

Vi oplever fortsat stigende efterspørgsel efter biologiske løsninger til forbedring af vaskeevnen, også ved lave temperaturer, optimering af vaskemiddelformuleringsomkostningerne og volatiliteten samt levering af bæredygtige løsninger til forbrugerne. Disse tendenser er langsigtede. Kundernes interesse i at følge denne dagsorden varierer over tid, men tendenserne er de samme. Novozymes ser fortsat store muligheder for innovation på vaskemiddelmarkedet for at kunne dække behovene. Vi forventer en stigning i salgsvæksten fra det nuværende niveau over de kommende år. Den senere tids fald i oliepriserne forventes ikke at have forringet mulighederne inden for vaskemidler, hverken fra et innovations- eller et forretningsmæssigt perspektiv, men det kan måske lægge en lille dæmper på de langsigtede tendenser, når kunderne ser på, hvordan den senere tids prisudsving influerer på deres forretning, og hvordan de skal reagere på mellemlangt og langt sigt.

Bioenergi

Novozymes har igennem de seneste par år vist, hvordan innovation kan afkoble salgsvæksten fra den underliggende markedsvækst. Vi forventer, at dette vil fortsætte i den kommende periode, og at de producerede mængder førstegenerationsbiobrændstof på verdensplan vil stige langsomt i perioden. Den senere tids fald i oliepriserne forventes ikke at få nogen væsentlig indvirkning på de globale biobrændstofmængder, da disse i vid udstrækning stadig er reguleret fra politisk side. Hvis den senere tids bevægelser i oliepriserne skulle påvirke den politiske vilje til at yde støtte til biobrændstof i en sådan grad, at støtteordningerne på større markeder bliver ændret, ville det kunne ændre fremtidsudsigterne for vores bioenergiforretning på verdensplan.

Den fremtidige rolle for biobrændstoffer i det amerikanske energimiks har været til politisk debat i de senere år, og der hersker usikkerhed om Renewable Fuel Standard, som er lovrammen for efterspørgselsniveauet af biobrændstoffer i USA. Vi forventer, at denne usikkerhed vil fortsætte. Novozymes regner med, at USA's efterspørgsel efter ethanol på hjemmemarkedet vil omfatte ikke mindre end ca. 10% af benzinformbruget i den kommende periode. Novozymes tror stadig, at USA vil gå i retning af E15, men langsomt og til en vis grad afhængigt af udviklingen i den politiske debat. Som følge heraf forventes E15 ikke at få afgørende indvirkning på det amerikanske biobrændstofmarked i de kommende år.

Vækstplatforme

Novozymes' portefølje af vækstmuligheder omfatter både en række mindre og mellemstore projekter og en række større projekter, hvoraf fire er udnævnt til vækstplatforme. Platformene Biofarma og Dyresundhed og -ernæring forventes at bidrage pænt til væksten, mens Biomasse og BioAg (bæredygtigt landbrug) anses at have størst potentiale på længere sigt.

Biomasse

Novozymes forventer, at den nyudviklede industri for biomasseomdannelse fortsat vil vokse og bevise sin levedygtighed i den kommende periode. Den tidligere forudsætning om, at Novozymes senest i 2017 ville levere enzymer til mindst 15 anlæg i industriel skala, kan stadig nå at blive realiseret, men vores mål er ikke baseret på, at den tidligere antagelse holder stik. Novozymes har i de seneste to år erfaret, at det har taget længere tid end forventet for de første aktører på markedet at få deres anlæg op at køre og opbygge deres kapacitetsudnyttelse. Novozymes har også oplevet, at samarbejdspartnere rundt om i verden har taget en række nye produktionsmodeller og råmaterialer i anvendelse. Det har betydet, at anlæggene i den nuværende pipeline er af forskellig udformning og størrelse. Præcist hvor mange fabrikker i kommerciel skala der vil blive opført i den første bølge, er usikkert, men vi forventer at levere teknologi til omkring 15 fabrikker, der opererer med fuld kapacitet, i slutningen af dette årti.

