



God start på 2017 med fremgang for vores strategiske prioriteter. Salg og indtjening på rette spor

Salget steg 3% organisk og 4% i danske kroner i 1. kvartal, primært drevet af føde- og drikkevarer samt bioenergi. Resultat af primær drift steg 6%, og overskudsgraden blev forbedret med 0,7 procentpoint til 27,0%. Justeret for engangsposter relateret til afskedigelserne i januar ville overskudsgraden have været ca. 29%. Forventningerne til hele 2017 fastholdes.

Vi har gjort pæne fremskridt inden for vores strategiske prioriteter i 1. kvartal 2017. Som led i organisationsændringerne er vi i gang med at fokusere yderligere ressourcer til områder med højt vækstpotentiale samt til vækstmarkeder, og vi har fortsat vores store investeringer i forskning og udvikling samt teknologisk lederskab. Vi har også set god fremgang i vores innovationspipeline og har lanceret to nye løsninger inden for bioenergi og BioAg. Derudover indgik vi i marts et nyt strategisk samarbejde med Boehringer Ingelheim inden for probiotika til rugerier på fjerkræfarme.

26. april 2017

Delårsrapport for 1. kvartal 2017. Selskabsmeddelelse nr. 23

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

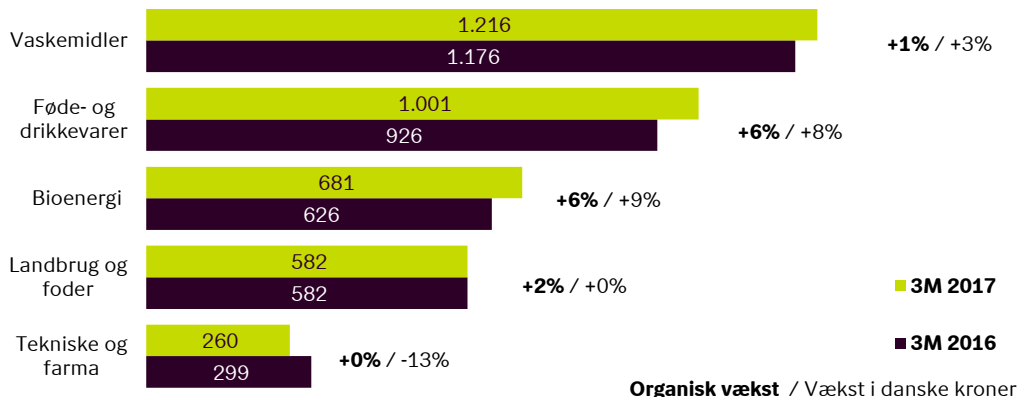
“Vi har haft en god start på året. De fleste af vores markeder har udviklet sig pænt, og indtjeningen var høj. Jeg er glad for de fremskridt, vi gør inden for vores strategiske prioriteter; et eksempel på dette er vores nyligt indgåede samarbejde med Boehringer Ingelheim inden for probiotika til fjerkræsrugerier. Vi har også set fremgang i vores innovationspipeline, så alt i alt en positiv udvikling i 1. kvartal.”

	Realiseret		Forventninger til 2017 26. april*	Forventninger til 2017 17. januar
	1. kv. 2017	1. kv. 2016		
Salg, mio. kr.	3.740	3.609		
Salgsvækst, organisk	3%	2%	2-5%	2-5%
Salgsvækst, danske kroner	4%	1%	3-6%	3-6%
Bruttomargin	57,8%	57,6%		
Resultat af primær drift, mio. kr.	1.010	950		
Vækst i resultat af primær drift	+6%	-3%	3-6%	3-6%
Overskudsgrad	27,0%	26,3%	~28%	~28%
Periodens resultat, mio. kr.	772	745		
Vækst i periodens resultat	4%	5%	2-5%	2-5%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	271	139	1.700-1.900	1.700-1,900
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	738	637	2.000-2.200	2.000-2.200
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	24,9%	25,0%	24-25%	24-25%
Gns. USD/DKK	698	677	687	696
EPS, DKK	2,59	2,45		
EPS (udvandet), DKK	2,58	2,43		

* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveau med noteringskurserne den 25. april resten af året.

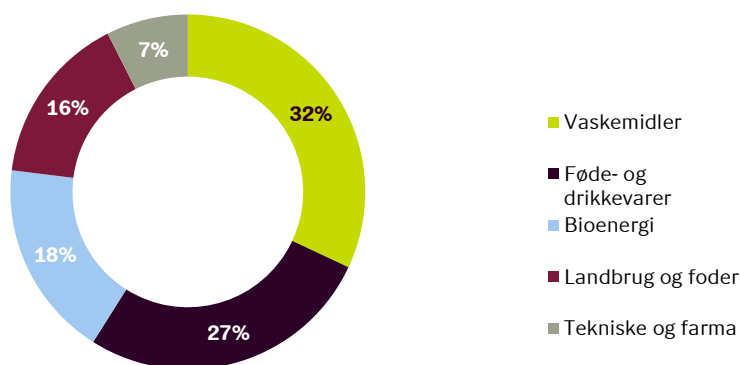
Salg og markeder

Salg i mio. kr. og vækstrater, 1. kvartal 2017



Samlet salg:
Organisk: +3%
DKK: +4%

Salgets fordeling, 3M 2017



Vaskemidler

Salget til vaskemiddelindustrien steg 1% organisk og 3% i danske kroner i forhold til 1. kvartal 2016.

