

2019-forventning bekræftet; fremgang i 2. halvår understøttet af innovation

Forventningerne til 2019 bekræftet på alle punkter efter de justeringer, som blev offentliggjort den 6. juni. Organisk salgsvækst i 1. halvår år-over-år (å/å) -3%: vaskemidler -2%, føde- og drikkevarer -2%, bioenergi -4%, landbrug og foder -6%, tekniske og farma +2%. Overskudsgrad 30,0%. Stigning i årets resultat 1 procentpoint (å/å). Frie pengestrømme før opkøb 1,2 mia. kr.

Peder Holk Nielsen, adm. direktør: *"Vores salgsresultat for 1. halvår er ikke tilfredsstillende men som forventet efter de justerede helårsforventninger pr. 6. juni. Afmatning i landbruget i USA og på nogle af udviklingsmarkederne, bl.a. i Mellemøsten, har skabt modvind. Vi har tiltro til, at væksten vil accelerere i 2. halvår drevet af Freshness-platformen, BioAg og bioenergi samt et lettere sammenligningsgrundlag for Mellemøsten. Vi er nu i gang med at implementere den opdaterede strategi og reallokeringsprogram, vi offentliggjorde den 16. juni."*

Højdepunkter i 1. halvår 2019:

- På vej til at indfri de forventninger til 2019, der blev offentliggjort den 6. juni
- Tre nye produktlanceringer i 2. kvartal til den globale ethanolindustri: Innova® Force, Innova® Fit og Fortiva®
- Negativ effekt fra landbrugssektoren i USA, Mellemøsten, den svage stivelsesindustri i Asien samt prisjusteringer for bagerienzymer i USA
- Væksten på de etablerede markeder uændret; organisk salg til udviklingsmarkeder faldt 8%, primært i Mellemøsten, men også pga. svaghed på nogle udviklingsmarkeder, herunder Kina
- Rapporteret overskudsgrad var 30,0%, understøttet af engangsbeløb fra akkumulerede udskudte indtægter fra BioAg og salget af den resterende farmarelaterede royalty i 2. kvartal
- Stigning i periodens resultat på 1% å/å, positivt påvirket af engangsposter, men negativt påvirket af afdækning af den amerikanske dollar
- Frie pengestrømme før opkøb 1,2 mia. kr.; nettoinvesteringer 0,4 mia. kr.
- Køb af aktier for 731 mio. kr. inden for 2019-aktietilbagekøbsprogrammet på op til 2 mia. kr.

Bestyrelsen foreslår valg af Cees de Jong som nyt bestyrelsesmedlem under forudsætning af generalforsamlingens godkendelse den 26. februar 2020.

Forventning til 2019: Organisk salgsvækst 1-3%; med 0,5-1 procentpoint mere i danske kroner. Spændet på 1-3% afspejler øget vækst i 2. halvår. Overskudsgrad 28-29% inklusiv ~2 procentpoint fra engangsposter. Stigning i årets resultat 3-8%. Nettoinvesteringer 1,0-1,2 mia. kr. Frie pengestrømme før opkøb 1,9-2,3 mia. kr. Afkast af investeret kapital ~23% (~24% ekskl. IFRS 16 – Leasing).

	Realiseret		Forv. til 2019	Forv. til 2019*
	1H 2018	1H 2019	6. juni	8. august
Salgsvækst, organisk	4%	-3%	1-3%	1-3%
Overskudsgrad	28,1%	30,0%	28-29%	28-29%
Vækst i periodens resultat	5%	1%	3-8%	3-8%
Nettoinvesteringer før opkøb, mia. kr.	0,6	0,4	1,0-1,2	1,0-1,2
Frie pengestrømme før opkøb, mia. kr.	0,9	1,2	1,9-2,3	1,9-2,3
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	24,0%	21.9%	~23**	~23%**

* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveau med spotkurserne den 7. august.
** Implementering af IFRS 16 – Leasing har en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint.

