

1. kvrt. 2019

Forventning til indtjening for hele året fastholdt efter opjustering i starten af april. Snævrere spænd for forventet salgsvækst som følge af lav bioethanolproduktion i USA.

Alle forretningsområder udviklede sig omtrent som forventet med undtagelse af den amerikanske bioethanolindustri, som var svagere end forventet. Organisk salgsvækst -4%: vaskemidler -3%, føde- og drikkevarer -2%, bioenergi -8%, landbrug og foder -6%, tekniske og farma +5%. Overskudsgrad 25,7%. Periodens resultat 14% lavere år-over-år (å/å). Frie pengestrømme før opkøb 0,4 mia. kr.

Peder Holk Nielsen, adm. direktør: "Nedgangen i salget kom ikke som nogen overraskelse; det kommunikerede vi allerede i januar. Vi regnede også med, at bioethanolproduktionen i USA ville være lavere, men faldet har været større, end vi forventede, og oversvømmelserne i Midtvesten forværrede forholdene for kunderne. Da disse problemer også er fortsat ind i april, vil det gøre det svært for os at nå den øvre ende af vores udmeldte spænd for salgsvæksten. Derfor justerer vi vores forventning til organisk salgsvækst til 3-5%. Vi har tillid til, at salgsvæksten vil stige i løbet af året, dels som følge af en positiv udvikling i innovation, friskhedsplatformen, sæsonudsving inden for BioAg samt bioenergi, og dels fordi sammenligningsgrundlaget for Mellemøsten vil være bedre."

24. april 2019
Delårsrapport for
1. kvartal 2019.
Selskabsmeddelelse
nr. 7

Novozymes A/S
Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Danmark

Tlf.: +45 4446 0000

Højdepunkter i 1. kvartal 2019:

- Alle forretningsområder udviklede sig stort set som forventet bortset fra bioenergi. Et faldende bioethanolmarked i USA blev yderligere påvirket af oversvømmelser i Midtvesten fra midt marts
- Som forventet havde Mellemøsten, foderenzymen samt de planlagte prisfald for bagerienzymer i USA en negativ effekt
- Udviklingen på etablerede markeder var uændret; nedgang på 10% organisk i salget på udviklingsmarkeder, hvor Mellemøsten trak mest ned
- Overskudsgraden var svag, men landede som forventet på 25,7%, primært som følge af lavere bruttomargin pga. lavere salg og en planlagt stigning i salgs- og distributionsomkostninger
- Periodens resultat faldt 14% å/å som følge af lavere EBIT samt tab på valutaafdækning
- Frie pengestrømme før opkøb 0,4 mia. kr.; nettoinvesteringer 0,1 mia. kr.

Forventninger til 2019: Den organiske salgsvækst forventes at blive 3-5%, og der lægges et ekstra %-point til den forventede vækst i DKK. Bioethanolproduktionen i USA var mere negativ i 1. kvartal end forventet, især som følge af oversvømmelserne i Midtvesten fra midten af marts, der fortsatte ind i april. Spændet på 3-5% afspejler såvel stærke resultater fra nye produkter som geopolitisk usikkerhed. Væksten i 2. halvår forventes af forskellige årsager at blive højere end i 1. halvår å/å. Overskudsgraden på 29-30% er understøttet af solide produktivitetsforbedringer samt frigivelse af de resterende udskudte indtægter som følge af de ændringer i BioAg-forretningen, som blev annonceret den 4. april. Vækst i årets resultat 5-10%. Anlægsomkostninger 1,0-1,3 mia. kr. Frie pengestrømme før opkøb 2,0-2,4 mia. kr. ROIC ~24% (~25% ekskl. IFRS 16 Leasing). Aktietilbagekøbsprogram på op til 2 mia. kr. indledes 25. april 2019.

	Realiseret		Forv. til 2019	Forv. til 2019*
	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2019	4. april	24. april
Salgsvækst, organisk	2%	-4%	3-6%	3-5%
Overskudsgrad	28,9%	25,7%	29-30%	29-30%
Vækst i periodens resultat	5%	-14%	5-10%	5-10%
Nettoinvesteringer før opkøb, mia. kr.	0,3	0,1	1,0-1,3	1,0-1,3
Frie pengestrømme før opkøb, mia. kr.	0,4	0,4	2,0-2,4	2,0-2,4
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	25,2%	18,3%	~24%**	~24%**

* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveau med noteringskurserne den 23. april.

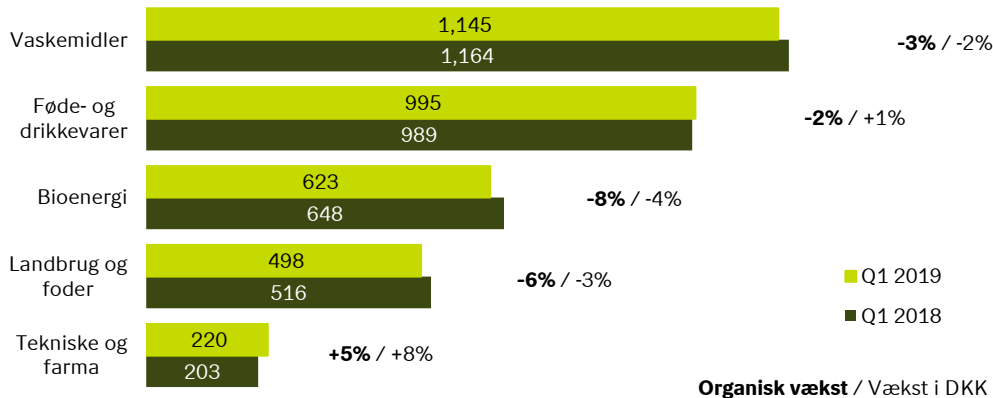
** Implementering af IFRS 16 Leasing har en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint.