Vaskemidler:
Organisk: +1%
DKK: +3%

Salgsvæksten i 1. kvartal skyldes den positive udvikling i segmentet for opvaskemidler. Salgsudviklingen i segmentet for tøjvask var mere blandet med positive takter på flere markeder, som dog blev opvejet af det fortsat skarpe fokus på omkostninger hos en række større FMCG-virksomheder.

Vores prioriteter inden for vaskemidler er uændrede. Vi fortsætter bestræbelserne på at skabe vækstmuligheder på de nye vækstmarkeder samt skræddersy løsninger og strategier i individuelle programmer for vores 20 største kunder. Samtidig har vi fuld gang i innovationsaktiviteterne inden for hygiejne og friskhed, og vi forventer at kunne lancere det første produkt på dette område i slutningen af året.

Føde- og drikkevarer

Salget til føde- og drikkevarer steg 6% organisk og 8% i danske kroner i forhold til 1. kvartal sidste år.

Føde- og drikkevarer:
Organisk: +6%
DKK: +8%

Der var vækst i de fleste af vores segmenter inden for føde- og drikkevarer, hvor stivelse, ernæring og bryggeri bidrog mest. Som forventet faldt salget til bageriindustrien som følge af gennemførelsen af prisnedsættelser i friskholdelsessegmentet i Nordamerika.

Salgsvæksten inden for stivelse skyldes udviklingen på flere markeder. Kina bidrog mest til væksten takket være en kombination af udviklingen i majspriser og øget efterspørgsel efter vores nylancerede innovative produkter. Der var også positiv udvikling inden for ernæring, især på udviklede markeder, hvor navnlig vores senest lancerede produkt inden for mejeriprodukter med lavt laktoseindhold, Saphera®, er blevet godt modtaget. Endelig var der fortsat godt momentum for vores produkter inden for råvareoptimering til bryggeriindustrien.

Bioenergi

Salget til bioenergiindustrien steg 6% organisk og 9% i danske kroner i forhold til 1. kvartal 2016.

Bioenergi:
Organisk: +6%
DKK: +9%

Salgsvæksten i 1. kvartal skyldes især en gunstig udvikling i ethanolforreningen i USA drevet af et positivt momentum på markedet, som blev understøttet af en stigning i ethanolproduktionen. Produktionen af ethanol i USA vurderes at være steget ca. 4% i 1. kvartal 2017. Derudover fortsatte salget af enzymer til biomassebaseret produktion af ethanol med at vokse, i takt med at vores partnere øgede produktionen på deres anlæg.

Landbrug og foder

Salget til landbrugs- og foderindustrien steg 2% organisk og var uændret i danske kroner i forhold til 1. kvartal sidste år. En kraftig salgsvækst inden for foder blev opvejet af lavere BioAg-salg.

Landbrug og foder:
Organisk: +2%
DKK: +0%

Vores salg til foderindustrien steg kraftigt i de fleste markeder og produktsegmenter, drevet af en solid efterspørgsel på det underliggende fodermarked samt tidsforskydninger. Inden for probiotika til dyrehold fortsatte udbredelsen af Alterion sammen med vores partner, Adisseo, som planlagt.

Inden for BioAg faldt salget i 1. kvartal 2017 som følge af ændringer i ordremønstret. Set fra et markedsperspektiv er landbrugsøkonomien stadig udfordrende for landmændene, hvilket påvirker deres evne til at investere i input såsom biologiske løsninger til deres afgrøder.

Monsanto gennemførte i 1. kvartal 2017 en vellykket lancering af BioAg-alliancens første fællesudviklede produkt, Acceleron® B-300 SAT. Udbredelsen af produktet forløber som planlagt. Novozymes' salg af Acceleron® B-300 SAT til Monsanto til brug for 2017-sæsonen fandt sted i løbet af andet halvår 2016.

I 1. kvartal 2017 indregnede Novozymes 30 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning mod 52 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

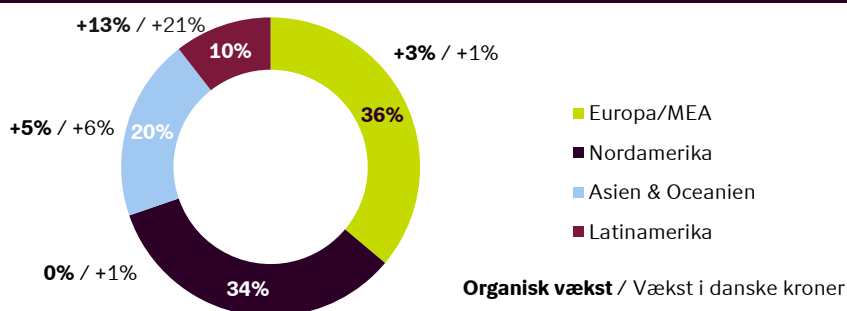
Tekniske og farma

Salget til de tekniske industrier og til farmaindustrien var uændret organisk og faldt 13% i danske kroner i forhold til samme periode sidste år.