Biomasse forventes at yde et pænt bidrag til Novozymes' vækst i perioden til 2020, i takt med at vi forsyner den første bølge af anlæg og tager ved lære af vores partnerskaber. De potentielt transformerende aspekter ved biomasseomdannelse afhænger af, hvordan den næste bølge af fabrikker i kommerciel skala vil se ud, og hvordan den vil udfolde sig i årtiet efter 2020. Hvis den politiske opbakning til biobrændstoffer skaber grobund for et forbedret investeringsmiljø, vil dette tidsperspektiv kunne vise sig at være for konservativt, og Novozymes' vækst kunne blive positivt påvirket hen imod slutningen af dette årti. Politisk støtte til avancerede biomassebaserede brændstoffer er en væsentlig faktor i vurderingen af, hvor hurtigt denne nye vækstindustri vil blive etableret. Hvis den senere tids fald i oliepriserne udhuler den politiske støtte til avancerede biobrændstoffer, vil den globale etablering af industrien alt andet lige tage længere tid.

BioAg

Igennem de seneste 12 måneder har Novozymes og Monsanto kunnet bekræfte det store langsigtede

potentiale, der ligger i The BioAg Alliance. I den kommende periode forventer vi, at væksten i The BioAg Alliance primært vil komme fra eksisterende kommercielle løsninger og optimerede versioner af disse. Derudover vil alliancen få gavn af Monsanto's kommercielle styrker og rækkevidde, hvilket bør sikre kraftig organisk salgsvækst i perioden. Omsætningen fra nye mikrobielle løsninger, der p.t. er under udvikling, forventes ikke at få nogen væsentlig betydning før i slutningen af dette årti.

Andre finansielle perspektiver

Anlægsinvesteringer: Novozymes forventer anlægsinvesteringer i forhold til salget på ca. 8% i gennemsnit i perioden 2015-2020. Dette estimat tager højde for:

- Fortsatte bestræbelser på at sikre, at Novozymes' produktionsanlæg er af høj standard og løbende øger udnyttelsen af energi, vand og råvarer
- Det forventede omfang af kapacitetsudvidelser, der er behov for i den kommende periode, herunder især en ny enzymfabrik i Brasilien og en udvidelse af enzymproduktionskapaciteten i Europa
- Opførelsen af nye forsknings- og udviklingsanlæg i Danmark samt til BioAg i USA

Hvis Biomasse, BioAg eller en anden vækstplatform skulle behøve yderligere væsentlige investeringer i løbet af perioden for at kunne sikre den fremtidige vækst, vil Novozymes tillade, at forholdet mellem investeringer og salg overstiger de gennemsnitlige 8%.

Forskning og udvikling: Novozymes forventer omkostninger til forskning og udvikling på gennemsnitligt ca. 14% af omsætningen. Niveauet vil hvert år afhænge af mulighederne og valutakurserne, og nogle år vil investeringerne kunne overstige 14%. Novozymes vil fortsætte sin traditionelle praksis med at omkostningsføre alle forsknings- og udviklingsomkostninger, i takt med at de afholdes. Novozymes foretager p.t. en række større investeringer i innovation til sine vækstplatforme BioAg og Biomasse. Disse investeringer forventes først at få væsentlig betydning for Novozymes' salgsvækst i slutningen af dette årti. Hver af disse investeringer har dog potentiale til at påvirke Novozymes' samlede salgsvækst i positiv retning, hvis de bliver realiseret inden for en kortere tidsramme, end det forventes på nuværende tidspunkt.

Skat: Novozymes forventer en effektiv skatteprocent på ca. 22-23 i perioden til 2020.

Fusioner og opkøb: Novozymes er fortsat interesseret i at opkøbe virksomheder og teknologier, som passer strategisk til virksomhedens overordnede målsætninger, og som kan fastholde balancen i porteføljen med hensyn til risici, fremtidig værdiskabelse, markedsadgang og udnyttelse af ressourcer. Novozymes vil også fortsat søge nye muligheder for at indgå i partnerskaber og vil opkøbe og frasælge aktiviteter for at sikre balance i porteføljen.

Kapitalstruktur: Novozymes vil fortsat bestræbe sig på at fastholde en konservativ balance, men nærer ikke noget ønske om at have en positiv nettolikvidbeholdning. Som følge heraf har Novozymes sat et mål for nettorentebærende gæld på 0-1x EBITDA.

Udbytte: Novozymes har besluttet at øge den årlige udbyttebetaling til ca. 40% af årets resultat. Dette erstatter det hidtidige mål på ca. 35% og forventes at blive nået gradvist over de næste par år. For 2014 foreslås et udbytte på 36,6% af årets resultat. Se nedenfor for yderligere information om foreslået udbytte for 2014.

Novozymes har øget sin årlige udbyttebetaling hvert af de 14 år, der er gået siden børsnoteringen i 2000, og forventer at kunne gøre dette også fremover. Hvis det foreslåede udbytte for 2014 bliver godkendt af generalforsamlingen i februar 2015, vil Novozymes have udbetalt knap 6 mia. kr. i udbytte siden 2000.