Udvalgte nøgledata

	1. kv. 2018	1. kv. 2019
Salgsvækst, organisk	2%	-4%
Vaskemidler	1%	-3%
Føde- og drikkevarer	5%	-2%
Bioenergi	9%	-8%
Landbrug og foder	-5%	-6%
Tekniske og farma	-10%	5%
 Salg, mio. kr.	 3.520	 3.481
Salgsvækst, danske kroner	-6%	-1%
Bruttomargin	57,8%	55,5%
EBITDA, mio. kr.	1.270	1.165
Resultat af primær drift, mio. kr.	1.016	895
Overskudsgrad	28,9%	25,7%
Periodens resultat, mio. kr.	807	697
Vækst i periodens resultat	5%	-14%
 Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	 281	 143
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	403	420
Nettogæld/EBITDA (x)	0,5	0,9
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	25,2%	18,3%
 EPS, kr.	 2,75	 2,42
EPS (udvandet), kr.	2,73	2,41
 Gns. USD/DKK	 606	 657

Salg pr. industri

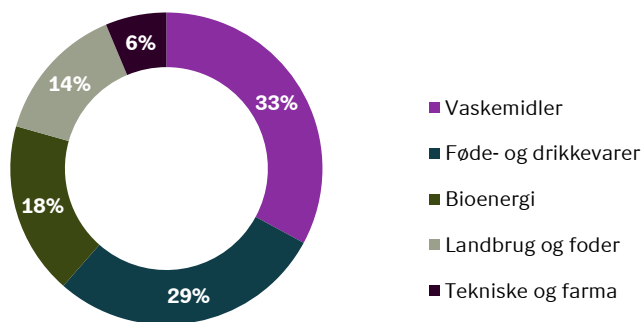
Salg i mio. kr. og vækstrater organisk/danske kroner, 1. kv. år-over-år (å/å)



Samlet salg 1. kv. å/å

Organisk: -4%
DKK: -1%

Fordeling af salget på industrier, 1. kvartal 2019



Vaskemidler

Salget til vaskemiddelindustrien faldt 3% organisk og 2% i danske kroner i 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018. Dette var som forventet. De store udfordringer i Mellemøsten, som startede i 2. halvår 2018, var den mest negative faktor.

Vaskemidler 1. kv. å/å

Organisk: -3%
DKK: -2%

Der var fortsat godt momentum i salget til lokale kunder, mens vores salg til globale vaskemiddelproducenter fortsat faldt, omend i mindre omfang end tidligere. Væksten i salget af enzymer til opvaskeløsninger steg langsomt, hovedsagelig som følge af et sværere sammenligningsgrundlag.

Udviklingen på de etablerede markeder var stort set uændret, mens udviklingsmarkederne var negativt påvirket af Mellemøsten. I Kina fortsætter penetrationen af enzymer til tøjvaskeløsninger i takt med den stigende efterspørgsel efter flydende vaskemiddelformuleringer. I Indien gav vores indsats for at innovere og øge vores tilstedeværelse i regionen gode resultater.

Udbredelsen af det første produkt fra friskhedsplatformen forløber efter planen, og teknologien er ved at blive gjort tilgængelig på flere markeder. Vi forventer et højere bidrag til salget i 2. halvår 2019.

Føde- og drikkevarer

Salget til føde- og drikkevareindustrien faldt 2% organisk og steg 1% i danske kroner i 1. kvartal 2019 i forhold til samme periode sidste år. Dette var som forventet.

Udviklingen i føde- og drikkevarer var noget blandet i 1. kvartal. Fødevarer og ernæring, drikkevarer samt olie og fedt var de største bidragydere, mens der som forventet var et fald inden for bageri og stivelse. Faldet i salget af stivelsesomdannende enzymer skyldes en ugunstig udvikling i råvarepriser i Asien. Bageriforretningen var påvirket af de planlagte prisfald i det amerikanske friskholdelsessegment, mens udviklingsmarkederne udviste solid vækst.

Kornformalingsplatformen udviste en positiv udvikling, og Frontia® Jade blev lanceret på det kinesiske marked i januar. Den solide vækst inden for fødevarer og ernæring var først og fremmest drevet af vores løsning til mejeriprodukter med lavt laktoseindhold. Der var også solid vækst inden for drikkevarer og forarbejdning af vegetabiliske olier.

Markederne i Mellemøsten var fortsat i modvind i 1. kvartal 2019.

Bioenergi

Salget til bioenergiindustrien faldt 8% organisk og 4% i danske kroner i forhold til 1. kvartal 2018.

Det var ventet, at bioenergi ville få en svag start på året, men nedgangen i producerede ethanolvolumener i USA var større end forventet og blev yderligere forværret af oversvømmelserne i Midvesten i slutningen af 1. kvartal, hvilket havde en yderligere negativ effekt på resultatet.

I henhold til data fra EIA (Energy Information Administration) anslås den amerikanske ethanolproduktion at være faldet 3-4% i 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018. I sidste del af 1. kvartal blev produktionen desuden påvirket af oversvømmelserne i Midtvesten, og Novozymes vurderer, at vores kunder oplevede et yderligere fald på ca. 4% i ethanolproduktionen i 1. kvartal. Samtidig er ethanolproducenternes marginer fortsat under pres, og lagerbeholdningerne er store, omend faldende.

Landbrug og foder

Inden for landbrug og foder faldt salget 6% organisk og 3% i danske kroner i forhold til 1. kvartal 2018.

Faldet var som forventet og skyldes lavere salg af foderenzymer, især i Latinamerika, samt et svært sammenligningsgrundlag i Asien. BioAg-forretningen klarede sig godt i 1. kvartal 2019 i forhold til samme periode sidste år.

Den 4. april blev den nye struktur for Novozymes' BioAg-forretning offentliggjort. Novozymes og Bayer fortsætter deres tætte partnerskab om innovation og kommercialisering på kerneområdet mikroorganismer til majs samt om distribution til de væsentligste sojemarkeder. Derudover vil Novozymes forfølge en multipartnerstrategi, og navnet på to nye partnere er allerede offentliggjort: Univar Solutions og UPL. Med den nye struktur forventer Novozymes at kunne høste endnu mere værdi af sine fortsatte investeringer i BioAg.

I 1. kvartal 2019 indregnede Novozymes 24 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning mod 35 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Tekniske og farma

Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien steg 5% organisk og 8% i danske kroner i 1. kvartal 2019 i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen var en anelse bedre end forventet og skyldes primært tidsforskydninger inden for farmaindustrien.