8. august 2019
Delårsrapport for 1. halvår 2019.
Selskabsmeddelelse nr. 27

Novozymes A/S
Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Denmark

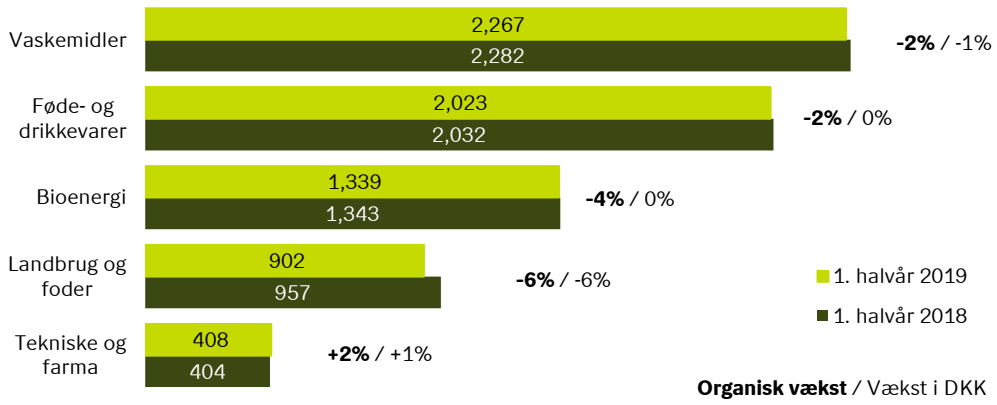
Tlf.: +45 4446 0000

Udvalgte nøgledata

	1H 2019	1H 2018	2. kvt. 2019	2. kvt. 2018
Salgsvækst, organisk	**-3%**	**4%**	**-2%**	**5%**
Vaskemidler	-2%	-1%	-1%	-2%
Føde- og drikkevarer	-2%	4%	-3%	4%
Bioenergi	-4%	14%	-1%	20%
Landbrug og foder	-6%	3%	-7%	13%
Tekniske og farma	2%	-6%	-2%	-7%
Salg, mio. kr.	**6.939**	**7.018**	**3.458**	**3.498**
Salgsvækst, danske kroner	-1%	-4%	-1%	-1%
Bruttomargin	55,1%	57,3%	54,6%	56,8%
EBITDA, mio. kr.	2.716	2.464	1.551	1.194
Resultat af primær drift, mio. kr.	2.084	1.973	1.189	957
Overskudsgrad	30,0%	28,1%	34,4%	27,4%
Periodens resultat, mio. kr.	1.595	1.583	898	776
Vækst i periodens resultat	1%	5%	16%	6%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	396	635	253	354
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	1.218	890	798	487
Nettogæld/ EBITDA (x)	0,7	0,6	0,7	0,6
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	21,9%	24,0%	24,7%	23,7%
EPS, kr.	5,55	5,42	3,14	2,66
EPS (udvandet), kr.	5,53	5,38	3,12	2,65
Gns. USD/DKK	661	616	664	625

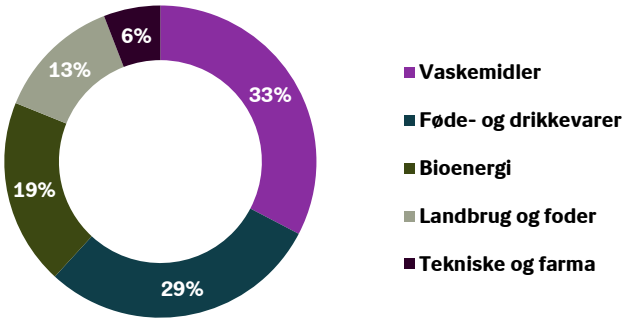
Salg pr. forretningsområde

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



Samlet salg 1H å/å
Organisk: -3%
DKK: -1%

Fordeling af salget på forretningsområder, 1. halvår 2019



Vaskemidler

Vaskemidler H1 å/å
Organisk: -2%
DKK: -1%

Salget til vaskemiddelindustrien faldt 2% organisk og 1% i danske kroner i 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018. Denne udvikling var forventet, idet udfordringer i Mellemøsten som følge af økonomiske uro på nogle markeder fortsat påvirker negativt. I 2. kvartal faldt salget 1% organisk og var uændret i danske kroner.

Der var fortsat godt momentum i salget til lokale kunder i 1. halvår 2019, mens salget til de store globale vaskemiddelproducenter var svagt, omend forbedret.

Salget på de etablerede markeder steg en anelse som følge af øget penetration blandt lokale kunder. Salget på udviklingsmarkederne faldt som følge af situationen i Mellemøsten samt svagere efterspørgsel på nogle enkeltmarkeder. Det gode momentum i Indien fortsatte.