Aktietilbagekøb: Siden børsnoteringen i 2000 har Novozymes tilbagebetalt 7,7 mia. kr. til sine aktionærer via aktietilbagekøb. Novozymes forventer fortsat at anvende aktietilbagekøb som en måde at betale overskydende kapital tilbage til aktionærerne på. Novozymes har besluttet at iværksætte et nye program for 2015 til en værdi af op til 2 mia. kr. Se nedenfor for yderligere information om det nye program.

Langsigtede mål for bæredygtighed

Med henblik på at kunne måle vores effekt på verden samt vores egen bæredygtighed vil Novozymes fremover operere med to typer af bæredygtigheds mål: effektmål og driftsmål. Begge måltyper vil også blive integreret i incitamentsordningerne i hele organisationen med henblik på at tilpasse virksomhedens resultater og retning.

Effektmål

Vi vil måle resultatet af vores formålsbeskrivelse og vores strategiske fokusområder ved hjælp af en række nye langsigtede effektmål. Disse mål afspejler vores tro på, at øget brug af vores biologiske løsninger vil have en reel, positiv effekt på verden:

Nå – I 2020 vil vi nå ud til 6 mia. mennesker. Vores løsninger har betydning for menneskers levevilkår over hele verden, og intet sted er bæredygtighed mere til at føle på end der, hvor mennesker har adgang til produkter, som kombinerer høj ydeevne med et lille bæredygtighedsaftryk.

Uddanne – Fra 2015 til 2020 vil vi bringe viden om potentialet inden for biologi ud til 1 mio. mennesker. Vi vil optrappe vores indsats – fra undervisning på fabrikker over aktiviteter i lokalområderne til samarbejde med universiteter og erhvervsskoler. Uddannelse er en forudsætning for en bæredygtig udvikling i verden, og her har vi meget at tilbyde. Dette mål vil udfordre os i forhold til at dele vores viden og indsigt uden for Novozymes. Jo flere mennesker vi kan uddanne, jo flere vil kunne deltage i udviklingen af bæredygtige biologiske løsninger i fremtiden.

Katalysere – Vi vil katalysere fem verdensomspændende partnerskaber for forandring fra 2015 til 2020: højeffektive partnerskaber med offentlige og private organisationer med henblik på at finde løsningerne til en bæredygtig verden. Gode eksempler herpå er The BioAg Alliance, som arbejder på at gøre en bæredygtig forskel inden for det moderne landbrug, og det FN-ledede initiativ Sustainable Energy For All. Vi vil spille en rolle i forhold til at samle de rigtige kræfter for at skabe de forandringer, verden har behov for.

Levere – Vi vil levere 10 radikalt innovative løsninger fra 2015 til 2020, som virkelig ændrer mange menneskers liv. Hver eneste lille innovativ ændring, vi kan levere, har en effekt, og dette mål afspejler vores evne til at skabe teknologiske gennembrud.

Spare – I 2020 vil vi spare verden for 100 mio. tons CO₂ gennem kundernes anvendelse af vores produkter.

Muliggøre – Vi vil muliggøre udvikling af Novozymes-medarbejdere. Det er vores evne til at sikre, at medarbejderne udvikler deres kompetencer, der vil bestemme vores niveau af succes. Vi vil gøre dette på kontinuerlig basis, men har samtidig sat os et ambitiøst mål for 2020 i vores medarbejdertilfredshedsundersøgelse.

Driftsmål

Nedenstående langsigtede driftsmål for bæredygtighed afspejler Novozymes' ambitioner om hele tiden at fremme bæredygtighed i virksomhedens drift i hele værdikæden og altid sætte standarden og sikre Novozymes' langsigtede bæredygtige udvikling som en international, mangfoldig og succesrig virksomhed.