Føde- og drikkevarer 1. kv. å/å

Organisk: -2%
DKK: +1%

Bioenergi 1. kv. å/å

Organisk: -8%
DKK: -4%

Landbrug og foder 1. kv. å/å

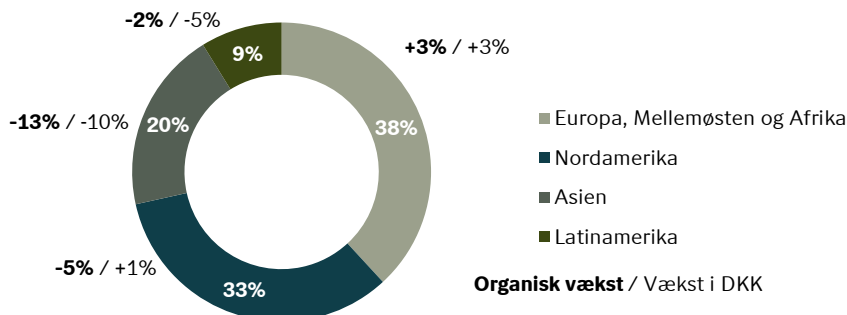
Organisk: -6%
DKK: -3%

Tekniske og farma 1. kv. å/å

Organisk: +5%
DKK: +8%

Geografisk fordeling af salget

Geografisk fordeling af salget, 1. kvartal 2019



Samlet set faldt salget 4% organisk i 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018. Dette skyldes hovedsageligt nedgangen i den amerikanske bioethanolproduktion, lavere salg af stivelseenzymer, et svært sammenligningsgrundlag i foderindustrien, det planlagte prisfald i den amerikanske bageriindustri samt sanktioner og økonomiske problemer i Mellemøsten.

Salget til de europæiske markeder udviste gode resultater, mens Mellemøsten som forventet trak ned. Asien faldt, primært som følge af Iran, som vi inkluderer i Asien, men også pga. landbrug og foder samt føde- og drikkevarer.

Europa, Mellemøsten og Afrika

Føde- og drikkevarer samt landbrug og foder oplevede pæn vækst i kvartalet, men virkningerne af Mellemøsten trak væksten ned.

EMEA 1. kv. å/å

Organisk: +3%
DKK: +3%

Nordamerika

Salgsudviklingen i de fleste industrier var enten uændret eller en anelse lavere i 1. kvartal. Bioenergi trak væsentligt ned i regionen som følge af det negative ethanolmarked i USA, en situation, som yderligere blev forværret af oversvømmelserne i Midtvesten fra midten af marts.

Nordamerika 1. kv. å/å

Organisk: -5%
DKK: +1%

Asien

Vaskemidler bidrog mest positivt til salget i Asien, understøttet af en kraftig stigning i regionale kunder, især i Indien og Kina. En stor del af den 13% nedgang i den organiske salgsvækst kan relateres til Iran, som vi inkluderer i Asien. Sammenlignet med 1. kvartal 2018 oplevede Iran et stort fald i salget som følge af handelsrestriktioner. Føde- og drikkevarer faldt derimod som følge af udsving i råvarepriser, hvilket påvirkede stivelsesindustrien. Salget af foderenzymer faldt også som følge af et svært sammenligningsgrundlag for 1. kvartal.

Asien 1. kv. å/å

Organisk: -13%
DKK: -10%

Latinamerika

Salget faldt en anelse, primært inden for industrierne vaskemidler og landbrug og foder. Den negative udvikling blev dog næsten opvejet af et godt momentum i føde- og drikkevarer samt bioenergi.

Latinamerika 1. kv. å/å

Organisk: -2%
DKK: -5%

Resultatopgørelse

De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger, andel af tab i associerede virksomheder samt skat, var 2.596 mio. kr., en stigning på 3% eller 85 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2018.

Bruttomarginen var 55,5% for 1. kvartal 2019, et fald på 2,3 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Produktivitetsforbedringer og pris/miks havde en neutral effekt på bruttomarginen, mens højere råvareomkostninger og manglende gearing af den faste omkostningsbase var hovedårsagerne til den faldende bruttomargin.

Driftsomkostningerne var 1.048 mio. kr., en stigning på 2% eller 24 mio. kr. Det skyldes primært øget bemanning med henblik på understøttelse af den øgede tilstedeværelse på udviklingsmarkeder, hvilket påvirkede salgs- og distributionsomkostningerne. Driftsomkostninger i forhold til salget var 30%, ca. 1 procentpoint højere end for 1. kvartal 2018.

- Omkostninger til salg og distribution steg 4% og udgjorde 11,5% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 2% og udgjorde 13,2% af salget
- Omkostninger til administration steg 2% og udgjorde 5,5% af salget

Andre driftsindtægter var 10 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 7 mio. kr. i samme periode 2018.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer udgjorde 270 mio. kr. mod 254 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Overskudsgraden var 25,7% for 1. kvartal 2019, 3,2 procentpoint lavere end for 1. kvartal 2018. Det var stort set som forventet og kan primært henføres til den lavere bruttomargin og optrapningen af de kommercielle aktiviteter. Samlet set havde valutakurserne en positiv effekt på overskudsgraden.

De samlede nettofinansomkostninger var 33 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Novozymes' andel af tab i associerede virksomheder var 2 mio. kr., uændret i forhold til 1. kvartal 2018. Novozymes havde et tab på kursafdækning/omvurdering på 52 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod et tab på 3 mio. kr. i samme periode 2018. Andre finansomkostninger var 10 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 0 mio. kr. i samme periode 2018. Nettorenteindtægterne var 29 mio. kr. mod udgifter på 2 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af renter på skattebetalinger.

Resultat før skat var 860 mio. kr., et fald på 15% i forhold til 1. kvartal 2018 (1.009 mio. kr.).

Den effektive skatteprocent var 19,0 i 1. kvartal 2019 mod 20,0 i samme periode 2018.

Periodens resultat faldt 14% til 697 mio. kr. fra 807 mio. kr. i 1. kvartal 2018, primært som følge af lavere resultat af primær drift og højere finansomkostninger, som delvist blev opvejet af lavere effektiv skatteprocent i forhold til 1. kvartal 2018.

Samlede omkostninger
+3%

Bruttomargin
55,5%

Driftsomkostninger
+2%

**Afskrivninger,
nedskrivninger og
amortiseringer**
270 mio. kr.

Resultat af primær drift
895 mio. kr.