Den kommercielle udrulning af vores Freshness-platform forløber efter planen, og innovation af næstegenerationsløsningen viser lovende resultater. Vi forventer, at salget af vores Freshness-løsninger vil bidrage væsentligt til væksten i 2. halvår 2019.

Føde- og drikkevarer

Føde- og drikkevarer 1H å/å
Organisk: -2%
DKK: 0%

Salget til føde- og drikkevareindustrien faldt 2% organisk og var uændret i danske kroner i 1. halvår 2019 i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal 2019 faldt salget 3% organisk og 1% i danske kroner.

Salgsudviklingen inden for de underliggende føde- og drikkevareindustrier var blandet i 1. halvår 2019. Drikkevarer samt fødevarer og ernæring bidrog positivt, mens bageri og stivelse var udfordret.

Salget inden for bageri var negativt påvirket af økonomisk uro i Mellemøsten og af prisjusteringer for friskholdelsesløsninger, særligt på det nordamerikanske marked. Salget af stivelsesenzymer blev stabiliseret i 2. kvartal efter en svag start på året, hvor salget var udfordret af det våde vejr i den amerikanske Midtvest samt af høje majspriser især i Kina. Den nyligt lancerede løsning til kornformaling, Frontia® Jade, er blevet vel modtaget på markedet.

Fødevarer og ernæring bidrog mest til væksten i 1. halvår 2019, drevet af kraftig efterspørgsel efter vores proteiningredienser og planteekstraktionsprodukter. Salget til drikkevareindustrien klarede sig godt.

Bioenergi

Bioenergi 1H å/å
Organisk: -4%
DKK: 0%

Salget til bioenergiindustrien faldt 4% organisk og var uændret i danske kroner i 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018. I 2. kvartal var det organiske salg uændret, mens salget steg 3% i danske kroner å/å.

Ethanolproduktion i USA var negativt påvirket af det våde vejr i Midtvesten i 1. halvår 2019. Situationen var udfordrende for vores kunder i 1. kvartal, mens produktionen blev normaliseret i løbet af 2. kvartal. Vi vurderer, at vores kunders volumener i 1. halvår lå lidt under de 1-2%, som den amerikanske ethanolproduktion generelt faldt. Samtidig er ethanolproducenternes marginer fortsat under pres i hele industrien som følge af stigende majspriser og fortsat store lagerbeholdninger, hvilket gør markedet udfordrende at navigere i for kunderne.

Den 31. maj godkendte det amerikanske miljøministerium, at benzin med 15% ethanol (E15) nu kan sælges hele året rundt i USA. Dette er en stort fremskridt for industrien, men effekten på Novozymes i 2019 forventes dog at være begrænset. I Kina er E10-mandatet ved at blive implementeret, i takt med at provinserne offentliggør dets indførelse.

Landbrug og foder

Landbrug og foder 1H å/å
Organisk: -6%
DKK: -6%

Inden for landbrug og foder faldt salget 6% både organisk og i danske kroner i forhold til 1. halvår 2018. I 2. kvartal faldt salget 7% organisk og 8% i danske kroner å/å.

Faldet i salget skyldes primært situationen i den amerikanske Midtvest, hvor det våde vejr har påvirket tilplantningen og det forventede udbytte af majs og sojabønner. Der var en stigning i salget af foderenzymer i 2. kvartal, understøttet af det nye dyresundhedsenzym Balancius™.

Den nye BioAg-struktur blev offentliggjort den 4. april, hvor Bayer forsætter som vores kernepartner, men hvor vi har øget fleksibilitet herudover. Partnerskabet med Bayer fungerer godt, og den vigtige produktlancering til indledende majsforarbejdning (BioRise) forløber efter planen, hvilket også gælder for nye biologiske løsninger til det europæiske hvedemarked, hvor der er gjort brug af den viden, der er opnået inden for majsinnovation. Derudover lancerede vi et nyt produkt sammen med Bayer til sojabønner i Latinamerika. Samarbejdet med nye partnere går også godt, i første omgang med fokus på det nye canadiske partnerskab med Univar med et dedikeret og

erfarent salgsteam, der arbejder under brandet Univar NexusBioAg, samt udviklingen af andre partnerskaber, herunder UPL.

I 1. halvår 2019 indregnede Novozymes 24 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning (2. kvt.: 0 mio. kr.) mod 56 mio. kr. i 1. halvår 2018 (2. kvt: 21 mio. kr.). De resterende 287 mio. kr. blev indregnet som andre driftsindtægter i 2. kvartal, og der er ikke længere nogen udskudte indtægter i relation til BioAg-alliancen på balancen.

