

9M 2019

Svære forhold for USA's ethanolindustri og de landbrugseksporerede forretningsområder; organisk salgsvækst på 1% i 3. kvartal

Organisk salgsvækst på -2% (Q3: +1%) i de første ni måneder af 2019: Vaskemidler 0% (Q3: +5%), føde- og drikkevarer -1% (Q3: +1%), bioenergi -4% (Q3: +5%), landbrug og foder -3% (Q3: +3%), tekniske og farma -3% (Q3: -14%). Overskudsgrad på 27,6% og -7% i periodens resultat. Frie pengestrømme før opkøb 2,1 mia. kr.

Peder Holk Nielsen, adm. direktør: "Som meldt ud den 9. oktober, var udviklingen i de første ni måneder af 2019 dårligere end forventet. Og selvom vi opnåede organisk vækst i 3. kvartal, var der fortsat svære forhold på ethanolmarkedet i USA, svaghed på de globale landbrugsmarkeder og pres på stivelsesforretningen, som medførte, at vi nedjusterede forventningerne. Vi er i gang med at implementere vores "Better business with biology"-strategi og gør pæne fremskridt for at sikre, at vi kan nå planen for perioden 2020-2022".

Højdepunkter for de første ni måneder af 2019:

- Eksekvering af den opdaterede strategi og reallokeringsprogram offentliggjort den 16. juni
- Innovative produkter rulles ud som forventet i 2. halvår, men der er fortsat vanskelige forhold for USA's ethanolindustri, de globale landbrugseksporerede forretningsområder samt for stivelsesforretningen inden for føde- og drikkevarer
- Produkter lanceret i 3. kvartal: Optimize 500 til soja med forbedret ydeevne og on-seed-stabilitet samt Achieve Advance til lavtemperatursforhold i maskinopvask
- Etablerede markeder -1% (Q3: -2%) primært som følge af svagt bioethanolmarked i USA; udviklingsmarkederne -3% (Q3: +6%) primært grundet Mellemøsten men også afmatning på visse markeder
- Den rapporterede overskudsgrad var 27,6% (Q3: 23,0%) påvirket af engangsposter fra omstrukturingsomkostninger i 3. kvartal og fra akkumulerede udskudte indtægter fra BioAg og salget af de resterende farmarelaterede royaltyindtægter i 2. kvartal (1.-3. kv. ekskl. engangsposter på ca. 26%, Q3 ekskl. engangsposter på ca. 30%)
- Periodens resultat faldt 7% å/å og var påvirket af engangsposter og lavere salg
- Frie pengestrømme før opkøb på 2,1 mia. kr.; nettoinvesteringer på 0,6 mia. kr.
- Tilbagekøb af aktier for i alt 1.362 mio. kr. under 2019-aktietilbagekøbsprogrammet på op til 2 mia. kr.
- Som offentliggjort den 15. oktober 2019, vil Peder Holk Nielsen fratræde som administrerende direktør i begyndelsen af 2020, og en afløser vil blive offentliggjort inden længe

Forventninger til 2019: Organisk salgsvækst på -2-0% med yderligere ca. 0,5-1 procentpoint lagt til væksten målt i danske kroner. Overskudsgrad på 27-28% inklusive ca. 2 procentpoint fra engangsposter. Vækst i årets resultat -5-0%. Nettoinvesteringer på 0,8-1,0 mia. kr. Frie pengestrømme før opkøb på 1,9-2,3 mia. kr. Afkast af investeret kapital ca. 21% (ca. 22% ekskl. IFRS 16 Leasing).

	Realiseret		Forv. til 2019 9. oktober	Forv. til 2019* 23. oktober
	9M 2018	9M 2019		
Salgsvækst, organisk	4%	-2%	-2-0%	-2-0%
Overskudsgrad	28,2%	27,6%	27-28%	27-28%
Vækst i periodens resultat	3%	-7%	-5-0%	-5-0%
Nettoinvesteringer før opkøb, mia. kr.	0,9	0,6	0,8-1,0	0,8-1,0
Frie pengestrømme før opkøb, mia. kr.	2,0	2,1	1,9-2,3	1,9-2,3
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	24%	21%	~21%**	~21%**

* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveau med spotkurserne den 22. oktober.

** Implementering af IFRS 16 Leasing har en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint.

23. oktober 2019

Delårsrapport for de første ni måneder af 2019. Selskabsmeddelelse nr. 44

Novozymes A/S

Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Danmark

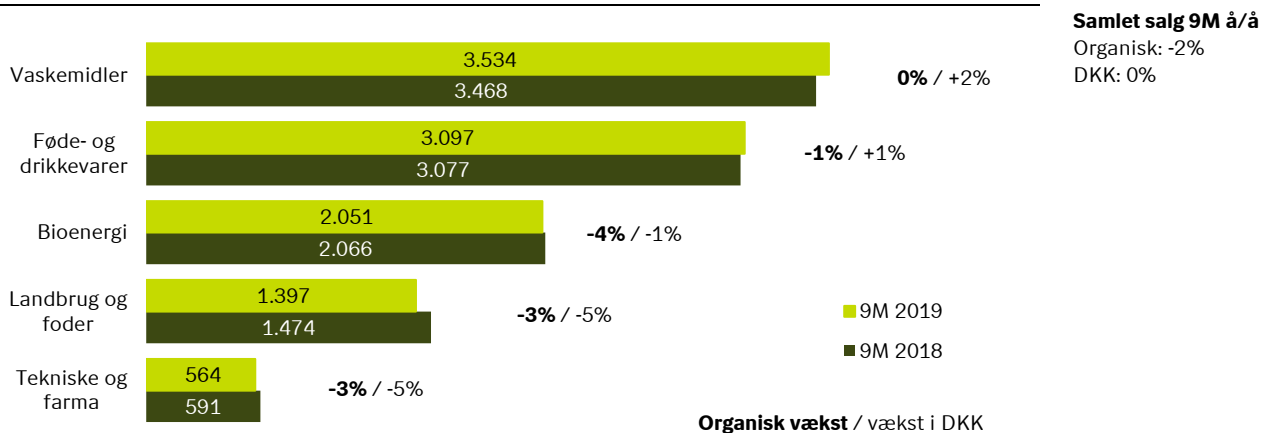
Telefon: +45 4446 0000

Udvalgte nøgledata

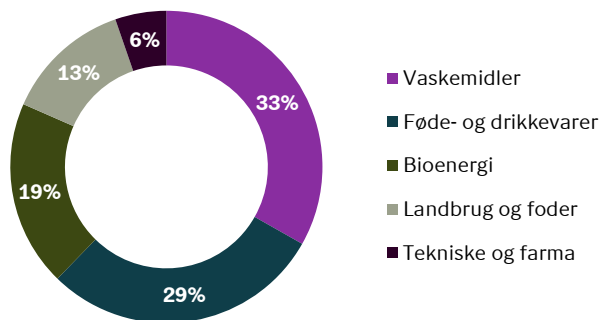
	9M 2019	9M 2018	Q3 2019	Q3 2018
Salgsvækst, organisk	-2%	4%	1%	5%
Vaskemidler	0%	0%	5%	2%
Føde- og drikkevarer	-1%	4%	1%	3%
Bioenergi	-4%	14%	-5%	15%
Landbrug og foder	-3%	5%	3%	10%
Tekniske og farma	-3%	-7%	-14%	-9%
Salg, mio. kr.	10.643	10.676	3.704	3.658
Salgsvækst, danske kroner	0%	-2%	1%	2%
Bruttomargin	55,2%	57,5%	55,5%	57,8%
EBITDA, mio. kr.	3.866	3.781	1.150	1.317
Resultat af primær drift, mio. kr.	2.936	3.014	852	1.041
Overskudsgrad/EBIT-margin	27,6%	28,2%	23,0%	28,5%
Periodens resultat, mio. kr.	2.233	2.390	638	807
Vækst i periodens resultat	-7%	3%	-21%	-1%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	573	887	177	252
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	2.051	1.980	833	1.090
Nettogæld/EBITDA (x)	0,7	0,5	0,8	0,5
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	20,5%	24,4%	17,7%	24,1%
EPS, DKK	7,80	8,20	2,24	2,79
EPS (udvandet), DKK	7,76	8,15	2,23	2,76
Gns. USD/DKK	664	624	671	641