Tekniske og farma:
Organisk: 0%
DKK: -13%

Salget var gunstigt påvirket af en positiv udvikling inden for farma, som dog blev opvejet af lavere salg til de tekniske industrier. I 1. kvartal 2016 udgjorde salget af hyaluronsyre ca. 1% af koncernens samlede salg og over 10% af salget inden for tekniske og farma. Da hyaluronsyreforretningen blev indstillet pr. 31. marts 2016, indgår dette område ikke i beregningen af den organiske salgsvækst i 1. kvartal 2017.

Geografisk fordeling af salget, 1. kvartal 2017



Salget til udviklede markeder og til nye vækstmarkeder udgjorde henholdsvis ca. 66% og ca. 34% af det samlede salg. Salget til udviklede markeder steg 2% organisk, mens det steg 6% organisk på de nye vækstmarkeder i forhold til 1. kvartal 2016.

Europa, Mellemøsten og Afrika

Salget til føde- og drikkevarer, vaskemidler og bioenergi bidrog til væksten, mens salget til landbrug og foder samt tekniske og farma faldt i forhold til 1. kvartal 2016.

Europa/MEA:
Organisk: +3%
DKK: +1%

Nordamerika

Salget til bioenergi, vaskemidler samt føde- og drikkevarer bidrog til væksten, mens salget til landbrug og foder samt tekniske og farma faldt i forhold til 1. kvartal 2016.

Nordamerika:
Organisk: 0%
DKK: +1%

Asien

Alle forretningsområder bidrog til væksten med undtagelse af bioenergi. Salget til landbrug og foder var den væsentligste bidragyder.

Asien:
Organisk: +5%
DKK: +6%

Latinamerika

Salget til landbrug og foder samt bioenergi bidrog mest til væksten, mens salget til føde- og drikkevarer faldt, og de øvrige områder var stort set på niveau med samme periode sidste år.

Latinamerika:
Organisk: +13%
DKK: +21%

Omkostninger og resultat

De samlede omkostninger, eksklusiv nettofinansomkostninger, andel af tab i associerede virksomheder samt skat, var 2.743 mio. kr., en stigning på 3% eller 75 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2016.

Samlede omkostninger: +3%

Bruttoresultatet steg 4%, og bruttomarginen var 57,8% i 1. kvartal 2017, en svag stigning i forhold til samme periode sidste år, hvor bruttomarginen var 57,6%. Produktivitetsforbedringer øgede bruttomarginen, men blev opvejet af negative ændringer i pris/produktmik.

Bruttomargin: 57,8%

Driftsomkostningerne var 1.164 mio. kr., en stigning på 26 mio. kr., som primært skyldes højere salgs- og distributionsomkostninger. Driftsomkostninger i forhold til salget var 31%, 1 procentpoint lavere end i 1. kvartal 2016.

Driftsomkostninger: +2%

- Omkostninger til salg og distribution steg 6% og udgjorde 12% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling var uændret og udgjorde 13% af salget
- Omkostninger til administration steg 1% og udgjorde 6% af salget

Andre driftsindtægter var 13 mio. kr. i 1. kvartal 2017 i forhold til 9 mio. kr. i samme periode 2016.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer var 255 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 1. kvartal 2016, en stigning på 10%. Stigningen i afskrivninger skyldes primært opkøbet af Organobalance sidste år.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer: 255 mio. kr.

Resultat af primær drift steg 6% til 1.010 mio. kr. fra 950 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Overskudsgraden var 27,0%, en stigning på 0,7 procentpoint. Hvis der ses bort fra engangsomkostningerne relateret til organisationsændringer og afskedigelser i 1. kvartal 2017, ville overskudsgraden have været ca. 29%.

Resultat af primær drift: 1.010 mio. kr.
Overskudsgrad: 27,0%

Nettofinansomkostningerne var 30 mio. kr. mod en nettofinansindtægt på 15 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i nettofinansomkostninger skyldes hovedsagelig et tab på 12 mio. kr. på nettokursafdækning/omvurdering i forhold til en gevinst på 16 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Stigningen i andre finansposter skyldes primært højere omkostninger til medarbejdernes Stock Appreciation Rights (SAR) på 12 mio. kr. mod en gevinst på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Herudover havde Novozymes en andel af tab i associerede virksomheder på 3 mio. kr. mod et tab på 10 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Nettofinansieringsomkostninger og andel af tab i associerede virksomheder: (33) mio. kr.

Resultat før skat var 977 mio. kr. mod 955 mio. kr. i 1. kvartal 2016, en stigning på 2%. Den effektive skatteprocent i 1. kvartal 2017 var 21% mod 22% i 1. kvartal 2016.

Effektiv skatteprocent: 21%

Periodens resultat steg 4% til 772 mio. kr. fra 745 mio. kr. i 1. kvartal sidste år, primært som følge af højere resultat af primær drift og en lavere skatteprocent. Dette blev dog delvist opvejet af højere nettofinansomkostninger.