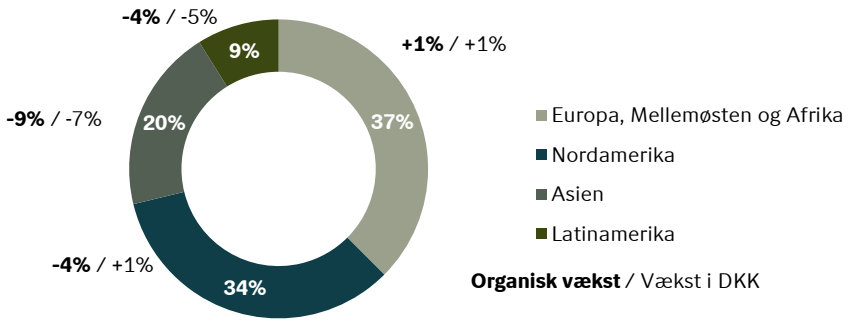
Tekniske og farma

Tekniske og farma 1H å/å
Organisk: +2%
DKK: +1%

Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien steg 2% organisk og 1% i danske kroner i 1. halvår 2019 i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal faldt salget 2% organisk og 7% i danske kroner å/å. Dette var stort set som forventet. Enzymsalget til papir- og papirmasseindustrien klarede sig godt, mens salget af enzymer til tekstilindustrien var svagt. Derudover er frasalget af den resterende farmarelaterede royalty gennemført. Dette påvirker ikke den organiske vækst.

Geografisk fordeling af salget

Geografisk fordeling af salget, 1. halvår 2019



Samlet set faldt salget 3% organisk i 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018. Det organiske salg på de etablerede markeder var uændret, mens udviklingsmarkederne faldt 8% i samme periode, hvilket primært skyldes økonomisk uro i Mellemøsten samt lavere salg af stivelsesenzymer i Asien.

I 2. kvartal 2019 faldt det organiske salg 2% samlet set i forhold til samme periode sidste år. Salget til etablerede markeder faldt 1%, og salget til udviklingsmarkeder faldt 6%, primært som følge af svag efterspørgsel inden for føde- og drikkevarer.

Europa, Mellemøsten og Afrika

Europa, Mellemøsten og Afrika 1H å/å
Organisk: +1%
DKK: +1%

Den organiske salgsvækst i 1. halvår 2019 var 1% i forhold til samme periode sidste år. Der var vækst inden for de fleste forretningsområder med undtagelse af landbrug og foder. I 2. kvartal var der vækst inden for landbrug og foder samt vaskemidler, mens føde- og drikkevarer faldt, primært som følge af lavere salg af bagerienzymer samt effekten på markederne i Mellemøsten.

Nordamerika

Nordamerika 1H å/å
Organisk: -4%
DKK: +1%

Salget steg inden for vaskemidler samt tekniske og farma i 1. halvår 2019, mens bioenergi samt landbrug og foder var hovedårsagen til det organiske fald på 4% i forhold til samme periode sidste år.

Asien og Oceanien

Salget steg inden for de fleste forretningsområder i 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018. En stor del af faldet i det organiske salg skyldes Iran, som rapporteres under Asien. Væksten i salget af foderenzymer faldt som følge af et udfordrende sammenligningsgrundlag med året før, og føde- og drikkevarer udviste negativ vækst som følge af en svag stivelsesforretning, hovedsagelig i Kina. I 2. kvartal faldt det organiske salg 5%, primært som følge af svag efterspørgsel inden for vaskemidler, hvilket igen primært skyldes Iran.

Asien og Oceanien 1H å/å
Organisk: -9%
DKK: -7%

Latinamerika

Salget faldt 3% organisk i 1. halvår 2019, primært som følge af lavere salg inden for vaskemidler samt landbrug og foder. Der var god vækst i bioenergi, drevet af en udvidelse af ethanolproduktionskapaciteten i Brasilien. I 2. kvartal faldt salget i vaskemidler, landbrug og foder samt føde- og drikkevarer, mens bioenergi steg kraftigt.

Latinamerika 1H å/å
Organisk: -3%
DKK: -5%

Resultatopgørelse

De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger, andel af tab i associerede virksomheder og skat, var 4.855 mio. kr., hvilket var et fald på 4% eller 190 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018.