Overskudsgrad
25,7%

**Nettofinansomkostninger og
andel af tab i associerede
virksomheder**
-35 mio. kr.

Effektiv skatteprocent
19,0

Periodens resultat
697 mio. kr.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 563 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 684 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Pengestrømme var negativt påvirket af et lavere resultat for perioden og en negativ udvikling i nettedriftskapitalen, omend sidstnævnte var mindre udpræget end i samme periode sidste år. Driftskapitalen var påvirket af en stigning i tilgodehavender og varebeholdninger, mens kreditorer var lavere som følge af det relativt høje investeringsniveau i 4. kvartal 2018.

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 143 mio. kr., omtrent 50% lavere end i 1. kvartal 2018. Investeringerne i vores nye innovationscenter i Lyngby vil blive afsluttet i 2019.

Frie pengestrømme før nettoopkøb var 420 mio. kr. i 1. kvartal 2019 sammenlignet med 403 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Egenkapitalen udgjorde 10.928 mio. kr. pr. 31. marts 2019 mod 11.438 mio. kr. pr. 31. december 2018. Egenkapitalen udgjorde 53,6% af balancen mod 58,1% pr. 31. december 2018. Faldet skyldes primært udbyttebetaling.

Den nettorentebærende gæld var 4.245 mio. kr. pr. 31. marts 2019 i forhold til 2.535 mio. kr. pr. 31. december 2018. Nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,9x mod 0,5x pr. 31. december 2018.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 18,3% mod 24,2% ultimo 2018. Faldet skyldes primært et fald i periodens resultat og en nettostigning i den investerede kapital.

Pr. 31. marts 2019 var beholdningen af egne aktier 3.373.226 B-aktier, svarende til 1,2% af aktiekapitalen.

Pengestrømme fra driften
563 mio. kr.

Nettoinvesteringer før opkøb
143 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb
420 mio. kr.

Egenkapitalandel
53,6%

**Nettorentebærende
gæld/EBITDA**
0,9x

**Afkast af investeret
kapital** 18,3%

Egne aktier
1,2%

Bæredygtighed

Novozymes har indført årlige mål for bæredygtighed, indtil der fastsættes nye langsigtede mål. Målsætningen for 2019 er at holde stigningen i det absolutte forbrug af vand og energi samt den absolutte CO₂-udledning under den organiske salgsvækst. Med resultaterne for 1. kvartal forventer Novozymes at kunne nå alle de mål for 2019, der blev offentliggjort 24. januar.

	1. kv. 2019	2019-mål
Stigning i absolut vandforbrug	-10%	< org. salgsvækt
Stigning i absolut energiforbrug	-8%	< org. salgsvækt
Stigning i absolut CO ₂ -udledning	-14%	< org. salgsvækt
Energi fra vedvarende energikilder	24%	28%
Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer	1,7	≤ 1,5
Medarbejderfravær	2,2%	≤ 2,0%
Kvinder i topledelsen	30%	≥ 29%

Forventninger til 2019

	Forv. til 2019 24. januar	Forv. til 2019 4. april	Forv. til 2019* 24. april
Salgsvækst, organisk	3-6%	3-6%	3-5%
Overskudsgrad	28-29%	29-30%	29-30%
Vækst i årets resultat	0-5%	5-10%	5-10%
Nettoinvesteringer før opkøb, mia. kr.	1,0-1,3	1,0-1,3	1,0-1,3
Frie pengestrømme før opkøb, mia. kr.	2,2-2,6	2,0-2,4	2,0-2,4
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	~23%**	~24%**	~24%**

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 23. april.

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

Forventninger til salget

Resultaterne for den amerikanske bioethanolforretning var lavere end forventet i 1. kvartal, og de dårlige takter fortsatte ind i april. Derfor har Novozymes indsnævret sin forventning til den organiske salgsvækst i 2019 til 3-5%. Væksten er fortsat understøttet af kraftig innovation og øget markedspenetrations, især på udviklingsmarkederne. Spændet på 3-5% tager også højde for den geopolitiske usikkerhed, herunder i Mellemøsten (som påvirker vaskemidler, føde- og drikkevarer samt tekniske og farma) samt volatile landbrugsmarkeder.

Organisk salgsvækst
3-5%

Annualiseringen af Mellemøsten-effekten fra 2. halvår 2018, hvor sanktioner og økonomisk uro begyndte at påvirke vores forretning negativt, et udfordrende sammenligningsgrundlag for foder samt prisnedsættelserne på bagerienzymer i USA, der sluttede i 1. kvartal, var alt sammen som forventet. Den organiske salgsvækst i 2. halvår forventes at blive meget kraftigere end udviklingen i 1. halvår som følge af et gunstigere sammenligningsgrundlag for Mellemøsten, stærkere bidrag fra friskhedsplatformen inden for vaskemidler, sæsonudsving i BioAg, en mere positiv prisefekt år-over-år for den amerikanske bageriforretning samt den forventede fornyede volumenstigning inden for bioenergi i USA.

Med de nuværende spotkurser som estimerer for hele året for de væsentligste valutaer og på basis af lavere indregning af udskudte indtægter (BioAg) forventer Novozymes en positiv effekt på ca. 1 procentpoint på væksten i danske kroner. Der blev indregnet udskudte indtægter på 24 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 35 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Den organiske salgsvækst inden for **vaskemidler** (organisk: -3% i 1. kv. 2019 å/å) forventes at være understøttet af større udbredelse af friskhedsplatformen samt øget penetration på udviklingsmarkeder, hvor vi udnytter forbrugertendenser med vores innovative enzymer til vaskemidler i både flydende form og pulverform. Udviklingen af friskhedsplatformen forløber som planlagt, og vi forventer at levere til flere markeder i løbet af året. Nogle af vores storkunders lavere enzymdosering vil formodentlig fortsætte, omend i mindre grad, hvilket lægger en dæmper på væksten. Vi forventer lavt-etcifret organisk salgsvækst for vaskemidler, hvori er indregnet annualisering af effekten af Mellemøsten.