Nettoresultat: 772 mio. kr.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 1.009 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod 776 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært en positiv udvikling i nettodriftskapitalen i 1. kvartal 2017 i forhold til 1. kvartal 2016.

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 271 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Frie pengestrømme før opkøb var 738 mio. kr. mod 637 mio. kr. i 1. kvartal 2016, en stigning på 16%. Stigningen skyldes primært øgede pengestrømme fra driften, som delvist blev opvejet af højere investeringer i forhold til samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgjorde 10.954 mio. kr. pr. 31. marts 2017, et fald på 7% fra 31. december 2016, hvilket skyldes Novozymes' tilbagebetaling af ca. 1,7 mia. kr. til aktionærerne i 1. kvartal 2017 i form af udbytte og aktietilbagekøb. Egenkapitalen udgjorde 58% af balancen, et fald på 5 procentpoint fra 31. december 2016.

Den nettorentebærende gæld var 1.864 mio. kr. pr. 31. marts 2017 i forhold til 990 mio. kr. ultimo 2016. Nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,4 mod 0,2 pr. 31. december 2016.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 24,9% mod 25,0% i 1. kvartal 2016.

Pr. 31. december 2017 var beholdningen af egne aktier 8.038.483 B-aktier, svarende til 2,6% af aktiekapitalen. I 1. kvartal 2017 tilbagekøbte Novozymes 1.770.491 aktier til en transaktionsværdi af 479,3 mio. kr. under det aktietilbagekøbsprogram, der blev påbegyndt 25. januar 2017.

Pengestrømme fra driften:
1.009 mio. kr.

Nettoinvesteringer:
271 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb:
738 mio. kr.

Egenkapitalandel: 58%

Nettorentebærende gæld/EBITDA: 0,4

Afkast af investeret kapital:
24,9%

Egne aktier: 2,6%

Bæredygtighed

Resultaterne på bæredygtighedsområdet var gode i 1. kvartal 2017 med især et markant fald i arbejdsulykker, mens medarbejderfraværet steg svagt. Novozymes forventer at kunne nå alle sine mål for bæredygtighed for året som helhed.

	1. kv. 2017	2017-mål
Vandeffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)	4%	4%
Energieffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)	8%	7%
Reduktion af CO ₂ -intensitet (sammenlignet med 2014)	14%	9%
Energi fra vedvarende energikilder	23%	24%
Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer	1,4	≤ 2,0
Fravær	2,3%	≤ 2,0%

Forventninger til 2017

	Forventninger til 2017 26. april*	Forventninger til 2017 17. januar
Salgsvækst, organisk	2-5%	2-5%
Salgsvækst, danske kr.	3-6%	3-6%
Vækst i resultat af primær drift	3-6%	3-6%
Overskudsgrad	~28%	~28%
Vækst i årets resultat	2-5%	2-5%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	1.700-1.900	1.700-1.900
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	2.000-2.200	2.000-2.200
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	24-25%	24-25%
Gns. USD/DKK	687	696

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 25. april for resten af 2017.

Forventninger til salget

3 måneder inde i året fastholder Novozymes forventningerne om at kunne opnå en organisk salgsvækst på 2-5% i 2017 med positive bidrag fra alle fem forretningsområder. Forventningen til salgsvækst i danske kroner på 3-6% fastholdes ligeså.

Organisk salgsvækst: 2-5%
Salgsvækst i DKK: 3-6%

Salget til **vaskemiddelindustrien** forventes at stige på de nye vækstmarkeder. Novozymes anser de nuværende vaskemiddelmarkeder som udfordrende som følge af det skarpe fokus på omkostningsreduktioner, især hos større FMCG-virksomheder. Dette omkostningsfokus blev yderligere forstærket i 1. kvartal 2017 og kan få en negativ indflydelse på anvendelsen af enzymer. Innovation er fortsat nøglen til at skabe øget enzympenetration, og væksten i 2017 vil blive understøttet af nye produktlanceringer. Det første produkt indenfor hygiejne forventes på markedet i slutningen af året, men dette forventes ikke at bidrage væsentligt til salget i 2017.

Salget til **føde- og drikkevareindustrien** forventes at stige, primært som følge af nye produktlanceringer inden for stivelsesindustrien i 2016 og 2017. Der forventes højere vækst på de nye vækstmarkeder. Prisnedsættelser inden for friskholdelsessegmentet i Nordamerika forventes at få en negativ effekt på salget til bageriindustrien.

Salget til **bioenergiindustrien** forventes at stige, drevet af nye produktlanceringer og en positiv udvikling i markedsandele. Ethanolproduktionen i USA ventes at være på niveau med eller lidt højere end 2016. Det globale salg til den nye biomasseomdannelsesindustri forventes at bidrage til salgsvæksten.

Salget til landbrugs- og foderindustrien forventes at stige, primært som følge af øget salg til foder. Inden for BioAg skaber landbrugsøkonomien stadig problemer. Dette forventes at skabe udfordrende markedsforhold for landmændene og påvirke deres evne til at investere i input såsom biologiske løsninger til deres afgrøder. Derfor er vores forventninger til BioAg moderate. I 2017 forventer Novozymes at indregne ca. 200 mio. kr. i udskudte indtægter fra BioAg som salg. Udskudte indtægter har ingen indflydelse på beregningen af den organiske salgsvækstrate eller på generering af pengestrømme, men kun på den realiserede salgsvækst i danske kroner.