Samlede omkostninger
-4%

Bruttomarginen var 55,1% for 1. halvår 2019, som var et fald på 2,2 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Produktivitetsforbedringer og pris/miks havde en neutral effekt på bruttomarginen, mens højere råvareomkostninger og lavere gearing af den faste omkostningsbase var hovedårsagerne til den faldende bruttomargin. Herudover var der i 2. kvartal ingen indregning af udskudte indtægter eller farmarelateret royalty til gavn for salg og bruttomargin, hvilket er årsagen til ca. 1 procentpoint af de 2,2 procentpoint, som bruttomarginen faldt i 1. halvår.

Bruttomargin
55,1%

Driftsomkostningerne var 2.201 mio. kr., hvilket var en stigning på 7% eller 151 mio. kr. Stigningen i 2. kvartal skyldes primært en hensættelse relateret til en patentsag i USA (posteret under forsknings- og udviklingsomkostninger), omkostninger relateret til den opdaterede strategi samt øget bemanding på udviklingsmarkeder. Driftsomkostninger i forhold til salget var 32%, hvilket var ca. 3 procentpoint højere end for 1. halvår 2018.

Driftsomkostninger
+7%

- Omkostninger til salg og distribution steg 6% og udgjorde 11,5% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 9% og udgjorde 14,5% af salget
- Omkostninger til administration steg 5% og udgjorde 5,8% af salget

Andre driftsindtægter var 465 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 4 mio. kr. i samme periode i 2018. Forskellen skyldes primært indregningen af 287 mio. kr. i udskudte indtægter samt frasalget af den resterende farmarelaterede royalty, begge i 2. kvartal 2019.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer udgjorde 632 mio. kr. mod 491 mio. kr. i 1. halvår 2018. Afskrivningerne var højere, primært som følge af implementeringen af IFRS 16 samt effekten af afviklingen af alliancen med Bayer.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer
632 mio. kr.

Overskudsgraden var 30,0% for 1. halvår 2019, 1,9 procentpoint højere end for 1. halvår 2018. Det var stort set som forventet og kan primært henføres til engangsposter i 2. kvartal. Samlet set havde valutakurserne en positiv effekt på overskudsgraden.

Resultat af primær drift
2.084 mio. kr.
Overskudsgrad
30,0%

De samlede nettofinansomkostninger var 113 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 1. halvår 2018. Novozymes' andel af tab i associerede virksomheder var 2 mio. kr., hvilket var en forbedring på 3 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018. Novozymes havde et tab på kursafdækning/omvurdering på 102 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod et tab på 2 mio. kr. i samme periode 2018. Andre finansomkostninger var 16

Nettofinansomkostninger og andel af tab i associerede virksomheder
-115 mio. kr.

mio. kr. mod 9 mio. kr. i samme periode 2018. Nettorenteindtægterne var 5 mio. kr. mod udgifter på 3 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Resultat før skat var 1.969 mio. kr., som var en stigning på 1% ift. 1. halvår 2018 (1.954 mio. kr.).

Den effektive skatteprocent var 19,0 i 1. halvår 2019, hvilket var på niveau med samme periode 2018.

Effektiv skatteprocent
19,0%

Periodens resultat steg 1% til 1.595 mio. kr. fra 1.583 mio. kr. i 1. halvår 2018, primært som følge af højere resultat af primær drift og delvist opvejet af højere finansomkostninger.

Periodens resultat
1.595 mio. kr.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 1.614 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 1.525 mio. kr. i 1. halvår 2018. Pengestrømme var positivt påvirket af frasalget af den resterende farmarelaterede royalty, højere resultat for perioden og en svagt negativ udvikling i nettoarbejdskapital, omend med et lavere beløb end i samme periode sidste år. Arbejdskapitalen var påvirket af en stigning i tilgodehavender og varebeholdninger, mens skyldige omkostninger var en anelse lavere som følge af det relativt høje investeringsniveau i den foregående periode.

Pengestrømme fra driften
1.614 mio. kr.

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 396 mio. kr., omtrent 250 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2018. Det største investeringsprojekt, vores nye innovationscenter i Lyngby, er nu afsluttet.

Nettoinvesteringer før opkøb
396 mio. kr.

Frie pengestrømme før nettoopkøb var 1.218 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 890 mio. kr. i samme periode sidste år.