På basis af en opdateret basislinje fra 2014 stræber vi efter at nå følgende mål i 2020:

Miljø:

- 30% forbedring af energieffektiviteten i forhold til 2014
- 25% forbedring af vandeffektiviteten i forhold til 2014
- 25% reduktion af CO₂-intensiteten i forhold til 2014
- 30% af vores energi skal komme fra vedvarende energikilder
- 99% overholdelse af vores leverandørprogram for forretnings-, kvalitets- og bæredygtighedsmæssig præstation
- Gold Class-vurdering i RobecoSAM's Sustainability Yearbook

Medarbejdere:

- ≤ 1,0 arbejdsulykke pr. mio. arbejdstimer
- ≤ 2,0% personalefravær
- ≥ 75 i score i "Tilfredshed og motivation" i vores medarbejderundersøgelse
- ≥ 75 i score i "Muligheder for faglig og personlig udvikling" i vores medarbejderundersøgelse
- ≥ 30% af topledelsen består af kvinder

Udbytte for 2014

På generalforsamlingen den 25. februar 2015 vil bestyrelsen foreslå udlodning af et udbytte på 3,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2014. Dette vil betyde en stigning på 20% i forhold til 2013 og resultere i en udbyttesats på 36,6%. Det bør ses i lyset af Novozymes' intention om at øge den årlige udbyttesats fra omkring 35% til omkring 40% inden for de næste par år.

Nyt aktietilbagekøbsprogram i 2015

Novozymes har besluttet at påbegynde et nyt aktietilbagekøbsprogram til en samlet værdi af op til 2 mia. kr. i alt eller højst 20 mio. stk. aktier. Programmet forventes at blive iværksat i begyndelsen af 2015 og løbe indtil udgangen af året.

De aktier, der opkøbes inden for programmet, vil blive brugt til at nedbringe aktiekapitalen og til at dække de forpligtelser, der opstår som følge af medarbejdernes aktieincitamentsprogrammer. Den nøjagtige startdato vil blive meddelt, så snart den er fastsat.

Programmet gennemføres i overensstemmelse med bestemmelserne i Kommissionens forordning (EF) nr. 2273/2003 af 22. december 2003, også kaldet "Safe Harbour Regulation". Annulleringen af aktier vil finde sted efter programmets afslutning og vil være underlagt godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling.

Det maksimale antal aktier, som tilbagekøbes af virksomheden hver børsdag, må højst udgøre 25% af det gennemsnitlige antal af virksomhedens aktier, der er handlet på Nasdaq OMX København i de forudgående 20 handelsdage.

Det nye aktietilbagekøbsprogram vil give Novozymes mulighed for at fastholde sin finansielle fleksibilitet med hensyn til at forfølge investeringsmuligheder. Programmet forudsætter dog, at der ikke træffes beslutning om væsentlige strategiske initiativer, som vil kræve store kapitalmængder, f.eks. et større opkøb.

For at sikre, at Novozymes' aktier i free float ikke påvirkes negativt, har Novozymes' hovedaktionær, Novo A/S, meddelt Novozymes, at selskabet planlægger at reducere sin beholdning af B-aktier forholdsmæssigt, så det fortsat vil besidde ca. 25,5% af den samlede aktiekapital efter Novozymes' annullering af aktier som følge af aktietilbagekøbsprogrammet.

Ændringer i bestyrelsen

På den kommende generalforsamling vil bestyrelsen foreslå genvalg af Henrik Gürtler som formand og af Agnete Raaschou-Nielsen som næstformand. Bestyrelsen vil foreslå genvalg af Lena Olving, Jørgen Buhl Rasmussen, Lars Green og Mathias Uhlén og valg af et yderligere medlem, dr. Heinz-Jürgen Bertram.

Dr. Heinz-Jürgen Bertram, født 1958, er administrerende direktør og direktionsformand i Symrise AG. Bestyrelsen anbefaler valg af Heinz-Jürgen Bertram på grund af hans relevante erfaring inden for internationalt erhvervsliv og ledelse samt hans kompetencer inden for udmøntning af forskning og udvikling samt bioteknologi i kommercielle produkter og løsninger.

Regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2014 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Koncernregnskabet for 2014 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013, med undtagelse af nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS) som godkendt af EU med virkning fra det regnskabsår, der begynder den 1. januar 2014. De nye IFRS-standarder har ikke haft nogen betydning for koncernens delårsrapporter.