Salget til **de tekniske industrier og farmaindustrien** forventes at ligge på niveau med 2016.

Forventninger til resultat

Resultat af primær drift forventes stadig at stige 3-6%, på niveau med den forventede salgsvækst i danske kroner. Novozymes forventer en fortsættelse af det høje rentabilitetsniveau fra 2016 med en overskudsgrad på ca. 28% i 2017.

Den effektive skatteprocent forventes at blive ca. 21%.

Årets resultat forventes at stige 2-5%. Nettofinansomkostningerne forventes at være højere end i 2016 på basis af den nuværende dollarkurs.

Nettoinvesteringer forventes at være 1.700-1.900 mio. kr. Ud over anlægsinvesteringer til vedligeholdelse samt investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten vil de fleste anlægsinvesteringer blive anvendt til udvidelse af forsknings- og udviklingskapaciteten, herunder især det nye innovationscenter i Lyngby.

Frie pengestrømme før opkøb forventes at blive 2.000-2.200 mio. kr.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill forventes at blive 24-25%.

Vækst i resultat af primær drift: 3-6%

Overskudsgrad: ~28%

Effektiv skatteprocent: ~21%

Vækst i årets resultat: 2-5%

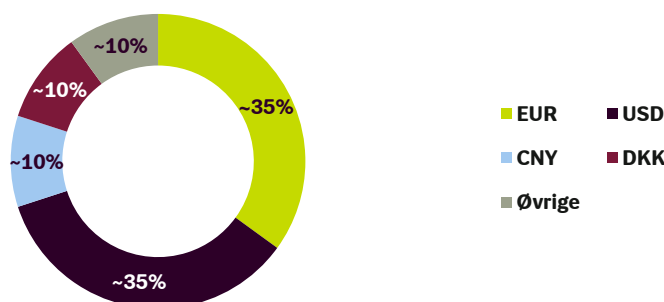
Nettoinvesteringer: 1.700-1.900 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb: 2.000-2.200 mio. kr.

Afkast af investeret kapital: 24-25%

Valutaeksponering

Salg fordelt på valutaer, 2016



Set fra et valutaperspektiv vil resultat af primær drift i 2017 være 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 +100-120 mio. kr. på årsbasis, og vice versa.

Alt andet lige forventes en +5% ændring i EUR/DKK at påvirke resultat af primær drift med +150-200 mio. kr. på årsbasis, og vice versa.

Afdækning af nettovalutaeksponering

	2016				2017			
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
USD	~100% afdækket; ~90% via terminkontrakter på 6,75 USD/DKK og ~10% via optioner på 6,58				~100% afdækket; ~90% via terminkontrakter på 6,66 USD/DKK og ~10% via optioner på 6,60			
EUR	~40% afdækket via terminkontrakter på 7,39 EUR/DKK	-	-	-	-	-	-	-

Forventningerne er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 25. april.

(DKK)	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 2016	745	673	194	101
Gennemsnitskurs for 1. kvartal 2016	746	677	173	101
Gennemsnitskurs for 1. kvartal 2017	744	698	222	101
Noteringskurs 25. april 2017	744	683	217	99
Estimeret gennemsnitskurs 2017*	744	687	218	100
Udvikling i estimeret kurs for 2017 i forhold til gennemsnitskurs 2016	0%	2%	12%	-2%

* Estimeret gennemsnitskurs er noteringskursen den 25. april 2017.

Opdatering om pipeline

Novozymes' pipeline indeholder over 100 forskningsprojekter på tværs af alle forretningsområder. Nedenstående oversigt viser nogle af de væsentligste innovationsområder, som Novozymes investerer i. Alle otte innovationsprogrammer repræsenterer vigtige markedsudvidende vækstmuligheder, som kan øge salget, og de fleste af dem har også potentiale til at påvirke bæredygtigheden i positiv retning. I 1. kvartal 2017 gik vores forbedrede majsinokulant videre til fasen "Commercial" (kommercialisering) med lanceringen af Acceleron® B-300 SAT inden for BioAg-alliancen, mens vores program inden for formaling af korn gik videre fra "Discovery" (opdagelse) til "Development" (udvikling).