Salg og markeder

Salg i mio. kr. og vækstrater organisk og i danske kroner, 9M år-over-år (å/å)



Fordeling af salget på forretningsområder, 9M 2019



Vaskemidler

Salget til vaskemiddelindustrien var uændret organisk og steg med 2% i danske kroner år-over-år i de første ni måneder af 2019. I 3. kvartal steg salget 5% organisk og 7% i danske kroner. Denne udvikling var ventet og som udmeldt i begyndelsen af året. Udfordringer i Mellemøsten som følge af økonomisk uro og sanktioner på visse markeder havde en negativ indvirkning på 1. halvår, men virkningen faldt ud af sammenligningsgrundlaget i 3. kvartal.

Der var fortsat god udvikling i salget til lokale kunder, mens faldet i salget til de store globale vaskemiddelproducenter var som ventet.

Salget på de etablerede markeder steg en smule som følge af øget markedspenetration hos lokale kunder. Salget på udviklingsmarkederne faldt samlet set på grund af situationen i Mellemøsten og lavere efterspørgsel på visse markeder. Det gode momentum i Indien fortsatte.

Den kommercielle udrulning af vores Freshness-plattform forløber efter planen og udbredes yderligere med nye formater.

Føde- og drikkevarer

Salget til føde- og drikkevarerindustrierne faldt 1% organisk og steg med 1% i danske kroner år-over-år i de første ni måneder af 2019. I 3. kvartal af 2019 steg salget 1% organisk og 3% i danske kroner.

Vaskemidler 9M å/å
Organisk: 0%
DKK: +2%

Føde- og drikkevarer 9M å/å
Organisk: -1%
DKK: +1%

Salgsudviklingerne inden for føde- og drikkevarerindustrierne var blandede i de første ni måneder af 2019. Drikkevarer samt fødevarer og ernæring bidrog positivt, mens der fortsat var udfordringer inden for stivelse. Bageriforretningen opnåede vækst i 3. kvartal men faldt samlet for de første ni måneder sammenlignet med samme periode sidste år.

Fødevarer og ernæring bidrog mest til væksten i de første ni måneder af 2019, drevet af kraftig efterspørgsel efter proteiningredienser og planteekstraktionsprodukter. Salget til drikkevarer klarede sig godt.

Svagt salg i den landbrugseksporerede stivelsesforretning var forårsaget af udfordringer med råvarepriser og våde vejrforhold i USA's Midtvest. Salget inden for bageri var negativt påvirket af økonomisk uro i Mellemøsten i 1. halvår og af prisjusteringer på friskholdelsesløsninger særligt på det nordamerikanske marked. I 3. kvartal gik det bedre i bageriforretningen, da den negative indvirkning fra Mellemøsten og prisjusteringerne stabiliserede sig.

Bioenergi

Salget til bioenergiindustrien faldt 4% organisk og 1% i danske kroner år-over-år i de første ni måneder af 2019. I 3. kvartal faldt salget 5% organisk og 2% i danske kroner.

Bioenergi 9M å/å

Organisk: -4%
DKK: -1%

Den gennemsnitlige ethanolproduktion i USA faldt yderligere i 3. kvartal, da industrien fortsat var under stort pres. Forværrede forhold i industrien forårsaget af vedvarende lave producentmarginer og høje lagre har medført nedlukning af flere anlæg og lavere kapacitetsudnyttelse. Produktionsvolumen for Novozymes' kunder er faldet mere end gennemsnittet for industrien som rapporteret af EIA (Energy Information Administration).

De nyligt lancerede gærprodukter er blevet velmodtaget af kunderne og har allerede opnået en solid position i industrien. Salget uden for USA er stigende, hvilket primært er drevet af kapacitetsudvidelse i Brasilien, som bevæger sig imod et højere ethanolblandingsmandat.

Landbrug og foder

Salget inden for landbrug og foder faldt 3% organisk og 5% i danske kroner år-over-år i de første ni måneder af 2019. I 3. kvartal steg salget 3% organisk og faldt 4% i danske kroner sammenholdt med sidste år. Selvom udviklingen i 3. kvartal var en forbedring i forhold til det svage 1. halvår, var den stadig ikke så god som forventet.

Landbrug og foder 9M å/å

Organisk: -3%
DKK: -5%

Væksten i salget til foder var understøttet af udrulningen af det nyligt lancerede dyresundhedsenzym, Balancius, til forbedring af tarmsundheden hos fjerkræ.

Vanskelige forhold for landbruget i USA på grund af våde vejrforhold i USA's Midtvest i løbet af foråret samt en langsom start på den latinamerikanske plantningssæson påvirkede BioAg-salget i årets første tre kvartaler. BioRise, den nye upstream majsinkulant lanceret i samarbejde med Bayer, er blevet godt modtaget af markedet og bidrager positivt til væksten.

I de første ni måneder af 2019 indregnede Novozymes 24 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning (3. kv.: 0 mio. kr.) mod 108 mio. kr. i de første ni måneder af 2018 (3. kv.: 53 mio. kr.). De resterende 287 mio. kr. blev indregnet som andre driftsindtægter i 2. kvartal, og der er ikke længere nogle udskudte indtægter i relation til BioAg Alliancen på balancen.

Tekniske og farma

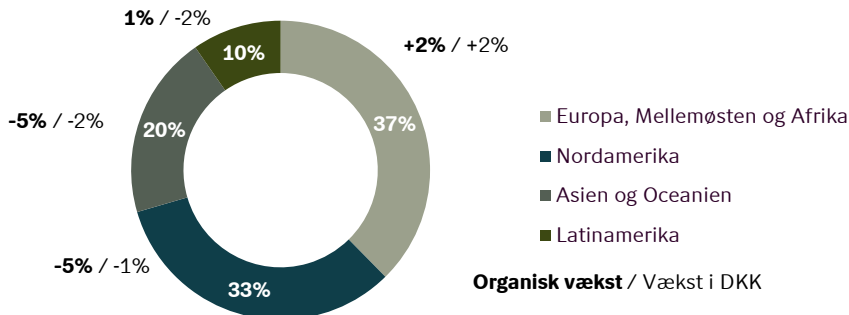
Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien faldt 3% organisk og 5% i danske kroner år-over-år i de første ni måneder af 2019. I 3. kvartal faldt salget 14% organisk og 17% i danske kroner år-over-år. De væsentligste årsager til faldet i 3. kvartal var timingen af det farmarelaterede salg og geografisk skiftende markeder inden for tekstil.