Udsagn om fremtiden

Denne selskabsmeddelelse og de dertilhørende bemærkninger indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om fremtidige begivenheder, fremtidige finansielle resultater, planer, strategier og forventninger. I udsagn om fremtiden indgår ord som bl.a. "mener", "forudser", "forventer", "skønner", "påtænker", "planlægger", "fremskriver", "kan", "eventuelt", "muligvis" og andre ord med tilsvarende betydning. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med risikofaktorer og usikkerhedsmomenter, som kan medføre, at de faktiske resultater viser sig at afvige væsentligt fra forventningerne, både positivt og negativt. Risikofaktorer og usikkerhedsmomenter kan bl.a. omfatte uventet udvikling i i) evnen til at udvikle og markedsføre nye produkter; ii) efterspørgslen efter Novozymes' produkter, markedsdrevne prisnedsættelser, branchekonsolidering og lancering af konkurrerende produkter eller forstyrrende teknologier inden for Novozymes' kerneområder; iii) evnen til at beskytte og håndhæve virksomhedens intellektuelle ejendomsret; iv) væsentlige retssager eller misligholdelse af kontrakter; v) realiseringen af potentialet i virksomhedens vækstplatforme, navnlig muligheden for at markedsføre teknologier til biomasseomdannelse eller udviklingen af mikrobielle løsninger til stordriftsafgrøder; vi) politiske forhold som f.eks. godkendelse af enzymer fremstillet af genetisk modificerede organismer; vii) globale økonomiske forhold og kapitalmarkedforhold, herunder bl.a. valutakurser (i særdeleshed, men ikke udelukkende USD/DKK og EUR/DKK), rentesatser og inflation; viii) betydelige prisfald på råvarer og materialer, som konkurrerer med Novozymes' biologiske løsninger.

Virksomheden frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere udsagn om fremtiden som følge af fremtidige udviklinger eller nye oplysninger.

Kontaktinformation

Investor Relations:

Thomas Bomhoff (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:

René Tronborg (DK)	+45 3077 2274	retr@novozymes.com
Frederik Bjørndal (Europa)	+44 (0) 7976 138 265	tfbh@novozymes.com
Paige Donnelly (USA)	+1 919 218 4501	pagd@novozymes.com
Zhang Zheng (Kina)	+86 137 0117 0610	zhz@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 årsrapporten for 2014 for Novozymes A/S. Bestyrelse og direktion har også behandlet og godkendt denne ureviderede og ikke reviewede koncernregnskabsmeddelelse for 2014 for Novozymes A/S.

Koncernregnskabet for 2014 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber 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 et koncernregnskab, er tilstrækkelige, samt at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014.

Derudover indeholder ledelsesberetningen på de foregående sider efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og beskriver sammen med indholdet af årsrapporten for 2014 de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 20. januar 2015

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 Femårsoversigt 2010-2014
	1.3 Resultatopgørelse
	1.4 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. & logen Bio-Products
Bilag 6	Nye produkter lanceret i 2014
Bilag 7	Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2014 (eksklusive ledelsens handel med Novozymes' aktier, storaktionærmeddelelser og status for tilbagekøb af egne aktier)
Bilag 8	Virksomhedskalender

Bilag 1: Hovedposter og nøgletal

1.1 Nøgletal

(Mio. kr.)	2014	2013	% ændring	2014 4. kvrt.	2013 4. kvrt.	% ændring
Omsætning	12.459	11.746	6%	3.181	2.940	8%
Bruttoresultat	7.149	6.716	6%	1.812	1.672	8%
Bruttomargin	57,4%	57,2%		57,0%	56,9%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	4.400	3.639	21%	1.144	889	29%
Overskudsgrad (EBITDA)	35,3%	31,0%		36,0%	30,2%	
Resultat af primær drift (EBIT)	3.384	2.901	17%	843	703	20%
Overskudsgrad (EBIT)	27,2%	24,7%		26,5%	23,9%	
Finansielle poster, netto	(105)	(142)		(61)	4	
Resultat før skat	3.279	2.759	19%	782	707	11%
Skat	754	558	35%	179	144	24%
Periodens resultat	2.525	2.201	15%	603	563	7%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	8,10	7,01	16%	1,95	1,79	9%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	8,02	6,93	16%	1,93	1,77	9%
Nettoinvesteringer	296	783	(62)%			
Frie pengestrømme før opkøb og køb af finansielle aktiver	4.229	1.816	133%			
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	23,1%	20,0%				
Rentebærende gæld, netto	(716)	805				
Egenkapitalandel	61,2%	67,0%				
Egenkapitalens forrentning	22,6%	21,3%				
Nettorentebærende gæld/EBITDA	(0,2)	0,2				
Novozymes' aktiekapital	2014	2013				
Aktiekapital (mio. kr.)	319,7	319,7				
Indre værdi pr. aktie	35,25	34,58				
Stykstørrelse	2,00	2,00				
Nominel værdi af aktiekapital (mio. kr.)	639,4	639,4				
Egne aktier (mio. stk.)	11,5	5,5				