Area	Innovation	Feasibility	Discovery	Development	Launch	Commercial
Household Care	Hygiene solutions	✓	✓	●		
Household Care	Tailored emerging markets solutions	✓	✓	●		
Food & Beverages	Vegetable oil processing	✓	✓	●		
Food & Beverages	Grain milling	✓	✓	→		
Agriculture & Feed	Natural growth promotion	✓	✓	✓	●	
Agriculture & Feed	Enhanced corn inoculant	✓	✓	✓	✓	→
Agriculture & Feed	New transformative BioAg solutions	✓	●			
Bioenergy	Biomass conversion	✓	✓	✓	●	

Ændring i Investor Relations-teamet

Pr. 1. juni overtager Tobias Björklund posten som chef for Investor Relations efter Martin Riise. Tobias kommer fra en stilling som Senior Equity Research Analyst hos Danske Bank, hvor han igennem de sidste fem år har dækket danske virksomheder inden for føde- og drikkevarer og ingredienser. Forud for Danske Bank arbejdede Tobias 10 år hos Novozymes, heraf syv i Investor Relations.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. kvartal 2017 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for 1. kvartal 2017 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016 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 2017. 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 kapitalmarkedsforhold, 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:

Klaus Sindahl	+45 5363 0134	ksdh@novozymes.com
Thomas Bomhoff	+45 3077 1226	tsbm@novozymes.com

Press and media:

René Tronborg (DK)	+45 3077 2274	retr@novozymes.com
Frederik Bjørndal (US)	+1 646 671 3897	tfbh@novozymes.com
Johan Melchior (DK)	+45 3077 0690	jmel@novozymes.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for Novozymes A/S for 1. kvartal 2017. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2017 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. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2017.

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 og beskriver sammen med indholdet af delårsrapporten for 1. kvartal 2017 de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 26. april 2017

DIREKTIONEN

Peder Holk Nielsen
Adm. direktør

Benny D. Loft
Finansdirektør

Thomas Videbæk
COO

BESTYRELSEN

Jørgen Buhl Rasmussen
Formand

Agnete Raaschou-Nielsen
Næstformand

Heinz-Jürgen Bertram

Lars Green

Lena Bech Holskov

Anders Hentze Knudsen

Kasim Kutay

Lars Bo Køppler

Kim Stratton

Mathias Uhlén

Bilag

Bilag 1	Hoved- og nøgletal	13
	1.1 Nøgletal	13
	1.2 Resultatopgørelse	14
	1.3 Totalindkomstopgørelse	15
Bilag 2	Salgets fordeling	16
	2.1 Industrier	16
	2.2 Geografi	16
Bilag 3	Pengestrømsopgørelse	17
	3.1 Pengestrømsopgørelse	17
Bilag 4	Balance og egenkapitalopgørelse	18
	4.1 Balance, aktiver	18
	4.2 Balance, passiver	19
	4.3 Egenkapitalopgørelse	20
Bilag 5	Øvrigt	21
	5.1 Nye produkter lanceret i 2017	21
	5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2017	21
	5.3 Virksomhedskalender	21

Bilag 1 Hoved- og nøgletal**1.1 Nøgletal**

(Mio. kr.)	1. kv. 2017	1. kv. 2016	% ændring
Omsætning	3.740	3.609	4%
Bruttoresultat	2.161	2.079	4%
Bruttomargin	57,8%	57,6%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	1.265	1.181	7%
Overskudsgrad (EBITDA)	33,8%	32,7%	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.010	950	6%
Overskudsgrad (EBIT)	27,0%	26,3%	
Resultat af associerede selskaber	(3)	(10)	
Finansielle poster, netto	(30)	15	
Resultat før skat	977	955	2%
Skat	(205)	(210)	(2)%
Periodens resultat	772	745	4%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	2,59	2,45	5%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	2,58	2,43	6%
Nettoinvesteringer	271	139	
Frie pengestrømme før opkøb og køb af finansielle aktiver	738	637	
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	24,9%	25,0%	
Rentebærende gæld, netto	1.864	1.252	
Egenkapitalandel	58,1%	60,7%	
Egenkapitalens forrentning	27,2%	26,8%	
Gæld / egenkapital-andel	17,0%	11,8%	
Nettorentebærende gæld / EBITDA	0,4	0,3	
Antal medarbejdere	6.294	6.378	
Novozymes' aktiekapital		31. mar. 2017	31. mar. 2016
Aktiekapital (mio. stk.)		305,0	310,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)		35,87	34,25
Stykstørrelse (kr.)		2,00	2,00
Nominel værdi af aktiekapital (mio. kr.)		610,0	620,0
Egne aktier (mio. stk.)		8,0	7,7

1.2 Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	1. kv. 2017	1. kv. 2016
Omsætning	3.740	3.609
Produktionsomkostninger	(1.579)	(1.530)
Bruttoresultat	2.161	2.079
Salgs- og distributionsomkostninger	(441)	(418)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(503)	(502)
Administrationsomkostninger	(220)	(218)
Andre driftsindtægter, netto	13	9
Resultat af primær drift (EBIT)	1.010	950
Resultat af associerede selskaber	(3)	(10)
Finansielle poster, netto	(30)	15
Resultat før skat	977	955
Skat	(205)	(210)
Periodens resultat	772	745
Fordeles således		
Aktionærer i Novozymes A/S	771	744
Minoritetsinteresser	1	1
Specificering af de finansielle poster		
Valutagevinst/(tab), netto	(12)	16
Renteudgifter, netto	(6)	(5)
Andre finansielle poster	(12)	4
Finansielle poster, netto	(30)	15
Resultat pr. aktie a 2 kr.	2,59	2,45
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	297,9	303,2
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	2,58	2,43
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	299,1	306,0