Den organiske salgsvækst inden for **føde- og drikkevarer** (organisk: -2% i 1. kv. 2019 å/å) forventes at være drevet af den fortsatte optrapning af vores kommercielle tilstedeværelse, især på udviklingsmarkederne, samt fortsat udbredelse af nylancerede innovative produkter som Frontia® og Palmora®. Der er moderat positive forventninger til bageriforretningen, bl.a. som følge af at de planlagte prisfald i USA ophørte i 1. kvartal. Det gode momentum inden for fødevarer og ernæring forventes at fortsætte, understøttet af de vedvarende helsetendenser. Vi forventer fortsat vækst inden for alle industrier og dermed en midt-etcifret organisk salgsvækst i føde- og drikkevarer som helhed, hvori er indregnet annualisering af effekten af Mellemøsten.

Den organiske salgsvækst inden for **bioenergi** (organisk: -8% i 1. kv. 2019 å/å) forventes især at være drevet af øget penetration som følge af innovation samt volumenvækst uden for USA. Vi forventer nu, at ethanolproduktionen i USA i 2019 vil være en lavere (tidligere: lidt lavere) end i 2018 med store ethanolaggre. På baggrund af den mere negative udvikling for ethanolforretningen i USA i 1. kvartal i forhold til vores forventninger – og som blev yderligere forværret af oversvømmelserne i Midtvesten, som er fortsat ind i april – vil det kræve en forøgelse af ethanolproduktionen i USA, hvis vi skal kunne opnå midt-etcifret (tidligere: højt-etcifret) organisk salgsvækst i bioenergi for året som helhed.

Salget til de landbrugsrelaterede markeder inden for **landbrug og foder** (organisk: -6% i 1. kv. 2019 å/å) er behæftet med usikkerhed, primært som følge af den globale landbrugsøkonomi og handelsrelaterede udfordringer. Vi afsluttede vores forhandlinger med Bayer den 4. april, og ud over den generelle usikkerhed, der hersker om landbrugsmarkederne, er der desuden usikkerhed om timingen af indregning af udskudte indtægter for året. Der forventes moderat vækst i foder for året, og vi fastholder derfor vores forventning om en organisk salgsvækst for landbrug og foder på mellem et lavt-etcifret fald og en midt-etcifret stigning for året.

Novozymes indregnede 24 mio. kr. i udskudte indtægter fra BioAg som omsætning i 1. kvartal 2019. 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.

Tekniske industrier og farmaindustrien (organisk: +5% i 1. kv. 2019 å/å). Forretningsområdet var påvirket af de udfordrende markeder i Mellemøsten i 2. halvår 2018, en situation, der forventes at fortsætte i 1. halvår 2019. Vi forventer lavt-etcifret organisk salgsvækst for året, hvori er indregnet annualisering af effekten af Mellemøsten

Forventning til resultat

For 2019 forventer vi en overskudsgrad på 29-30%, bl.a. på baggrund af en svagt positiv valutaeffekt. Efter afslutningen på forhandlingerne med Bayer vedrørende den fremtidige struktur for BioAg-forretningen, som blev offentliggjort den 4. april, hævdede vi vores forventning til overskudsgraden for 2019 fra 28-29% til 29-30%. Det skyldes, at vi i 2. halvår vil indregne alle de resterende udskudte indtægter. Salgsvækst og produktivitetsforbedringer forventes at understøtte marginerne og dæmpe effekten af højere inputomkostninger

Novozymes forventer en effektiv skatteprocent på 18-20 for 2019.

Væksten i årets resultat forventes at blive 5-10%. Novozymes øgede sin forventning til årets resultat den 4. april som følge af indregning af alle resterende udskudte indtægter fra den nu opløste BioAg-alliance. Valutaeksponeringen mod USD er afdækket via terminskontrakter på en gennemsnitskurs af 6,21 USD/DKK for 2019.

Nettoinvesteringer forventes at være 1,0-1,3 mia. kr. (2018: 1,4 mia. kr.). Investeringsniveauet i 2019 afspejler generel vedligeholdelse af anlægsaktiver, udvidelse af anlægsaktiver samt færdiggørelse af innovationscenteret i Lyngby.

Frie pengestrømme før opkøb forventes at ligge på et niveau mellem 2,0 og 2,4 mia. kr. (2018: 2,291 mia. kr.). Omklassificeringen af leasingydelse (IFRS 16) forventes at påvirke de frie pengestrømme positivt med ca. 0,1 mia. kr., mens en øget nettodriftskapital og akkumulerede kontante skattebetalinger relateret til BioAg-alliancen vil påvirke pengestrømmene i negativ retning.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill forventes at være ca. 24% (2018: 24,2%). Dette inkluderer indregning af alle resterende udskudte indtægter som følge af opløsningen af BioAg-alliancen. Beregningen af den gennemsnitlige investerede kapital omfatter nu en højere ultimobalance

Overskudsgrad
29-30%

Effektiv skatteprocent
18-20

Stigning i årets resultat
5-10%

Nettoinvesteringer
1,0-1,3 mia. kr.

Frie pengestrømme før opkøb
2,0-2,4 mia. kr.

Afkast af investeret kapital
~24%
(~25% ekskl. IFRS 16)

som følge af de omfattende investeringsprogrammer, vi meldte ud i starten af 2017. Implementeringen af IFRS 16 Leasing vil have en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint

Forventninger til bæredygtighed

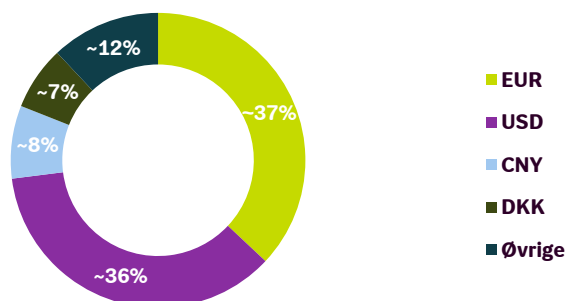
Novozymes fastholder sin forpligtelse til fortsat at forbedre sine resultater inden for bæredygtighed, både i egen drift og i forsyningskæden. Det er et langsigtet forehavende at forbedre bæredygtighedsresultater, og vi vil fortsat forfølge og prioritere muligheder, der gør vores drift mere omkostningsbesparende, miljøvenlig og socialt ansvarlig. For 2019 vil vi fortsat anvende årsbaserede mål for at holde vores forbrug af ressourcer og CO₂-udledning på et niveau under den organiske salgsvækst, samtidig med at vi arbejder på at definere bedre langsigtede mål inden for disse områder. Vi vil arbejde på at øge andelen af vedvarende energikilder i vores energimiks med henblik på at fremme afkoblingen af forretningsvæksten fra miljøeffekten. Vi skærper også fokus på vores sikkerhedskultur og fortsætter vores globale initiativer for at forbedre sikkerhedsadfærden og derved nedbringe antallet af arbejdsulykker i 2019.