1.2 Femårsoversigt 2010-2014

(Mio. kr.)	Hele året				
	2014	2013	2012	2011	2010
Omsætning	12.459	11.746	11.234	10.510	9.724
Bruttoresultat	7.149	6.716	6.423	5.908	5.412
Bruttomargin	57,4%	57,2%	57,2%	56,2%	55,7%
Resultat af primær drift	3.384	2.901	2.745	2.340	2.117
Overskudsgrad	27,2%	24,7%	24,4%	22,3%	21,8%
Finansielle poster, netto	(105)	(142)	(161)	75	6
Resultat før skat	3.279	2.759	2.584	2.415	2.123
Skat	754	558	568	587	509
Årets resultat	2.525	2.201	2.016	1.828	1.614
Minoritetsinteresser	(1)	1	1	2	1
Resultat til aktionærer i Novozymes A/S	2.526	2.200	2.015	1.826	1.613
Nettovalutagevinst/(tab)	5	(22)	(83)	190	68
Nettorenteudgifter	(49)	(61)	(61)	(76)	(23)
Andre finansielle poster	(61)	(59)	(17)	(39)	(39)
Finansielle poster i alt	(105)	(142)	(161)	75	6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) inkl. goodwill	23,1%	20,0%	19,9%	21,3%	22,2%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	8,10	7,01	6,42	5,79	5,15
Gns. antal A-/B-aktier, udestående	311,9	313,8	314,0	315,2	313,2
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	8,02	6,93	6,33	5,71	5,05
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	315,1	317,4	318,3	320,0	319,4
Rentebærende gæld, netto	(716)	805	1.430	1.019	346
Egenkapitalandel	61,2%	67,0%	63,3%	63,7%	62,2%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	(0.2)	0.2	0.4	0.3	0.1
Egenkapitalens forrentning	22,6%	21,3%	21,9%	21,9%	23,6%

1.3 Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	2014	2013	2014 4. kvrt.	2013 4. kvrt.
Omsætning	12.459	11.746	3.181	2.940
Produktionsomkostninger	5.310	5.030	1.369	1.268
Bruttoresultat	7.149	6.716	1.812	1.672
Salgs- og distributionsomkostninger	1.406	1.476	314	383
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.841	1.528	536	383
Administrationsomkostninger	857	824	229	214
Andre driftsindtægter, netto	339	13	110	11
Resultat af primær drift (EBIT)	3.384	2.901	843	703
Finansielle poster, netto	(105)	(142)	(61)	4
Resultat før skat	3.279	2.759	782	707
Skat	754	558	179	144
Årets resultat	2.525	2.201	603	563
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	2.526	2.200	603	563
Minoritetsinteresser	(1)	1	-	-
Specificering af de finansielle poster				
Nettovalutagevinst/(tab)	5	(22)	(42)	39
Nettorenteudgifter	(49)	(61)	(7)	(24)
Andre finansielle poster	(61)	(59)	(12)	(11)
Finansielle poster, netto	(105)	(142)	(61)	4
Resultat pr. aktie a 2 kr.	8,10	7,01	1,95	1,79
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	311,9	313,8	308,9	314,2
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	8,02	6,93	1,93	1,77
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	315,1	317,4	311,8	318,0

1.4 Totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	2014	2013	2014 4. kvrt.	2013 4. kvrt.
Resultat efter skat	2.525	2.201	603	563
Valutareguleringer				
Dattervirksomheder og minoritetsint.	365	(370)	68	(153)
Skat af valutareguleringer	(7)	16	(11)	16
Valutareguleringer	358	(354)	57	(137)
Pengestrømsafdækning				
Reguleringer af dagsværdi	(104)	113	(29)	32
Skat af reguleringer af dagsværdi	22	(28)	7	(8)
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	(31)	8	10	(11)
Skat af omklassificering til Finansielle indtægter/omkostninger	8	(2)	(2)	3
Pengestrømsafdækning	(105)	91	(14)	16
Anden totalindkomst	253	(263)	43	(121)
Totalindkomst	2.778	1.938	646	442
Periodens totalindkomst fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	2.778	1.937	647	442
Minoritetsinteresser	-	1	(1)	-

Bilag 2: Salgets fordeling

2.1 Industrier

(Mio. kr.)	2014	2013	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Vaskemidler	4.353	4.222	3	(1)	4
Føde- og drikkevarer	3.278	3.190	3	(1)	4
Bioenergi	2.270	1.909	19	-	19
Landbrug og foder	1.728	1.668	4	(2)	6
Tekniske og farma	830	757	10	1	9
Omsætning	12.459	11.746	6	(1)	7