Tekniske og farma 9M å/å

Organisk: -3%
DKK: -5%

Geografisk fordeling af salget

Geografisk fordeling af salget, 9M 2019



Overordnet faldt det organiske salg 2% år-over-år i de første ni måneder af 2019. I perioden faldt salget på de etablerede markeder 1% organisk, mens salget på udviklingsmarkederne faldt 3%. Udviklingen skyldtes primært økonomiske forhold i Mellemøsten, som påvirkede 1. halvår, og forsat lavt salg til stivelse i Asien og Oceanien i 3. kvartal.

I 3. kvartal af 2019 steg det samlede salg 1% organisk i forhold til samme periode sidste år. Salget til etablerede markeder faldt 2%, og salget til udviklingsmarkeder steg 6% organisk. Afmatningen på de etablerede markeder kunne primært henføres til bioenergi i Nordamerika, mens den solide vækst på udviklingsmarkederne var drevet af foder og bioenergi i Latinamerika.

Europa, Mellemøsten og Afrika

Det organiske salg steg 2% år-over-år i de første ni måneder af 2019 drevet af vaskemidler og foder. I 3. kvartal steg det organiske salg 4% drevet af vaskemidler samt føde- og drikkevarer mens tekniske og farma faldt.

Europa, Mellemøsten og Afrika 9M å/å
Organisk: +2%
DKK: +2%

Nordamerika

Det store pres på salget inden for bioenergi og BioAg i de første ni måneder af 2019 var hovedårsagen til det organiske fald i salget på 5% i forhold til sidste år, mens salget inden for vaskemidler steg. Faldet i det organiske salg på 7% i 3. kvartal var drevet af bioenergi samt landbrug og foder.

Nordamerika 9M å/å
Organisk: -5%
DKK: -1%

Asien og Oceanien

Salget i Asien og Oceanien faldt 5% organisk i de første ni måneder af 2019 sammenlignet med samme periode i 2018. En stor del af faldet i det organiske salg skyldes annualisering af de negative virkninger fra sanktionerne mod Iran. Salget til foder faldt på grund af et højt sammenligningsgrundlag, og føde- og drikkevarer viste faldende salg på grund af afmatning i stivelsesforretningen, særligt i Kina. Den organiske salgsvækst på 4% i 3. kvartal var primært drevet af foder og bioenergi.

Asien og Oceanien 9M å/å
Organisk: -5%
DKK: -2%

Latinamerika

Salget til Latinamerika steg 1% organisk i de første ni måneder af året primært drevet af bioenergi og den fortsatte udvidelse af stivelsesbaseret ethanol kapacitet i Brasilien. Både vaskemidler samt landbrug og foder oplevede fald. Den organiske vækst på 8% i 3. kvartal var primært drevet af bioenergi, mens landbrug og foder faldt.

Latinamerika 9M å/å
Organisk: 1%
DKK: -2%

Resultatopgørelse

De samlede omkostninger, eksklusiv nettofinansomkostninger, andel af tab i associerede virksomheder samt skat, udgjorde 7.707 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var en stigning på 1%, eller 45 mio. kr., i forhold til de første ni måneder af 2018.

Samlede omkostninger:
+1%

Bruttomarginen var 55,2% i de første ni måneder af 2019, hvilket var et fald på 2,3 procentpoint i forhold til samme periode i 2018. Lavere gearing af den faste omkostningsbase og omstrukturingsomkostninger i 3. kvartal var hovedårsagerne til faldet i bruttomarginen mellem de to perioder.

Bruttomargin:
55,2%

Driftsomkostningerne udgjorde 3.411 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var 265 mio. kr. eller 8% højere end i den samme periode i 2018. Omstrukturingsomkostningerne var den væsentligste årsag til stigningen i driftsomkostningerne i 1.-3. kvartal 2019. Bruttoomstrukturingsomkostningerne i 3. kvartal påvirkede alle de større omkostningslinjer anført nedenfor samt produktionsomkostningerne. Driftsomkostninger i forhold til omsætningen var 32% i 2019, ca. 3 procentpoint højere end i de første ni måneder af 2018.

Driftsomkostninger:
+8%

- Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 7% og udgjorde 11,7% af omsætningen
- Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 8% og udgjorde 14,3% af omsætningen
- Administrationsomkostningerne steg 13% og udgjorde 6,1% af omsætningen

Andre driftsindtægter var 470 mio. kr. i de første ni måneder af 2019 mod 25 mio. kr. i samme periode i 2018. Indregning af udskudte indtægter på 287 mio. kr. vedrørende opløsningen af BioAg Alliancen, og provenuet fra salget af de resterende farmarelaterede royaltyindtægter var de primære årsager til den væsentlige stigning i andre driftsindtægter. Begge begivenheder fandt sted i 2. kvartal.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer udgjorde 930 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var 163 mio. kr. højere end de realiserede 767 mio. kr. i samme periode af 2018. Effekterne af opløsningen af BioAg Alliancen med Bayer og afskrivning på brugsretsaktiver ifølge implementeringen af IFRS 16 var hovedårsagerne til stigningen i afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer (jf. afsnittet om effekt af IFRS 16).

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer:
930 mio. kr.

Overskudsgraden var 27,6% i de første ni måneder af 2019, hvilket var et fald på 0,6 procentpoint i forhold til samme periode af 2018. Overskudsgraden var påvirket af flere engangsposter kombineret med positive valutakurseffekter.

Resultat af primær drift:
2.936 mio. kr.
Overskudsgrad:
27,6%

Nettofinansieringsomkostninger og andel af tab i associerede virksomheder udgjorde 196 mio. kr. i de første ni måneder af 2019 sammenlignet med 82 mio. kr. i samme periode i 2018. Stigningen på 114 mio. kr. kan henføres til tab på valutaafdækning, særligt den amerikanske dollar.

Nettofinansieringsomkostninger og andel af tab i associerede virksomheder:
-196 mio. kr.

Resultatet før skat var 2.740 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var et fald på 7% (192 mio. kr.) fra 2.932 mio. kr. i samme periode i 2018.

Den effektive skatteprocent i de første ni måneder af 2019 var 18,5% og derved på niveau med samme periode i 2018.

Effektiv skatteprocent:
18,5%

Periodens resultat var 2.233 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var et fald på 7% (157 mio. kr.) fra 2.390 mio. kr. i samme periode i 2018.

Periodens resultat:
2.233 mio. kr.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 2.624 mio. kr. i de første ni måneder af 2019 mod 2.867 mio. kr. i samme periode i 2018. Faldet i pengestrømme fra driften på 243 mio.kr. skyldes primært et lavere resultat. Arbejdskapitalen steg i 3. kvartal 2019 i forhold til det foregående kvartal, da den positive udvikling i leverandørforpligtelser blev mere end opvejet af højere tilgodehavender og varebeholdninger.

Pengestrømme fra driften:
2.624 mio. kr.

Nettoinvesteringer ekskl. opkøb udgjorde 573 mio. kr. i de første ni måneder af 2019, hvilket var 314 mio. kr. mindre end i samme periode i 2018. Investeringsniveauet har været lavere i 2019, da de store investeringer i Innovation Campus i Danmark samt de nye produktionsfaciliteter i Indien og USA er afsluttet.