Frie pengestrømme før opkøb
1.218 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 11.022 mio. kr. pr. 30. juni 2019 mod 10.720 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Egenkapitalen udgjorde 54,9% af balancen mod 56,8% pr. 30. juni 2018. Faldet skyldes primært udbyttebetaling og aktietilbagekøb.

Egenkapitalandel
54,9%

Den nettorentebærende gæld var 3.740 mio. kr. pr. 30. juni 2019 i forhold til 2.922 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,7x mod 0,6x pr. 30. juni 2018.

Nettorentebærende gæld/EBITDA
0,7x

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 21,9% mod 24,0% ved udgangen af 1. halvår 2018. Faldet skyldes primært en nettostigning i den investerede kapital.

Afkast af investeret kapital
21,9%

Pr. 30. juni 2019 var beholdningen af egne aktier 5.643.242 B-aktier, svarende til 1,9% af aktiekapitalen.

Egne aktier
1,9%

Bæredygtighed

Målet for 2019 er at holde stigningen i det absolutte forbrug af vand og energi samt den absolutte CO_2-udledning under den organiske salgsvækst. Efter 1. halvår forventer Novozymes forsat at nå alle de mål for 2019, der blev offentliggjort den 24. januar.

	1H 2019	2019-mål
Stigning i absolut vandforbrug	-9%	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut energiforbrug	-10%	< organisk salgsvækst
Stigning i absolut CO_2-udledning	-26%	< organisk salgsvækst
Energi fra vedvarende kilder	27%	28%
Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer	1,6	≤ 1,5
Medarbejderfravær	2,0%	≤ 2,0%
Kvinder i topledelsen	30%	≥ 29%

Forventning til 2019

	Forv. til 2019 24. januar	Forv. til 2019 4. april	Forv. til 2019 24. april	Forv. til 2019 6. juni	Forv. til 2019* 8. august
Salgsvækst, organisk	3-6%	3-6%	3-5%	1-3%	1-3%
Overskudsgrad	28-29%	29-30%	29-30%	28-29%	28-29%
Vækst i årets resultat	0-5%	5-10%	5-10%	3-8%	3-8%
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
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
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	~23%**	~24%**	~24%**	~23%**	~23%**

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer i 2019 fastholdes på niveauet for spotkurserne den 7. august.

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

Forventning til salget

Organisk salgsvækst
1-3%

Novozymes forventer at den organiske salgsvækst accelererer i 2. halvår 2019. Væksten bygger på en vellykket kommercialisering af innovation – større bidrag fra Freshness-platformen, BioAg og bioenergi, mens sammenligningsgrundlaget for Mellemøsten bliver lidt gunstigere. Spændet på 1-3% tager, med nuværende synlighed, højde for geopolitisk usikkerhed, herunder i Mellemøsten (som påvirker vaskemidler, føde- og drikkevarer samt tekniske og farma), samt store udsving på landbrugsmarkederne, herunder indvirkningen af oversvømmelserne i USA's Midtvest.

Ved brug af de nuværende spotkurser som estimater for hele året for de væsentligste valutaer og på basis af både lavere indregning af udskudte indtægter i salget (BioAg) og gennemførsel af frasalget af den resterende farmarelaterede royalty forventer Novozymes en yderligere positiv effekt på ca. 0,5-1 procentpoint på væksten for helåret målt i danske kroner.

I 1. halvår indregnede Novozymes udskudte indtægter på 24 mio. kr. (2. kvt.: 0 mio. kr.) mod 56 mio. kr. i 1. halvår 2018 (2. kvt.: 21 mio. kr.). Restbeløbet på 287 mio. kr. blev indregnet som andre driftsindtægter i 2. kvartal, og der er ikke længere nogle udskudte indtægter vedrørende BioAg-alliancen på balancen.

Den organiske salgsvækst inden for **vaskemidler** (organisk: -2% i 1H 2019 å/å) forventes at blive drevet af fortsat penetration blandt lokale kunder samt et højere bidrag fra udrulningen af Freshness-platformen. Den solide udvikling i salget til vores regionale kunder i 1. halvår 2019 blev mere end opvejet af den negative effekt af økonomisk uro i nogle lande i Mellemøsten samt omkostningsoptimering hos nogle af de store globale vaskemiddelproducenter. I takt med at udfordringerne i Mellemøsten aftager i 2. halvår 2019, forventer vi, at væksten fra lokale kunder kombineret med udbredelsen af Freshness-platformen vil resultere i en lavt-étcifret vækst for vaskemidler i 2019.