Vi ser et øget niveau af tredjepartsevalueringer og engagement blandt vores investorer i forhold til vores resultater på bæredygtighedsområdet. I bestræbelserne på at effektivisere vores rapportering om bæredygtighed til forskellige kanaler har vi besluttet ikke længere at deltage i RobecoSAM's bæredygtighedsvurdering af virksomheder. Vores engagement med hensyn til at forbedre resultaterne inden for bæredygtighed og rapportering forbliver dog uændret.

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

Valutaeksponering

Salg fordelt på valutaer, 1. kvartal 2019



Set fra et valutaperspektiv forventer vi, 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			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
USD	100% afdækket via terminskontrakter på 6,18 USD/DKK				100% afdækket via terminskontrakter på 6,21 USD/DKK			

Siden oktober 2018 har vi afdækket vores forventede USD-pengestrøm via 12-måneders rullende kontrakter. 2018 var fuldt afdækket på en gennemsnitlig kurs af 6,18, og 2019 er fuldt afdækket på en gennemsnitlig kurs af 6,21.

Forventningerne er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 23. april.

DKK	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 1. kvrt. 2018	745	606	187	95
Gennemsnitskurs for 1. kvrt. 2019	746	657	175	97
Gennemsnitskurs for 1. kvrt. 2019 sammenlignet med 1. kvrt. 2018	0%	8%	-7%	2%
Noteringskurs 23. april 2019	747	664	169	99
Estimeret gennemsnitskurs for 2019*	746	660	172	98
Estimeret gennemsnitskurs for 2019 sammenlignet med 2018	0%	5%	-1%	3%

* Estimeret gennemsnitskurs den 23. april 2019.

Aktietilbagekøbsprogram

Aktietilbagekøb under det overordnede aktietilbagekøbsprogram på op til 2 mia. kr. i 2019 vil blive påbegyndt den 25. april 2019. Novozymes' hovedaktionær, Novo Holdings, et holdingselskab, der er 100% ejet af Novo Nordisk Fonden, har informeret Novozymes om, at det har til hensigt at overveje sin deltagelse i Novozymes' aktietilbagekøbsprogram år for år, og at det planlægger at deltage i programmet for 2019. Novo Holdings har p.t. en ejerandel på 26,0% af Novozymes' aktiekapital og har p.t. til hensigt at fastholde sin ejerandel på omkring 25,5%.

Effekt af IFRS 16

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

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

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. er 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 aftalernes interne lånerente eller, hvis en sådan ikke findes, den marginale lånerente i de lande, hvor Novozymes har aktiviteter. Den vægtede, gennemsnitlige, trinvis 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. 31. marts 2019 har implementeringen af IFRS 16 ikke haft væsentlig effekt på resultatopgørelsen. Brugsretsaktiver udgjorde 744 mio. kr. og indgår i Grunde og bygninger, Tekniske anlæg og maskiner og Andet udstyr med hhv. 459 mio. kr., 103 mio. kr. og 182 mio. kr. Leasingforpligtelsen udgjorde 691 mio. kr. Afkast af investeret kapital blev således negativt påvirket med 0,8 procentpoint, og de frie pengestrømme blev positivt påvirket med 24 mio. kr., idet tilbagebetalinger af leasingforpligtelser nu indgår i Finansiering. Afskrivning på brugsretsaktiver udgjorde 30 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. kvartal 2019 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Regnskabsmeddelelsen for 1. kvartal 2019 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018 med undtagelse af alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS), som er vedtaget af EU, og som er gældende fra den regnskabsperiode, der begyndte 1. januar 2019.

Opdateret regnskabspraksis for leasing

Hvis det fra starten af vurderes, at en aftale indeholder leasing, indregnes der ved leasingaftalens begyndelse en leasingforpligtelse og et brugsretsaktiv. Brugsretsaktivet måles indledningsvis til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger plus de omkostninger, der kræves for at indrette

aktivet. Brugsretsaktiver afskrives lineært over enten den forventede leasingperiode eller levetiden for det underliggende aktiv, 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. Hvis leasingaftalen indeholder en mulighed for forlængelse eller køb, som Novozymes med rimelig sikkerhed vurderer 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 det, at der i aftalevilkårene er taget hensyn til bygningens størrelse og strategiske vigtighed. Novozymes har indgået en række åbne bygningsleasingaftaler med forskellige forlængelsesmuligheder. Den estimerede varighed af disse aftaler overstiger ikke 12 år.

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 det, at der i aftalevilkårene er taget hensyn til bygningens størrelse og strategiske vigtighed. Novozymes har indgået en række åbne 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' 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:

Tobias Björklund	+45 3077 8682	tobb@novozymes.com
Carl Ahlgren	+45 3077 2783	cxal@novozymes.com

Media Relations:

René 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. kvartal 2019. Delårsrapporten for 1. kvartal 2019 er ikke revideret eller reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for 1. kvartal 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 samt aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultaterne af koncernens drift og pengestrømme for 1. kvartal 2019. Ud over det i delårsrapporten for 1. kvartal 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, 24. april 2019

DIREKTIONEN

Peder Holk Nielsen
Adm. direktør

Thomas Videbæk
COO

Prisca Havranek-Kosicek
CFO

BESTYRELSEN

Jørgen Buhl Rasmussen
Formand

Agnete Raaschou-Nielsen
Næstformand

Lars Green

Lena Bech Holskov

Anders Hentze Knudsen

Kasim Kutay

Lars Bo Køppler

Kim Stratton

Mathias Uhlén

Bilag

Bilag 1	Hoved- og nøgletal	17
	1.1 Nøgletal	17
	1.2 Resultatopgørelse	18
	1.3 Totalindkomstopgørelse	19
Bilag 2	Salgets fordeling	20
	2.1 Industrier	20
	2.2 Geografi	20
Bilag 3	Pengestrømsopgørelse	21
	3.1 Pengestrømsopgørelse	21
Bilag 4	Balance og egenkapital	22
	4.1 Balance, aktiver	22
	4.2 Balance, passiver	23
	4.3 Egenkapitalopgørelse	24
Bilag 5	Øvrigt	25
	5.1 Produktlanceringer i 2019	25
	5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2019	25
	5.3 Finanskalender	25