Nettoinvesteringer:
573 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb steg med 71 mio. kr. fra 1.980 mio. kr. i 2018 til 2.051 mio. i de første ni måneder af 2019.

Frie pengestrømme før opkøb:
2.051 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 30. september 2019 var 11.204 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 55,6%. Det var 246 mio. kr. højere end egenkapitalen på 10.958 mio. kr. og 2,1 procentpoint lavere end egenkapitalanden på 57,7% pr. 30. september 2018. Faldet i egenkapitalandelen skyldes primært udbytteudbetaling og aktietilbagekøb.

Egenkapitalandel:
55,6%

Nettorentebærende gæld udgjorde 3.549 mio. kr. pr. 30. september 2019, svarende til et forhold mellem nettorentebærende gæld og EBITDA på 0,7x. Det var en stigning i forhold til 30. september 2018, hvor nettorentebærende gæld udgjorde 2.428 mio. kr., og nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,5x. Stigningen var i overensstemmelse med forventningerne.

Nettorentebærende gæld/EBITDA:
0,7x

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill var 20,5% i de første ni måneder af 2019, hvilket var et fald på 3,9 procentpoint fra 24,4% i samme periode i 2018. Faldet i afkast af investeret kapital skyldtes det lavere resultat efter skat og en stigning i den investerede kapital, hvoraf en del kan henføres til implementeringen af IFRS 16 (jf. afsnittet om effekt af IFRS 16).

Afkast af investeret kapital:
20,5%

Pr. 30. september 2019 var beholdningen af egne aktier 7.728.960 B-aktier, svarende til 2,7% af aktiekapitalen.

Egne aktier:
2,7%

Bæredygtighed

Målsætningen for 2019 er at holde stigningen i det absolutte forbrug af vand og energi samt den absolutte CO₂-udledning under den organiske salgsvækst. Efter de første ni måneder af 2019 forventer Novozymes at nå alle 2019-mållene offentliggjort den 24. januar.

	1.-3. kvartal 2019	2019-mål
Stigning i absolut vandforbrug	-4%	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut energiforbrug	-5%	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut CO ₂ -udledning	-23%	< organisk salgsvækst
Energi fra vedvarende energikilder	29%	28%
Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer	1,1	≤ 1,5
Medarbejderfravær	1,9%	≤ 2,0%
Kvinder i topledelsen	32%	≥ 29%

Forventninger til 2019

	24. jan.	4. apr.	24. apr.	6. jun.	8. aug.	9. okt.	23. okt.*
Salgsvækst, organisk	3-6%	3-6%	3-5%	1-3%	1-3%	-2-0%	-2-0%
Overskudsgrad	28-29%	29-30%	29-30%	28-29%	28-29%	27-28%	27-28%
Vækst i periodens resultat	0-5%	5-10%	5-10%	3-8%	3-8%	-5-0%	-5-0%
Nettoinvesteringer før opkøb, mia. kr.	1,0-1,3	1,0-1,3	1,0-1,3	1,0-1,2	1,0-1,2	0,8-1,0	0,8-1,0
Frie pengestrømme før opkøb, mia. kr.	2,2-2,6	2,0-2,4	2,0-2,4	1,9-2,3	1,9-2,3	1,9-2,3	1,9-2,3
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	~23%**	~24%**	~24%**	~23%**	~23%**	~21%**	~21%**

* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveau med spotkurserne den 22. oktober.

** Implementering af IFRS 16 Leasing har en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint.

Forventninger til salget

Væksten i hele 2019 vil være understøttet af den fortsatte udrulning af Freshness-platformen, **Organisk salgsvækst:** Balancius™ og andre innovative produkter. Givet den nuværende visibilitet afspejler intervallet på -2% -2-0% til 0% for udviklingen i det organiske salg usikkerhed i USA's ethanolindustri og de landbrugseksponerede forretningsområder.

Med de nuværende spotkurser som helårsestimater for de væsentligste valutaer og med indregning af færre udskudte salgssindtægter (BioAg) og frasalget af de resterende farmarelaterede royaltyindtægter forventer Novozymes en yderligere positiv effekt på ca. 0,5-1 procentpoint for helårsvæksten målt i danske kroner.

I de første ni måneder af 2019 indregnede Novozymes 24 mio. kr. i udskudte indtægter (3. kvartal: 0 mio. kr.) mod 108 mio. kr. i de første ni måneder af 2018 (3. kvartal: 53 mio. kr.). Det resterende beløb på 287 mio. kr. blev indregnet som andre driftsindtægter i 2. kvartal, og balancen indeholder nu ikke længere udskudte indtægter vedrørende BioAg Alliancen.

Den organiske salgsvækst inden for **vaskemidler** (organisk: 0% 9M 2019 å/å) forventes at være drevet af den fortsatte markedspenetrations hos lokale kunder og det stigende bidrag fra udrulningen af vores Freshness-platform. Efterhånden som udfordringerne i Mellemøsten aftager i 2. halvår af 2019, forventer vi, at væksten fra lokale kunder sammen med udbredelsen af Freshness-platformen vil føre til lavt-etcifret vækst inden for vaskemidler i 2019.

Det organiske salg inden for **føde- og drikkevarer** (organisk: -1% 9M 2019 å/å) for 2019 forventes at være drevet af en bredt funderet kommerciel penetration og et større bidrag fra de seneste produktlanceringer. Bageriforretningen forventes ikke at komme sig helt oven på den vanskelige start på året, selvom markedsforholdene forventes at blive bedre. Vi forventer, at det gode momentum inden for fødevarer og ernæring samt drikkevarer fortsætter, mens udfordringerne i stivelsesforretningen medfører en overordnet forventning om en nogenlunde flad organisk salgsvækst for føde- og drikkevarer for helåret.

Der forventes fortsat udfordringer for salget inden for **bioenergi** (organisk: -4% 9M 2019 å/å), da de svære forhold i den amerikanske ethanolindustri overskygger den positive udvikling inden for gær og det stærke momentum i Brasilien. Der forventes midt-etcifret fald i det organiske salg for fuldåret.

Det organiske salg inden for **landbrug og foder** (organisk: -3% 9M 2019 å/å) forventes ikke at komme sig helt oven på den negative indvirkning af det våde forår i USA's Midtvest. Der er bl.a. også usikkerhed om udviklingen i plantningssæsonen i Latinamerika, som er forsinket på grund af tørke. Der forventes en flad udvikling i salget af foder i 2019. For året som helhed forventes der for landbrug og foder et midt-til-lavt étcifret fald i det organiske salg.

Tekniske og farma (organisk: -3% 9M 2019 å/å). Forretningsområdet var påvirket af de udfordrende markeder i Mellemøsten i 2. halvår 2018, en situation, der fortsatte i 1. halvår 2019. Derudover har tekstilforretningen været under pres som følge af lav efterspørgsel, særligt i Kina. For året som helhed forventes der for tekniske og farma et midt-til-lavt étcifret fald i det organiske salg.

Forventning til resultatet

For 2019 forventes en overskudsgrad på 27-28% inklusiv en svagt positiv valutaeffekt. De udskudte indtægter, der blev realiseret i forbindelse med opløsningen af BioAg Alliancen i 2. kvartal, er indregnet i forventningerne og bidrager med ca. 2 procentpoint til overskudsgraden. Resultatforventningerne indeholder også provenuet fra salget af de resterende farmarelaterede royaltyindtægter, som bidrager med ca. 1 procentpoint, samt nettoomkostninger forbundet med den opdaterede strategi på ca. 1 procentpoint, inkl. omstrukturingsomkostninger. Som følge heraf forventes en underliggende overskudsgrad for året på 25-26%.