1.3 Totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	1. kv. 2017	1. kv. 2016
Resultat efter skat	772	745
Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	(37)	(323)
Skat af valutaregulering af dattervirksomheder	4	10
Valutareguleringer	(33)	(313)
Reguleringer af dagsværdi	22	45
Skat af reguleringer af dagsværdi	(5)	(9)
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	24	7
Skat af omklassificering til finansielle indtægter/omkostninger	(5)	(2)
Pengestrømsafdækning	36	41
Anden totalindkomst	3	(272)
Totalindkomst	775	473
Periodens totalindkomst fordeles således		
Aktionærer i Novozymes A/S	774	472
Minoritetsinteresser	1	1

Bilag 2 Salgets fordeling

2.1 Industrier

(Mio. kr.)	2017 1. kvrt.	2016 1. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	1.216	1.176	3	2	0	1
Føde- og drikkevarer	1.001	926	8	2	0	6
Bioenergi	681	626	9	3	0	6
Landbrug og foder	582	582	0	(2)	0	2
Tekniske og farma	260	299	(13)	1	(14)	0
Omsætning	3.740	3.609	4	2 *	(1)	3

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er 2,1%.

(Mio. kr.)	2017		2016			% ændring
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt./1. kvrt.
Vaskemidler	1.216	1.218	1.154	1.154	1.176	3
Føde- og drikkevarer	1.001	937	947	930	926	8
Bioenergi	681	663	579	570	626	9
Landbrug og foder	582	676	452	496	582	0
Tekniske og farma	260	220	258	279	299	(13)
Omsætning	3.740	3.714	3.390	3.429	3.609	4

2.2 Geografi

(Mio. kr.)	2017 1. kvrt.	2016 1. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.348	1.340	1	1	(3)	3
Nordamerika	1.291	1.275	1	1	0	0
Asien & Oceanien	736	692	6	1	0	5
Latinamerika	365	302	21	8	0	13
Omsætning	3.740	3.609	4	2 *	(1)	3

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er 2,1%.

(Mio. kr.)	2017		2016			% ændring
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt./1. kvrt.
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.348	1.260	1.261	1.246	1.340	1
Nordamerika	1.291	1.276	1.063	1.141	1.275	1
Asien & Oceanien	736	731	673	695	692	6
Latinamerika	365	447	393	347	302	21
Omsætning	3.740	3.714	3.390	3.429	3.609	4

Bilag 3 Pengestrømsopgørelse**3.1 Pengestrømsopgørelse**

(Mio. kr.)	1 kv. 2017	1 kv. 2016
Periodens resultat	772	745
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	476	449
Betalt selskabsskat	(223)	(227)
Renteindbetalinger	2	1
Renteudbetalinger	(5)	(4)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	1.022	964
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(48)	(58)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(26)	43
Stigning/(fald) i varekreditorer mv.	52	(181)
Stigning/(fald) i valutaregulering	9	8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.009	776
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(33)	(13)
Salg af materielle aktiver	14	10
Køb af materielle aktiver	(252)	(136)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet og køb af finansielle aktiver	(271)	(139)
Frie pengestrømme før opkøb	738	637
Køb af aktiviteter og selskaber og køb af finansielle aktiver	(3)	-
Frie pengestrømme	735	637
Finansiering		
Lånoptagelse	650	513
Afdrag på lånoptagelse	(80)	(30)
Køb af egne aktier	(479)	(403)
Salg af egne aktier	61	16
Betalt udbytte	(1.192)	(1.061)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(1.040)	(965)
Nettopengestrømme	(305)	(328)
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	5	(6)
Likviditetsforskydning, netto	(300)	(334)
Likvide reserver pr. 1. januar	805	796
Likvide reserver, netto, pr. 31. marts	505	462

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 2.850 mio. kr. pr. 31. marts 2017.

Bilag 4 Balance og egenkapitalopgørelse**4.1 Balance, aktiver**

(Mio. kr.)	31. mar. 2017	31. mar. 2016	31. dec. 2016
Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	135	77	125
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	1.342	1.370	1.404
Goodwill	1.163	1.116	1.159
It-udviklingsprojekter under udførelse	56	26	49
Immaterielle aktiver	2.696	2.589	2.737
Grunde og bygninger	2.883	2.577	2.931
Produktionsanlæg og maskiner	4.173	4.092	4.239
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	577	584	615
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	1.030	676	856
Materielle aktiver	8.663	7.929	8.641
Udskudte skatteaktiver	606	453	607
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	140	139	151
Investering i associeret virksomhed	70	81	73
Andre tilgodehavender	37	88	57
Langfristede aktiver	12.212	11.279	12.266
Råvarer og hjælpematerialer	353	339	327
Varer under fremstilling	638	559	671
Fremstillede færdigvarer	1.520	1.312	1.490
Varebeholdninger	2.511	2.210	2.488
Tilgodehavender fra salg	2.694	2.531	2.680
Tilgodehavende skat	379	372	142
Andre tilgodehavender	304	343	267
Tilgodehavender	3.377	3.246	3.089
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	11	62	4
Øvrige finansielle aktiver	11	62	4
Likvide beholdninger	754	732	812
Kortfristede aktiver	6.653	6.250	6.393
Aktiver	18.865	17.529	18.659