Den organiske salgsvækst inden for **føde- og drikkevarer** (organisk: -2% i 1H 2019 å/å) forventes i 2. halvår at blive drevet af bred kommerciel penetration samt det øgede bidrag af vores nylige produktlanceringer. Bageriforretningen forventes ikke at komme sig helt oven på den vanskelige start på året, selv om markedsforholdene forventes forbedret i de kommende kvartaler. Det gode momentum inden for fødevarer og ernæring samt drikkevarer forventes at fortsætte i 2. halvår,

hvilket kombineret med en uændret forventet udvikling for stivelsesforretningen medfører en samlet forventning om lavt-étcifret salgsvækst for føde- og drikkevarer i 2019.

Den organiske salgsvækst inden for **bioenergi** (organisk: -4% i 1H 2019 å/å) forventes at blive drevet af øget penetration fra nye innovationer samt volumenvækst uden for USA. Vi forventer en lavt-étcifret organisk salgsvækst for bioenergi i 2019.

Salget til **landbrug og foder** (organisk: -6% i 1H 2019 å/å) er behæftet med usikkerhed, primært som følge af den globale landbrugsøkonomi, effekten af oversvømmelserne i USA samt handelsrelaterede udfordringer. Der forventes moderat salgsvækst inden for foder for året, og vi forventer derfor en organisk salgsvækst for landbrug og foder på mellem et lavt-étcifret fald og uændret for året som helhed.

Novozymes indregnede ikke nogen udskudte indtægter fra BioAg som omsætning i 2. kvartal 2019. I 1. kvartal 2019 indregnede Novozymes 24 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning. 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 og farma (organisk: +2% i 1H 2019 å/å). Forretningsområdet var påvirket af de udfordrende markeder i Mellemøsten i 2. halvår 2018, en situation, der fortsatte i 1. halvår 2019. Vi fastholder vores forventning om en lavt-étcifret organisk salgsvækst for året, hvori er indregnet annualisering af effekten af Mellemøsten.

Forventning til resultatet

For 2019 forventes overskudsgraden at blive 28-29%, bl.a. på grund af en svagt positiv valutaeffekt. De udskudte indtægter relateret til BioAg-alliancen er indregnet i forventningerne og bidrager med ca. 2 procentpoint, og salget af de resterende farmarelaterede royaltyindtægter er indregnet med et bidrag på ca. 1 procentpoint, hvilket i kombination med de forventede omkostninger forbundet med den opdaterede strategi og omstrukturering på ca. 1 procentpoint svarer til en underliggende overskudsgrad for 2019 på 26-27%

Overskudsgrad
28-29

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

Effektiv skatteprocent
18-20%

Væksten i årets resultat forventes at blive 3-8%. Novozymes har afdækket valutaeksponeringen mod USD via terminskontrakter på en gennemsnitskurs af 6,21 USD/DKK for 2019.

Stigning i årets resultat
3-8%

Nettoinvesteringer forventes at være 1,0-1,2 mia. kr. (2018: 1,4 mia. kr.). Investeringsniveauet i 2019 afspejler anlægsaktiver til generel vedligeholdelse og til udvidelser.

Nettoinvesteringer
1,0-1,2 mia. kr.

Frie pengestrømme før opkøb forventes at ligge på et niveau mellem 1,9 og 2,3 mia. kr. (2018: 2,291 mia. kr.). Omklassificeringen af leasingydelser (IFRS 16) forventes at påvirke de frie pengestrømme positivt med ca. 0,1 mia. kr., mens en øget nettoarbejdskapital og akkumulerede skattebetalinger relateret til BioAg-alliancen vil påvirke pengestrømmene i negativ retning.

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

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill forventes at være ca. 23% (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 som følge af de omfattende investeringsprogrammer, vi meldte ud i starten af 2017. Implementeringen af IFRS 16 – Leasing har en negativ effekt på afkast af investeret kapital på ca. 1 procentpoint.