Overskudsgrad:
27-28%

Novozymes forventer en effektiv skatteprocent på 17-19 for 2019.

Effektiv skatteprocent:
17-19

En ændring i årets resultat på -5% til 0% forventes for helåret 2019. Novozymes har afdækket valutaeksponeringen mod USD via terminkontrakter til en gennemsnitskurs på 6,21 USD/DKK for 2019.

Vækst i årets resultat:
-5-0%

Nettoinvesteringer ekskl. opkøb forventes at udgøre 0,8-1,0 mia. kr. (2018: 1,4 mia. kr.). Investeringsniveauet i 2019 afspejler generel investering i vedligeholdelse og i nogen grad i ekspansion, som delvist var relateret til færdiggørelsen af Innovation Campus i Lyngby, Danmark.

Nettoinvesteringer:
0,8-1,0 mia. kr.

Frie pengestrømme før opkøb forventes at ligge i niveauet 1,9-2,3 mia. kr. (2018: 2,3 mia. kr.). Omklassifikationen af leasingydelser (IFRS 16) forventes at påvirke de frie pengestrømme positivt med ca. 0,1 mia. kr., mens en øget nettoarbejds kapital og akkumulerede skattebetalinger relateret til BioAg Alliancen vil påvirke pengestrømmene negativt.

Frie pengestrømme før opkøb:
1,9-2,3 mia. kr.

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill forventes at være ca. 21% (2018: 24,2%). Dette inkluderer indregning af alle resterende udskudte indtægter som følge af opløsningen af BioAg Alliancen. Implementeringen af IFRS 16 har haft en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint (jf. afsnittet om effekt af IFRS 16).

Afkast af investeret kapital:
~21%
(~22% ekskl. IFRS 16)

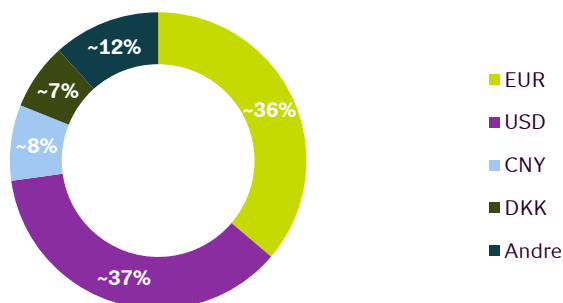
Forventninger til bæredygtighed

Novozymes fastholder sin forpligtelse til fortsat at forbedre sine resultater inden for bæredygtighed, både i egen drift og i forsyningskæden. Det er et langsigtet forehavende at forbedre bæredygtighedsresultaterne, og vi vil løbende forfølge og prioritere muligheder, der gør vores drift mere omkostningseffektiv, miljøvenlig og socialt ansvarlig. For 2019 er det målet at holde ressourceforbruget og CO₂-udledningen på et niveau under den organiske salgsvækst. Novozymes vil arbejde på at øge andelen af vedvarende energikilder i vores energimiks for i højere grad at afkoble forretningsvæksten fra miljøeffekten. Novozymes vil også skærpe sit fokus på sikkerhedskulturen og fortsætte de globale initiativer for at forbedre sikker adfærd og derved nedbringe antallet af arbejdsulykker i 2019.

	2019-mål
Stigning i absolut vandforbrug	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut energiforbrug	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut CO ₂ -udledning	< organisk salgsvækst
Energi fra vedvarende energikilder	28%
Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer	≤ 1,5
Medarbejderfravær	≤ 2,0%
Kvinder i topledelsen	≥ 29%

Valutaeksponering

Salg fordelt på valutaer, 9M 2019



Set fra et valutaperspektiv forventer Novozymes, at resultat af primær drift i 2019 vil være mest eksponeret mod udsving i den amerikanske dollar.

Alt andet lige forventes en 5% ændring i USD/DKK at påvirke resultat af primær drift med 130-160 mio. kr. på årsbasis, og en 5% ændring i EUR/DKK forventes at påvirke resultat af primær drift med ca. 200 mio. kr. på årsbasis.

Afdækning af nettovalutaeksponering

	2018				2019				2020			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
USD	100% afdækket via terminkontrakter på 6,18 USD/DKK				100% afdækket via terminkontrakter på 6,21 USD/DKK				50% afdækket via terminkontrakter på 6,49 USD/DKK			

2018 var fuldt afdækket med en gennemsnitskurs på 6,18 USD/DKK. 2019 er fuldt afdækket med en gennemsnitskurs på 6,21 USD/DKK, og 2020 er 50% afdækket med en gennemsnitskurs på 6,49 USD/DKK.

Forventningerne er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til de gældende spotkurser pr. 22. oktober 2019.

DKK	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 9M 2018	745	624	174	96
Gennemsnitskurs for 9M 2019	746	664	171	97
Gennemsnitskurs for 9M 2019 sammenlignet med 9M 2018	0%	6%	-2%	1%
Spotkurs 22. oktober 2019	747	671	163	95
Estimeret gennemsnitskurs for 2019*	747	667	169	96
Estimeret gennemsnitskurs for 2019 sammenlignet med 2018	0%	6%	-3%	1%

* Estimeret gennemsnitskurs 22. oktober 2019.

Aktietilbagekøbsprogram

Aktietilbagekøb under det overordnede program for 2019 på op til 2 mia. kr. blev påbegyndt den 25. april. I årets første ni måneder tilbagekøbte Novozymes 4.518.138 aktier inden for programmet til en samlet værdi af ca. 1.362 mio. kr. Som følge heraf ejer Novozymes aktuelt 2,7% af det samlede antal udestående aktier.

Større begivenheder efter delårsperiodens udløb

Som offentliggjort i selskabsmeddelelsen af 15. oktober 2019 har bestyrelsen sammen med administrerende direktør Peder Holk Nielsen aftalt, at han træder tilbage som administrerende direktør for Novozymes. Bestyrelsen forventer at kunne offentliggøre navnet på en ny administrerende direktør inden for kort tid. Den nye administrerende direktør vil være ekstern og uden for Novo-gruppen. Peder Holk Nielsen fortsætter som administrerende direktør, indtil en afløser er fundet, hvilket forventes at blive i starten af 2020. Indtil da vil Peder Holk Nielsen fortsat være i spidsen for Novozymes sammen med ledelsesteamet.

Effekt af IFRS 16

IFRS 16 Leasing introducerer én enkelt regnskabsmodel for leasingtager, i henhold til hvilken leasingtager skal indregne leasingaftaler i balancen som et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse. I resultatopgørelsen erstattes leasingomkostningen af en afskrivning på leasingaktivet og en renteudgift for den finansielle forpligtelse.

Standarden blev implementeret den 1. januar 2019 under anvendelse af den modificerede retrospektive metode, og sammenligningstal er ikke tilpasset. Ved første indregning måles brugsretsaktiverne til et beløb svarende til leasingforpligtelsen, som måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Novozymes anvender ikke IFRS 16 på kortfristede leasingaftaler, leasingaftaler med lav værdi eller leasingaftaler der udløber inden 31. december 2019. Novozymes har anvendt én diskonteringsats for leasingporteføljer med ensartede karakteristika.