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

Mio. kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	% ændring
Omsætning	3.481	3.520	(1)%
Bruttoresultat	1.933	2.033	(5)%
Bruttomargin	55,5%	57,8%	
Resultat af primær drift før af- nedskrivninger	1.165	1.270	(8)%
Overskudsgrad (EBITDA)	33,5%	36,1%	
Resultat af primær drift (EBIT)	895	1.016	(12)%
Overskudsgrad (EBIT)	25,7%	28,9%	
Andel af resultat i associerede virksomheder	(2)	(2)	
Finansielle poster, netto	(33)	(5)	
Resultat før skat	860	1.009	(15)%
Skat	(163)	(202)	(19)%
Periodens resultat	697	807	(14)%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	2,42	2,75	(12)%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	2,41	2,73	(12)%
Nettoinvesteringer ekskl. opkøb	143	281	
Frie pengestrømme før nettoopkøb og køb af finansielle aktiver	420	403	
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	18,3%	25,2%	
Rentebærende gæld, netto	4.245	2.620	
Egenkapitalandel	53,6%	55,2%	
Egenkapitalens forrentning	24,9%	30,0%	
Gæld/egenkapital-andel	38,8%	25,6%	
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,9	0,5	
Antal medarbejdere	6.463	6.318	
	31. mar. 2019	31. mar. 2018	
Novozymes' aktiekapital			
Aktiekapital (mio. stk.)	291,0	305,0	
Indre værdi pr. aktie (kr.)	37,51	33,50	
Stykstørrelse (kr.)	2,00	2,00	
Nominal værdi af aktiekapital (mio. kr.)	582,0	610,0	
Egne aktier (mio. stk.)	3,4	12,8	

1.2 Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018
Omsætning	3.481	3.520
Produktionsomkostninger	(1.548)	(1.487)
Bruttoresultat	1.933	2.033
Salgs- og distributionsomkostninger	(399)	(385)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(458)	(451)
Administrationsomkostninger	(191)	(188)
Andre driftsindtægter, netto	10	7
Resultat af primær drift (EBIT)	895	1.016
Andel af resultat i associerede virksomheder	(2)	(2)
Finansielle poster, netto	(33)	(5)
Resultat før skat	860	1.009
Skat	(163)	(202)
Periodens resultat	697	807
Fordeles således		
Aktionærer i Novozymes A/S	696	806
Minoritetsinteresser	1	1
Specificering af de finansielle poster		
Valutagevinst(tab), netto	(52)	(3)
Renteudgifter, netto	29	(2)
Andre finansielle poster	(10)	-
Finansielle poster, netto	(33)	(5)
Resultat pr. aktie a 2 kr.	2,42	2,75
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	287,6	292,9
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	2,41	2,73
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	289	294,9

1.3 Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018
Resultat efter skat	697	807
Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	192	(211)
Skat af valutaregulering af dattervirksomheder	-	-
Valutareguleringer	192	(211)
Reguleringer af dagsværdi	(63)	55
Skat af reguleringer af dagsværdi	14	(13)
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	47	(7)
Skat af omklassificering til finansielle indtægter/omkostninger	(11)	2
Pengestrømsafdækning	(13)	37
Anden totalindkomst	179	(174)
Totalindkomst	876	633
Fordeles således		
Aktionærer i Novozymes A/S	875	632
Minoritetsinteresser	1	1

Bilag 2 Salgets fordeling

2.1 Industrier

Mio. kr.	2019 1. kv.	2018 1. kv.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	1.145	1.164	(2)	1	0	(3)
Føde- og drikkevarer	995	989	1	3	0	(2)
Bioenergi	623	648	(4)	4	0	(8)
Landbrug og foder	498	516	(3)	3	0	(6)
Tekniske og farma	220	203	8	3	0	5
Omsætning	3.481	3.520	(1)	3 *	0	(4)

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,8%.

Mio. kr.	2019 1. kv.	2018 4. kv.	2018 3. kv.	2018 2. kv.	2018 1. kv.	% ændring 1. kv./1. kv.
Vaskemidler	1.145	1.157	1.186	1.118	1.164	(2)
Føde- og drikkevarer	995	1.045	1.045	1.043	989	1
Bioenergi	623	740	723	695	648	(4)
Landbrug og foder	498	571	517	441	516	(3)
Tekniske og farma	220	201	187	201	203	8
Omsætning	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	(1)

2.2 Geografi

Mio. kr.	2019 1. kv.	2018 1. kv.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.328	1.285	3	0	0	3
Nordamerika	1.162	1.148	1	6	0	(5)
Asien & Oceanien	684	764	(10)	3	0	(13)
Latinamerika	307	323	(5)	(3)	0	(2)
Omsætning	3.481	3.520	(1)	3 *	0	(4)
Etablerede markeder	2.357	2.278	3	3	0	0
Udviklingsmarkeder	1.124	1.242	(10)	0	0	(10)
Omsætning	3.481	3.520	(1)	3	0	(4)

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,8%.