(Mio. kr.)	2014 4. kvrt.	2013 4. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Vaskemidler	1.091	1.066	2	1	1
Føde- og drikkevarer	827	796	4	4	-
Bioenergi	640	540	19	9	10
Landbrug og foder	422	382	10	3	7
Tekniske og farma	201	156	29	7	22
Omsætning	3.181	2.940	8	4	4

(Mio. kr.)	2014				2013				% ændring 4.kvt./4.kvt
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
Vaskemidler	1.091	1.138	1.044	1.080	1.066	1.078	1.065	1.013	2
Føde- og drikkevarer	827	852	802	797	796	823	809	762	4
Bioenergi	640	580	536	514	540	496	475	398	19
Landbrug og foder	422	387	464	455	382	337	439	510	10
Tekniske og farma	201	227	215	187	156	202	237	162	29
Omsætning	3.181	3.184	3.061	3.033	2.940	2.936	3.025	2.845	8

2.2 Geografi

(Mio. kr.)	2014	2013	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Europa, Mellemøsten & Afrika	4.706	4.379	7	(1)	8
Nordamerika	4.286	3.863	11	-	11
Asien & Oceanien	2.167	2.234	(3)	(1)	(2)
Latinamerika	1.300	1.270	2	(5)	7
Omsætning	12.459	11.746	6	(1)	7

(Mio. kr.)	4. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.185	1.112	7	1	6
Nordamerika	1.086	930	17	9	8
Asien & Oceanien	552	542	2	6	(4)
Latinamerika	358	356	1	2	(1)
Omsætning	3.181	2.940	8	4	4

(Mio. kr.)	2014				2013				% ændring 4.kvt./4.kvt
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.185	1.257	1.106	1.158	1.112	1.100	1.100	1.067	7
Nordamerika	1.086	1.046	1.109	1.045	930	905	1.051	977	17
Asien & Oceanien	552	534	537	544	542	569	576	547	2
Latinamerika	358	347	309	286	356	362	298	254	1
Omsætning	3.181	3.184	3.061	3.033	2.940	2.936	3.025	2.845	8

Bilag 3: Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	2014	2013
Resultat efter skat	2.525	2.201
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	1.123	1.565
Betalt selskabsskat	(777)	(599)
Renteindbetalinger	10	3
Renteudbetalinger	(61)	(63)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	2.820	3.107
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender	231	(277)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(186)	(82)
Stigning/(fald) i varekreditorer mv.	1.659	(134)
Stigning/(fald) i valutaregulering	1	(15)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.525	2.599
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(20)	(24)
Salg af immaterielle aktiver	409	-
Salg af materielle aktiver	18	3
Køb af materielle aktiver	(703)	(762)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet og køb af finansielle aktiver	(296)	(783)
Frie pengestrømme før opkøb og køb af finansielle aktiver	4.229	1.816
Virksomhedsopkøb og køb af finansielle aktiver	(14)	(640)
Frie pengestrømme	4.215	1.176
Finansiering		
Lånoptagelse	-	263
Afdrag på lånoptagelse	-	(270)
Køb af egne aktier	(2.000)	-
Salg af egne aktier	85	167
Betalt udbytte	(788)	(692)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(2.703)	(532)
Nettopengestrømme	1.512	644
Urealiseret gevinst/tab på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	(1)	(32)
Likviditetsforskydning, netto	1.511	612
Likvide reserver pr. 1. januar	942	330
Likvide reserver pr. 31. december	2.453	942

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 2.000 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Bilag 4: Balance og egenkapitalopgørelse

4.1 Balance

Aktiver (Mio. kr.)	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	82	86
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	1.759	1.754
Goodwill	1.113	1.022
IT-udviklingsprojekter under udførelse	-	2
Immaterielle aktiver	2.954	2.864
Grunde og bygninger	2.537	2.480
Produktionsanlæg og maskiner	3.884	3.578
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	553	527
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	524	550
Materielle aktiver	7.498	7.135
Udskudte skatteaktiver	485	456
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	29	14
Investering i associeret virksomhed	24	45
Andre tilgodehavender	125	162
Langfristede aktiver	11.115	10.676
Råvarer og hjælpematerialer	318	276
Varer under fremstilling	431	467
Fremstillede færdigvarer	1.435	1.159
Varebeholdninger	2.184	1.902
Tilgodehavender fra salg	2.244	2.242
Tilgodehavende skat	103	151
Andre tilgodehavender	228	301
Tilgodehavender	2.575	2.694
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	17	87
Likvide beholdninger	2.535	1.003
	7.311	5.686
Aktiver bestemt for salg	-	144
	7.311	5.830
Kortfristede aktiver		
Aktiver	18.426	16.506