Implementeringen af IFRS 16 har resulteret i en stigning i Materielle aktiver og Leasingforpligtelser på 616 mio. kr. pr. 1. januar 2019. Pr. samme dato udgjorde brugsretsaktiverne 764 mio. kr., hvoraf 148 mio. kr. var overført fra tidligere aktiverede finansielle leasingaftaler. Brugsretsaktiver vedrørende Grunde og bygninger, Tekniske anlæg og maskiner samt Andet udstyr udgjorde henholdsvis 468 mio. kr., 104 mio. kr. og 192 mio. kr.

Leasingforpligtelsen måles med brug af den marginale lånerente i de lande, hvor Novozymes har aktiviteter. Det vægtede gennemsnit for den marginale lånerente for leasingforpligtelser, der første gang blev indregnet pr. 1. januar 2019, var 5,2%.

Leasingomkostninger inddeles ikke i vedligeholdelses- og lejeomkostninger, men opgøres som én enkelt leasingydelse. Variable vedligeholdelsesomkostninger, der faktureres separat, udgiftsføres som driftsomkostninger.

Pr. 30. september 2019 har implementeringen af IFRS 16 ikke haft væsentlig effekt på resultatopgørelsen. Brugsretsaktiver udgjorde 694 mio. kr. og indgår i Grunde og bygninger, Tekniske anlæg og maskiner og Andet udstyr med hhv. 434 mio. kr., 100 mio. kr. og 160 mio. kr. Leasingforpligtelsen udgjorde 647 mio. kr. Afkast af investeret kapital blev således negativt påvirket med 0,8 procentpoint, og de frie pengestrømme blev positivt påvirket med 81 mio. kr., idet tilbagebetalinger af leasingforpligtelser nu indgår i Finansieringsaktivitet. Afskrivning på brugsretsaktiver udgjorde 92 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske regler for aflæggelse af kvartalsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for de første ni måneder af 2019 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018, med undtagelse af alle nye, ændrede eller ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS), som er godkendt af EU med effekt for det regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019.

Opdateret regnskabspraksis for leasing

Hvis det fra starten af vurderes, at en aftale indeholder leasing, indregnes der ved leasingaftalens begyndelse et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse. Brugsretsaktivet måles indledningsvis til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse plus de omkostninger, der kræves for at indrette aktivet. Brugsretsaktiver afskrives lineært over enten den forventede leasingperiode eller det underliggende aktivs brugstid, afhængigt af hvilken der er kortest. Brugsretsaktiver testes for værdiforringelse, når der er indikation på, at de kan være forringede.

Leasingbetalinger inkluderer faste betalinger og variable betalinger, der afhænger af et indeks, f.eks. et inflationsindeks, samt resultatafhængige betalinger. Hvis leasingaftalen indeholder en mulighed for forlængelse eller køb, som Novozymes vurderer med rimelig sikkerhed vil blive udnyttet, inkluderes dette i leasingbetalingerne.

Brugsretsaktiver indgår i kategorierne under Materielle aktiver, og leasingforpligtelsen præsenteres i en separat linje i balancen.

Novozymes' leasingportefølje omfatter leasing af grunde, bygninger og andet udstyr som biler og transportcontainere. Hvad angår leasingaftaler for bygninger, vurderes aftalens varighed under hensyntagen til bygningens størrelse og strategiske vigtighed. Novozymes har indgået en række åbne bygningsleasingaftaler samt bygningsleasingaftaler med forskellige forlængelsesmuligheder. Den estimerede varighed af disse aftaler overstiger ikke 12 år.

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' kerneforretningsområder; 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:

Tobias Björklund	+45 3077 8682	tobb@novozymes.com
Carl Ahlgren	+45 3077 2783	cxal@novozymes.com
Ulrik Wu Svare	+45 3077 3187	ulms@novozymes.com

Media Relations:

Rene Tronborg (DK)	+45 3077 2274	retr@novozymes.com
Frederik Bjørndal (US)	+1 646 671 3897	tfbh@novozymes.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for Novozymes A/S for 1.-3. kvartal 2019. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for de første ni måneder af 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og IAS 34 som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en koncernregnskabsmeddelelse, er tilstrækkelige, og at koncernregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og forretning, af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultaterne af koncernens drift og pengestrømme for de første ni måneder af 2019. Ud over det i delårsrapporten for de første ni måneder af 2019 beskrevne er der ikke sket ændringer i de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for, i forhold til det, der blev offentliggjort i årsrapporten for 2018.

Bagsværd, 23. oktober 2019

DIREKTIONEN

Peder Holk Nielsen
Adm. direktør

Thomas Videbæk
COO

Lars Green
CFO

BESTYRELSEN

Jørgen Buhl Rasmussen
Formand

Agnete Raaschou-Nielsen
Næstformand

Lena Bech Holskov

Anders Hentze Knudsen

Kasim Kutay

Lars Bo Køppler

Kim Stratton

Mathias Uhlén

Bilag

Bilag 1	Hoved- og nøgletal	18
	1.1 Nøgletal	18
	1.2 Resultatopgørelse	19
	1.3 Totalindkomstopgørelse	20
Bilag 2	Salgets fordeling	21
	2.1 Forretningsområder	21
	2.2 Geografi	22
Bilag 3	Pengestrømsopgørelse	23
	3.1 Pengestrømsopgørelse	23
Bilag 4	Balance og egenkapital	24
	4.1 Balance, aktiver	24
	4.2 Balance, passiver	25
	4.3 Egenkapitalopgørelse	26
Bilag 5	Øvrigt	27
	5.1 Produktlanceringer i 2019	27
	5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2019	27
	5.3 Finanskalendar	27

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

Mio. kr.	9M 2019	9M 2018	% ændring	3. kv. 2019	3. kv. 2018	% ændring
Omsætning	10.643	10.676	(0)%	3.704	3.658	1%
Bruttoresultat	5.877	6.135	(4)%	2.057	2.116	(3)%
Bruttomargin	55,2%	57,5%		55,5%	57,8%	
Resultat af primær drift før af- /hedskrivninger	3.866	3.781	2%	1.150	1.317	(13)%
Overskudsgrad (EBITDA)	36,3%	35,4%		31,0%	36,0%	
Resultat af primær drift (EBIT)	2.936	3.014	(3)%	852	1.041	(18)%
Overskudsgrad (EBIT)	27,6%	28,2%		23,0%	28,5%	
Andel af resultat i associerede virksomheder	(4)	(8)		(2)	(3)	
Finansielle poster, netto	(192)	(74)		(79)	(60)	
Resultat før skat	2.740	2.932	(7)%	771	978	(21)%
Skat	(507)	(542)	(6)%	(133)	(171)	(22)%
Periodens resultat	2.233	2.390	(7)%	638	807	(21)%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	7,80	8,20	(5)%	2,24	2,79	(19)%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	7,76	8,15	(5)%	2,23	2,76	(19)%
Nettoinvesteringer ekskl. opkøb	573	887				
Frie pengestrømme før nettoopkøb og køb af finansielle aktiver	2.051	1.980				
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	20,5%	24,4%				
Rentebærende gæld, netto	3.549	2.428				
Egenkapitalandel	55,6%	57,7%				
Egenkapitalens forrentning	26,3%	28,7%				
Gæld/egenkapital-andel	31,7%	22,2%				
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,7	0,5				
Antal medarbejdere	6.212	6.386				
Novozymes' aktiekapital				30. sep. 2019	30. sep. 2018	
Aktiekapital (mio. stk.)				291,0	297,0	
Indre værdi pr. aktie (kr.)				38,46	36,85	
Stykstørrelse (kr.)				2,00	2,00	
Nominal værdi af aktiekapital (mio. kr.)				582,0	594,0	
Egne aktier (mio. stk.)				7,7	8,2	