4.2 Balance, passiver

(Mio. kr.)	31. mar. 2017	31. mar. 2016	31. dec. 2016
Aktiekapital	610	620	620
Valutakursreguleringer	637	225	670
Pengestrømsafdækning	(5)	61	(41)
Overført overskud	9.698	9.713	10.483
Egenkapital tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S	10.940	10.619	11.732
Minoritetsinteresser	14	14	13
Egenkapital	10.954	10.633	11.745
Udskudte skatteforpligtelser	948	776	854
Hensatte forpligtelser	223	185	231
Udskudte indtægter	513	730	540
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.713	1.199	1.713
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	10	14	14
Langfristede forpligtelser	3.407	2.904	3.352
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	905	785	89
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	59	13	111
Hensatte forpligtelser	73	74	61
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.167	932	1.194
Udskudte indtægter	262	230	248
Skyldig skat	523	527	437
Anden gæld	1.515	1.431	1.422
Kortfristede forpligtelser	4.504	3.992	3.562
Forpligtelser	7.911	6.896	6.914
Passiver	18.865	17.529	18.659

4.3 Egenkapitalopgørelse

(Mio. kr.)	Tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S						
	Aktiekapital	Valutakurs- reguleringer	Pengestrøms- afdækning	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	620	670	(41)	10.483	11.732	13	11.745
Periodens resultat				771	771	1	772
Anden totalindkomst		(33)	36		3	-	3
Totalindkomst		(33)	36	771	774	1	775
Køb af egne aktier				(479)	(479)		(479)
Salg af egne aktier				61	61		61
Nedskrivning af egne aktier	(10)			10	-		-
Udbytte				(1.192)	(1.192)	-	(1.192)
Aktiebaseret aflønning				21	21		21
Skat af egenkapitalposter				23	23		23
Egenkapitalbevægelser	(10)	(33)	36	(785)	(792)	1	(791)
Egenkapital pr. 31. marts 2017	610	637	(5)	9.698	10.940	14	10.954
Egenkapital pr. 1. januar 2016	626	538	20	10.396	11.580	13	11.593
Periodens resultat				744	744	1	745
Anden totalindkomst		(313)	41		(272)	-	(272)
Totalindkomst		(313)	41	744	472	1	473
Køb af egne aktier				(403)	(403)		(403)
Salg af egne aktier				16	16		16
Nedskrivning af egne aktier	(6)			6	-		-
Udbytte				(1.061)	(1.061)	-	(1.061)
Aktiebaseret aflønning				51	51		51
Skat af egenkapitalposter				(36)	(36)		(36)
Egenkapitalbevægelser	(6)	(313)	41	(683)	(961)	1	(960)
Egenkapital pr. 31. marts 2016	620	225	61	9.713	10.619	14	10.633

Bilag 5 Øvrigt

5.1 Nye produkter lanceret i 2017

1. kv. 2017	Acceleron® B-200 SAT – en forbedret isoflavonoidformulering, som muliggør yderligere behandling af sojabønner. Acceleron® B-200 SAT stimulerer væksten af gavnlige mikroorganismer i jorden og forbedrer således næringsoptagelsen og dermed planternes sundhed.
1. kv. 2017	Spirizyme® T – en forbedret serie af glukaoamylasezymer med trehalase, et enzym, der omdanner trehalose, en form for sukker, der normalt er svært at forgære til ethanol, hvorved mængden af restsukker og -stivelse reduceres mens udbyttet stiger.

5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2017

(eksklusive ledelsens handel med Novozymes' aktier, storaktionærmeddelelser og status for tilbagekøb af egne aktier)

17. januar 2017	Koncernregnskab for 2016
24. januar 2017	Påbegyndelse af aktietilbagekøbsprogram
31. januar 2017	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen
22. februar 2017	Novozymes A/S' ordinære generalforsamling 2017
24. marts 2017	Nedsættelse af aktiekapital
26. april 2017	Delårsrapport for 1. kvartal 2017

5.3 Virksomhedskalender

11. august 2017	Delårsrapport for 1. halvår 2017
25. oktober 2017	Delårsrapport for de første 3 kvartaler af 2017
7. februar 2018	Koncernregnskab for 2017
13. marts 2018	Novozymes A/S' ordinære generalforsamling 2018

Om Novozymes

Novozymes er verdens førende inden for biologiske løsninger. Sammen med kunder, partnere og det globale samfund forbedrer vi industriel produktion og bidrager til at bevare naturens ressourcer og skabe bedre levevilkår. Vi er verdens største leverandør af enzymer og mikrobiel teknologi. Med vores bioinnovation kan vi eksempelvis muliggøre højere høstudbytter i landbruget, tøjvask ved lavere temperaturer, energibesparelser i fremstillingsprocesser, fornybare brændstoffer og mange andre fremskridt, som vi har brug for både i dag og i fremtiden. Vi kalder det Rethink Tomorrow. www.novozymes.com

Novozymes A/S CVR-nr.: 10 00 71 27, 201600502-01 LEI: 52990016WNZXD2R3JW38

Novozymes A/S

Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Danmark

Tlf.: +45 4446 0000