Passiver (Mio. kr.)	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Aktiekapital	639	639
Valutakursreguleringer	431	74
Pengestrømsafdækning	(10)	95
Overført overskud	10.209	10.246
Egenkapital tilhørende aktionærene i Novozymes A/S	11.269	11.054
Minoritetsinteresser	11	12
Egenkapital	11.280	11.066
Udskudte skatteforpligtelser	784	956
Hensatte forpligtelser	212	151
Udskudte indtægter	950	0
Andre langfristede forpligtelser	17	0
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.225	1.716
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	17	18
Langfristede forpligtelser	3.205	2.841
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	594	92
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	136	13
Hensatte forpligtelser	67	128
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.122	976
Udskudte indtægter	258	35
Skyldig skat	389	356
Anden gæld	1.375	999
Kortfristede forpligtelser	3.941	2.599
Forpligtelser	7.146	5.440
Passiver	18.426	16.506

4.2 Egenkapitalopgørelse

(Mio. kr.)	Tilhørende aktionærene i Novozymes A/S						Minoritets- interesser	I alt
	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer	Penge- strøms- afdækning	Overført overskud	I alt			
Egenkapital pr. 1. januar 2014	639	74	95	10.246	11.054	12	11.066	
Årets resultat				2.526	2.526	(1)	2.525	
Anden totalindkomst		357	(105)		252	1	253	
Totalindkomst	-	357	(105)	2.526	2.778	-	2.778	
Køb af egne aktier				(2.000)	(2.000)		(2.000)	
Salg af egne aktier				85	85		85	
Udbytte				(787)	(787)	(1)	(788)	
Aktiebaseret aflønning				91	91		91	
Skat af egenkapitalposter				48	48		48	
Egenkapitalbevægelser	-	357	(105)	(37)	215	(1)	214	
Egenkapital pr. 31. december 2014	639	431	(10)	10.209	11.269	11	11.280	
Egenkapital pr. 1. januar 2013	650	428	4	8.473	9.555	13	9.568	
Årets resultat				2.200	2.200	1	2.201	
Anden totalindkomst		(354)	91		(263)		(263)	
Totalindkomst	-	(354)	91	2.200	1.937	1	1.938	
Salg af egne aktier				167	167		167	
Nedskrivning af aktiekapital	(11)			11	-		-	
Udbytte				(690)	(690)	(2)	(692)	
Aktiebaseret aflønning				55	55		55	
Skat af egenkapitalposter				30	30		30	
Egenkapitalbevægelser	(11)	(354)	91	1.773	1.499	(1)	1.498	
Egenkapital pr. 31. december 2013	639	74	95	10.246	11.054	12	11.066	

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
Kontant vederlag i 2014 (betinget vederlag)		38
Likviditetstræk i forb. med virksomhedsopkøb i 2014		38

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 enzymforretning. 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 enzymforretning.

Goodwill på 151 mio. kr. kan henføres til overtagne kunderelationer, distributionsnetværk og forventede synergieffekter i forhold til Novozymes' eksisterende enzymforretning. 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 markedsdækkende 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: Nye produkter lanceret 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	Novozymes 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	Novozymes 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.
4. kvrt. 2014	Novozymes Leviti™ – en flydende enzymløsning indeholdende en række forskellige enzymaktiviteter, som er designet specielt til det industrielle vaskemiddelmarked.
4. kvrt. 2014	Novozymes Amplify® – en ny stivelsesnedbrydende amylase til vaskemidler til både private forbrugere og industrivaskerier.
4. kvrt. 2014	Novozymes Lipex® – en ny flydende fedthydrolyserende lipase til vaskemidler til private forbrugere.
4. kvrt. 2014	Novozymes Eversa® – en flydende enzymløsning, som muliggør bæredygtig enzymatisk produktion af biodiesel på basis af lavlødige olietyper som f.eks. brugt fritureolie og spildolie.

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
20. januar 2015	Koncernregnskab for 2014

Bilag 8: Virksomhedskalender

25. februar 2015	Ordinær generalforsamling 2015
23. april 2015	Delårsrapport for 1. kvartal 2015
6. august 2015	Delårsrapport for 1. halvår 2015
22. oktober 2015	Delårsrapport for de første 3 kvartaler af 2015
19. januar 2016	Koncernregnskab for 2015
24. februar 2016	Ordinær generalforsamling 2016