1.2 Resultatopgørelse

Mio. kr.	9M 2019	9M 2018	3. kv. 2019	3. kv. 2018
Omsætning	10.643	10.676	3.704	3.658
Produktionsomkostninger	(4.766)	(4.541)	(1.647)	(1.542)
Bruttoresultat	5.877	6.135	2.057	2.116
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.242)	(1.158)	(444)	(404)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.523)	(1.416)	(520)	(500)
Administrationsomkostninger	(646)	(572)	(246)	(192)
Andre driftsindtægter, netto	470	25	5	21
Resultat af primær drift (EBIT)	2.936	3.014	852	1.041
Andel af resultat i associerede virksomheder	(4)	(8)	(2)	(3)
Finansielle poster, netto	(192)	(74)	(79)	(60)
Resultat før skat	2.740	2.932	771	978
Skat	(507)	(542)	(133)	(171)
Periodens resultat	2.233	2.390	638	807
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	2.232	2.389	638	807
Minoritetsinteresser	1	1	-	-
Specificering af de finansielle poster				
Valutagevinst(tab), netto	(164)	(55)	(62)	(53)
Renteudgifter, netto	(10)	(4)	(15)	(1)
Andre finansielle poster	(18)	(15)	(2)	(6)
Finansielle poster, netto	(192)	(74)	(79)	(60)
Resultat pr. aktie a 2 kr.	7,80	8,20	2,24	2,79
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	286,1	291,2	284,4	289,6
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	7,76	8,15	2,23	2,76
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	287,6	293,2	285,7	291,9

1.3 Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	9M 2019	9M 2018	3. kv. 2019	3. kv. 2018
Resultat efter skat	2.233	2.390	638	807
Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	303	41	257	(62)
Valutareguleringer	303	41	257	(62)
Reguleringer af dagsværdi	(151)	(90)	(93)	(30)
Skat af reguleringer af dagsværdi	33	20	20	7
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	127	17	38	20
Skat af omklassificering til finansielle indtægter/omkostninger	(28)	(4)	(8)	(5)
Pengestrømsafdækning	(19)	(57)	(43)	(8)
Anden totalindkomst	284	(16)	214	(70)
Totalindkomst	2.517	2.374	852	737
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	2.517	2.373	852	737
Minoritetsinteresser	-	1	-	-

Bilag 2 Salgets fordeling

2.1 Forretningsområder

Mio. kr.	2019 9M	2018 9M	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	3.534	3.468	2	2	0	0
Føde- og drikkevarer	3.097	3.077	1	2	0	(1)
Bioenergi	2.051	2.066	(1)	3	0	(4)
Landbrug og foder	1.397	1.474	(5)	(2)	0	(3)
Tekniske og farma	564	591	(5)	2	(4)	(3)
Omsætning	10.643	10.676	0	2 *	0	(2)

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,4%.

Mio. kr.	2019 3. kv.	2018 3. kv.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	1.267	1.186	7	2	0	5
Føde- og drikkevarer	1.074	1.045	3	2	0	1
Bioenergi	712	723	(2)	3	0	(5)
Landbrug og foder	495	517	(4)	(7)	0	3
Tekniske og farma	156	187	(17)	3	(6)	(14)
Omsætning	3.704	3.658	1	0 *	0	1

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

Mio. kr.	2019			2018			% ændring	
	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv. . kv./3. kv.	
Vaskemidler	1.267	1.122	1.145	1.157	1.186	1.118	1.164	7
Føde- og drikkevarer	1.074	1.028	995	1.045	1.045	1.043	989	3
Bioenergi	712	716	623	740	723	695	648	(2)
Landbrug og foder	495	404	498	571	517	441	516	(4)
Tekniske og farma	156	188	220	201	187	201	203	(17)
Omsætning	3.704	3.458	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	1

2.2 Geografi

Mio. kr.	2019 9M	2018 9M	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	4.006	3.934	2	1	(1)	2
Nordamerika	3.495	3.527	(1)	4	0	(5)
Asien & Oceanien	2.113	2.166	(2)	3	0	(5)
Latinamerika	1.029	1.049	(2)	(3)	0	1
Omsætning	10.643	10.676	0	2 *	0	(2)
E tablerede markeder	7.021	6.952	1	2	0	(1)
Udviklingsmarkeder	3.622	3.724	(3)	0	0	(3)
Omsætning	10.643	10.676	0	2	0	(2)

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,4%.

Mio. kr.	2019 3. kvrt.	2018 3. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.404	1.360	3	0	(1)	4
Nordamerika	1.156	1.217	(5)	2	0	(7)
Asien & Oceanien	733	685	7	3	0	4
Latinamerika	411	396	4	(4)	0	8
Omsætning	3.704	3.658	1	0 *	0	1
E tablerede markeder	2.365	2.404	(2)	0	0	(2)
Udviklingsmarkeder	1.339	1.254	7	1	0	6
Omsætning	3.704	3.658	1	0	0	1

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

Mio. kr.	2019			2018			% ændring	
	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt. / 3. kvrt.	3. kvrt.
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.404	1.274	1.328	1.280	1.360	1.289	1.285	3
Nordamerika	1.156	1.177	1.162	1.366	1.217	1.162	1.148	(5)
Asien & Oceanien	733	696	684	736	685	717	764	7
Latinamerika	411	311	307	332	396	330	323	4
Omsætning	3.704	3.458	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	1
E tablerede markeder	2.365	2.299	2.357	2.458	2.404	2.270	2.278	(2)
Udviklingsmarkeder	1.339	1.159	1.124	1.256	1.254	1.228	1.242	7
Omsætning	3.704	3.458	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	1

Bilag 3 Pengestrømsopgørelse**3.1 Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	9M 2019	9M 2018
Periodens resultat	2.233	2.390
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	860	1.586
Betalt selskabsskat	(450)	(369)
Renteindbetalinger	61	7
Renteudbetalinger	(71)	(7)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	2.633	3.607
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender og kontraktaktiver	(47)	(334)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	42	(247)
Stigning/(fald) i kreditorer, udskudte indtægter og kontraktforpligtelser	(3)	(165)
Valutakursreguleringer	(1)	6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	2.624	2.867
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(91)	(21)
Salg af materielle aktiver	3	3
Køb af materielle aktiver	(485)	(869)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	(573)	(887)
Frie pengestrømme før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	2.051	1.980
Køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	430	-
Frie pengestrømme	2.481	1.980
Finansiering		
Lånoptagelse	1.047	1.470
Afdrag på lån	(765)	(736)
Afdrag på leasingforpligtelser	(81)	
Køb af egne aktier	(1.362)	(1.560)
Salg af egne aktier	43	138
Betalt udbytte	(1.439)	(1.317)
Tilbageholdt udbytteskat	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(2.557)	(2.005)
Nettopengestrømme	(76)	(25)
Urealiseret gevinst(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	4	(25)
Likviditetsforskydning, netto	(72)	(50)
Likvide reserver pr. 1. januar	723	632
Likvide reserver pr. 30. september	651	582

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 4.095 mio. kr. pr. 30. september 2019.