Mio. kr.	2019 1. kv.	2018 4. kv.	2018 3. kv.	2018 2. kv.	2018 1. kv.	% ændring 1. kv./1. kv.
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.328	1.280	1.360	1.289	1.285	3
Nordamerika	1.162	1.366	1.217	1.162	1.148	1
Asien & Oceanien	684	736	685	717	764	(10)
Latinamerika	307	332	396	330	323	(5)
Omsætning	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	(1)
Etablerede markeder	2.357	2.458	2.404	2.270	2.278	3
Udviklingsmarkeder	1.124	1.256	1.254	1.228	1.242	(10)
Omsætning	3.481	3.714	3.658	3.498	3.520	(1)

Bilag 3 Pengestrømsopgørelse**3.1 Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	3M 2019	3M 2018
Periodens resultat	697	807
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	405	507
Betalt selskabsskat	(367)	(240)
Renteindbetalinger	56	2
Renteudbetalinger	(26)	-
Pengestrømme før ændring i driftskapital	765	1.076
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender og kontraktaktiver	57	(221)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	32	(60)
Stigning/(fald) i kreditorer, udskudte indtægter og kontraktforpligtelser	(287)	(116)
Valutakursreguleringer	(4)	5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	563	684
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(19)	(13)
Salg af materielle aktiver	1	2
Køb af materielle aktiver	(125)	(270)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	(143)	(281)
Frie pengestrømme før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	420	403
Køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	-	-
Frie pengestrømme	420	403
Finansiering		
Lånoptagelse	1.046	1.269
Afdrag på lån	(21)	(207)
Afdrag på leasingforpligtelser	(24)	
Køb af egne aktier	-	(342)
Salg af egne aktier	8	59
Betalt udbytte	(1.438)	(1.316)
Tilbageholdt udbytteskat	-	228
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(429)	(309)
Nettopengestrømme	(9)	94
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	13	(10)
Likviditetsforskydning, netto	4	84
Likvide reserver pr. 1. januar	723	632
Likvide reserver pr. 31. marts	727	716

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 3.517 mio. kr. pr. 31. marts 2019.

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

Mio. kr.	31. mar. 2019	31. mar. 2018	31. dec. 2018
Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	172	122	105
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	838	1.072	880
Goodwill	1.093	1.089	1.086
It-udviklingsprojekter under udførelse	1	51	59
Immaterielle aktiver	2.104	2.334	2.130
Grunde og bygninger	3.221	2.623	2.779
Produktionsanlæg og maskiner	4.602	4.000	4.452
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	849	559	619
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	1.704	1.703	1.848
Materielle aktiver	10.376	8.885	9.698
Udsudte skatteaktiver	1.048	680	938
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	21	41	20
Investering i associeret virksomhed	40	56	42
Andre tilgodehavender	31	29	34
Langfristede aktiver	13.620	12.025	12.862
Råvarer og hjælpematerialer	398	326	372
Varer under fremstilling	794	722	828
Fremstillede færdigvarer	1.616	1.580	1.620
Varebeholdninger	2.808	2.628	2.820
Tilgodehavender fra salg	2.547	2.463	2.606
Kontraktaktiver	277	190	279
Tilgodehavende skat	121	175	174
Andre tilgodehavender	264	283	219
Tilgodehavender	3.209	3.111	3.278
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	27	52	14
Øvrige finansielle aktiver	27	52	14
Likvide beholdninger	727	716	723
Kortfristede aktiver	6.771	6.507	6.835
Aktiver	20.391	18.532	19.697

4.2 Balance, passiver

Mio. kr.	31. mar. 2019	31. mar. 2018	31. dec. 2018
Aktiekapital	582	610	594
Valutakursreguleringer	106	(473)	(86)
Pengestrømsafdækning	(39)	82	(26)
Overført overskud	10.265	10.000	10.943
Egenkapital tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S	10.914	10.219	11.425
Minoritetsinteresser	14	14	13
Egenkapital	10.928	10.233	11.438
Udsudte skatteforpligtelser	830	723	892
Hensatte forpligtelser	133	165	132
Kontraktforpligtelser	177	327	199
Udsudte indtægter	16	-	37
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	2.178	2.042	1.469
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	9	6	5
Leasingforpligtelser	560		
Langfristede forpligtelser	3.903	3.263	2.734
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	2.103	1.294	1.789
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	124	25	110
Leasingforpligtelser	131		
Hensatte forpligtelser	57	79	97
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.111	1.241	1.418
Kontraktforpligtelser	187	189	175
Udsudte indtægter	37	-	13
Skyldig skat	496	512	575
Anden gæld	1.314	1.696	1.348
Kortfristede forpligtelser	5.560	5.036	5.525
Forpligtelser	9.463	8.299	8.259
Passiver	20.391	18.532	19.697

4.3 Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S						I alt
	Aktiekapital	Valutakurs-reguleringer	Pengestrøms-afdækning	Overført overskud	I alt	Minoritets-interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2019	594	(86)	(26)	10.943	11.425	13	11.438
Periodens resultat				696	696	1	697
Anden totalindkomst		192	(13)		179	-	179
Totalindkomst		192	(13)	696	875	1	876
Køb af egne aktier				-	-		-
Salg af egne aktier				8	8		8
Nedskrivning af egne aktier	(12)			12	-		-
Udbytte				(1.438)	(1.438)	-	(1.438)
Aktiebaseret aflønning				25	25		25
Skat af egenkapitalposter				19	19		19
Egenkapitalbevægelser	(12)	192	(13)	(678)	(511)	1	(510)
Egenkapital pr. 31. marts 2019	582	106	(39)	10.265	10.914	14	10.928
Egenkapital pr. 1. januar 2018	610	(262)	45	10.861	11.254	13	11.267
Periodens resultat				806	806	1	807
Anden totalindkomst		(211)	37		(174)	-	(174)
Totalindkomst		(211)	37	806	632	1	633
Køb af egne aktier				(342)	(342)		(342)
Salg af egne aktier				59	59		59
Nedskrivning af egne aktier	-			-	-		-
Udbytte				(1.316)	(1.316)	-	(1.316)
Aktiebaseret aflønning				24	24		24
Skat af egenkapitalposter				(92)	(92)		(92)
Egenkapitalbevægelser	-	(211)	37	(861)	(1.035)	1	(1.034)
Egenkapital pr. 31. marts 2018	610	(473)	82	10.000	10.219	14	10.233

Bilag 5 Øvrigt**5.1 Produktlanceringer i 2019**

1. kv. 2019	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. kv. 2019	CTS500 – en ny industrielt fremstillet biologisk sojainokulant, der er udviklet i samarbejde med Bayer til det brasilianske marked, og som er en blanding af højt effektive, kvælstoffikserende biologiske inokulanter af forskellige bakterier

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

5.3 Finanskalender

8. august 2019	Delårsrapport for 1. halvår 2019
23. oktober 2019	Delårsrapport for de første 3 kvartaler af 2019
23. januar 2020	Koncernregnskab for 2019
26. februar 2020	Ordinær generalforsamling 2020

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

Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Danmark

Tlf.: +45 4446 0000