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

Mio. kr.	30. sep. 2019	30. sep. 2018	31. dec. 2018
Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	135	111	105
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	784	941	880
Goodwill	971	1.076	1.086
It-udviklingsprojekter under udførelse	52	45	59
Immaterielle aktiver	1.942	2.173	2.130
Grunde og bygninger	3.854	2.647	2.779
Produktionsanlæg og maskiner	4.490	4.198	4.452
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.123	565	619
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	854	1.892	1.848
Materielle aktiver	10.321	9.302	9.698
Udskudte skatteaktiver	963	749	938
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	21	30	20
Investering i associeret virksomhed	38	51	42
Andre tilgodehavender	32	34	34
Langfristede aktiver	13.317	12.339	12.862
Råvarer og hjælpematerialer	405	377	372
Varer under fremstilling	859	739	828
Fremstillede færdigvarer	1.537	1.706	1.620
Varebeholdninger	2.801	2.822	2.820
Tilgodehavender fra salg	2.736	2.632	2.606
Kontraktaktiver	227	211	279
Tilgodehavende skat	127	175	174
Andre tilgodehavender	271	230	219
Tilgodehavender	3.361	3.248	3.278
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	22	6	14
Øvrige finansielle aktiver	22	6	14
Likvide beholdninger	651	582	723
Kortfristede aktiver	6.835	6.658	6.835
Aktiver	20.152	18.997	19.697

4.2 Balance, passiver

Mio. kr.	30. sep. 2019	30. sep. 2018	31. dec. 2018
Aktiekapital	582	594	594
Valutakursreguleringer	218	(221)	(86)
Pengestrømsafdækning	(45)	(12)	(26)
Overført overskud	10.437	10.584	10.943
Egenkapital tilhørende aktionærene i Novozymes A/S	11.192	10.945	11.425
Minoritetsinteresser	12	13	13
Egenkapital	11.204	10.958	11.438
Udsudte skatteforpligtelser	796	632	892
Hensatte forpligtelser	203	142	132
Kontraktforpligtelser	-	263	199
Udsudte indtægter	-	1	37
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	2.116	1.882	1.469
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	15	2	5
Leasingforpligtelser	511		
Langfristede forpligtelser	3.641	2.922	2.734
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.437	1.128	1.789
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	114	79	110
Leasingforpligtelser	136		
Hensatte forpligtelser	60	189	97
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.040	1.259	1.418
Kontraktforpligtelser	150	154	175
Udsudte indtægter	33	33	13
Skyldig skat	717	780	575
Anden gæld	1.620	1.495	1.348
Kortfristede forpligtelser	5.307	5.117	5.525
Forpligtelser	8.948	8.039	8.259
Passiver	20.152	18.997	19.697

4.3 Egenkapitalopgørelse

Tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S

Mio. kr.	Aktiekapital	Valutakurs- reguleringer	Pengestrøms- afdækning	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	594	(86)	(26)	10.943	11.425	13	11.438
Periodens resultat				2.232	2.232	1	2.233
Anden totalindkomst		304	(19)		285	(1)	284
Totalindkomst		304	(19)	2.232	2.517	-	2.517
Køb af egne aktier				(1.362)	(1.362)		(1.362)
Salg af egne aktier				43	43		43
Nedskrivning af egne aktier	(12)			12	-		-
Udbytte				(1.438)	(1.438)	(1)	(1.439)
Aktiebaseret aflønning				31	31		31
Skat af egenkapitalposter				(24)	(24)		(24)
Egenkapitalbevægelser	(12)	304	(19)	(506)	(233)	(1)	(234)
Egenkapital pr. 30. september 2019	582	218	(45)	10.437	11.192	12	11.204
Egenkapital pr. 1. januar 2018	610	(262)	45	10.861	11.254	13	11.267
Periodens resultat				2.389	2.389	1	2.390
Anden totalindkomst		41	(57)		(16)	-	(16)
Totalindkomst		41	(57)	2.389	2.373	1	2.374
Køb af egne aktier				(1.560)	(1.560)		(1.560)
Salg af egne aktier				138	138		138
Nedskrivning af egne aktier	(16)			16	-		-
Udbytte				(1.316)	(1.316)	(1)	(1.317)
Aktiebaseret aflønning				76	76		76
Skat af egenkapitalposter				(20)	(20)		(20)
Egenkapitalbevægelser	(16)	41	(57)	(277)	(309)	-	(309)
Egenkapital pr. 30. september 2018	594	(221)	(12)	10.584	10.945	13	10.958

Bilag 5 Øvrigt

5.1 Produktlanceringer i 2019

1. kvrt.	Frontia® Jade – et nyt produkt fra vores kornformalingsplatform specialdesignet til det kinesiske marked, og som øger værdien af majs gennem frigivelse af mere stivelse, fiber og protein
1. kvrt.	CTS500 – en ny industrielt fremstillet biologisk sojainokulant, der er udviklet i samarbejde med Bayer til det brasilianske marked, og som er en blanding af højeffektive, kvælstoffikserende biologiske inokulanter af forskellige bakterier
2. kvrt.	Innova® Force – en ny gær til ethanolindustrien, som i kombination med vores enzymer udgør den mest pålidelige og fleksible løsning på markedet
2. kvrt.	Innova® Fit – en tør udgave af vores ikke-genmodificerede gær til ethanolindustrien, som muliggør penetration af markederne i Latinamerika og EMA samt udvider vores ikke-genmodificerede marked i USA
2. kvrt.	Fortiva® – et nyt, enestående ethanolforflydningsprodukt, der dækker behovet for øget udbytte, selv under høje temperaturforhold
3. kvartal 2019	Optimize 500 – soja med forbedret ydeevne og on-seed stabilitet
3. kvartal 2019	Achieve Advance – et nyt enzym til lavtemperatursforhold i maskinopvask

5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2019

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

24. januar 2019	Koncernregnskab for 2018
31. januar 2019	Ændring i bestyrelsen
27. februar 2019	Novozymes A/S' ordinære generalforsamling 2019
29. marts 2019	Nedsættelse af aktiekapital
29. marts 2019	Opsummering af kapitalnedsættelse
4. april 2019	Novozymes og BioAg: fortsættelse med Bayer som kernepartner; nyt, bredere setup giver Novozymes mulighed for at markedsføre biologiske løsninger sammen med flere partnere
24. april 2019	Delårsrapport for 1. kvartal 2019
29. april 2019	Aftale mellem Novozymes og Novo Holdings A/S om aktiehandel som led i Novozymes' aktietilbagekøbsprogram
6. juni 2019	Justerede forventninger til 2019
16. juni 2019	Opdatering af strategi for 2020-2022
8. august 2019	Delårsrapporten for 1. halvår 2019.
8. august 2019	Ændring i direktionen
9. august 2019	Ændring i bestyrelsen og direktionen
9. oktober 2019	Justerede forventninger til 2019
15. oktober 2019	Ændring i direktionen

5.3 Finanskalender

23. januar 2020	Koncernregnskab for 2019
26. februar 2020	Ordinær generalforsamling 2020