Afkast af investeret kapital
~23%
(~24% ekskl. IFRS 16)

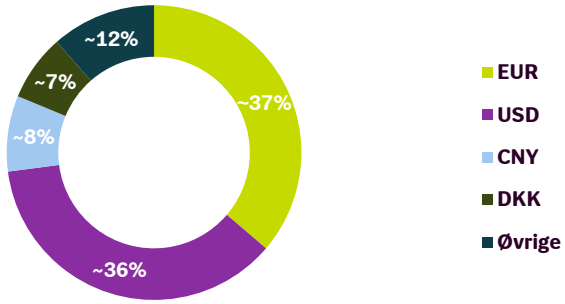
Forventning til bæredygtighed

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 omkostningseffektiv, miljøvenlig og socialt ansvarlig. For 2019 er det målet at holde ressourceforbruget og CO_2-udledningen på et niveau under den organiske salgsvækst. Novozymes vil arbejde på at øge andelen af vedvarende energikilder i vores energimiks med henblik på at fremme afkoblingen af forretningsvæksten fra miljøeffekten. Novozymes vil også skærpe sit fokus på sikkerhedskulturen og fortsætte de globale initiativer for at forbedre sikkerhedsadfærden 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 CO2-udledning	≤ organisk 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. halvår 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. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	2. kvt.
USD	100% afdækket via terminskontrakter på 6,18 USD/DKK				100% afdækket via terminskontrakter på 6,21 USD/DKK				50% afdækket via terminskontrakter på 6,39 USD/DKK	

2018 var fuldt afdækket med 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 6,39 USD/DKK.

Forventningerne er baseret på, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutakurser fastholdes på niveau med spotkurserne den 7. august resten af året.

DKK	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 1. halvår 2018	745	616	180	97
Gennemsnitskurs for 1. halvår 2019	746	661	172	97
Gennemsnitskurs for 1. halvår 2019 sammenlignet med 1. halvår 2018	0%	7%	-4%	0%
Spotkurs 7. august 2019	746	666	168	95
Estimeret gennemsnitskurs for 2019*	746	663	171	96
Estimeret gennemsnitskurs for 2019 sammenlignet med 2018	0%	5%	-2%	1%

* Estimeret gennemsnitskurs 7. august 2019.

Aktietilbagekøbsprogram

Aktietilbagekøb under det overordnede aktietilbagekøbsprogram for 2019 på op til 2 mia. kr. blev påbegyndt den 25. april. I 1. halvår 2019 tilbagekøbte Novozymes 2.365.915 aktier inden for programmet til en samlet værdi af ca. 731 mio. kr. eller 1,9% af det samlede antal udestående aktier.

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 eller leasingaftaler med lav værdi. Novozymes har anvendt én diskonteringssats 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. var overført fra tidligere aktiverede finansielle leasingaftaler. Brugsretsaktiver vedrørende Grunde og bygninger, Tekniske anlæg og maskiner samt Andet udstyr udgjorde hhv. 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, trinvise 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. juni 2019 har implementeringen af IFRS 16 ikke haft væsentlig effekt på resultatopgørelsen. Brugsretsaktiver udgjorde 709 mio. kr. og indgår i Grunde og bygninger, Tekniske anlæg og maskiner og Andet udstyr med hhv. 438 mio. kr., 101 mio. kr. og 170 mio. kr. Leasingforpligtelsen udgjorde 663 mio. kr. Afkast af investeret kapital blev således negativt påvirket med 0,9 procentpoint, og de frie pengestrømme blev positivt påvirket med 50 mio. kr., idet tilbagebetalinger af leasingforpligtelser nu indgår i Finansiering. Afskrivning på brugsretsaktiver udgjorde 60 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 2019 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Regnskabsmeddelelsen for 1. halvår 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, samt præstationsbaserede betalinger. 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.

Forslag til kandidat til bestyrelsen

Der vil blive afholdt valg af bestyrelsesmedlemmer på den ordinære generalforsamling 26. februar 2020. Bestyrelsen foreslår valg af et nyt medlem, Cees de Jong. Cees de Jong (58) er hollandsk statsborger og en højt respekteret forretningsleder med omfattende erfaring inden for den globale fødevareingrediens- og lægemiddelindustri, senest fra Chr. Hansen A/S, hvor han var adm. direktør fra 2013 til 2018. Bestyrelsen er overbevist om, at Cees de Jongs forskningsindsigt og globale industrierfaring vil kunne bidrage væsentligt til videreudviklingen af Novozymes' resultater og strategi.

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

Delårsrapporten for 1. halvår 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. 30. juni 2019 samt af resultaterne af koncernens drift og pengestrømme for 1. halvår 2019. Ud over det i delårsrapporten for 1. halvår 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, 8. august 2019

BESTYRELSEN

Peder Holk Nielsen Adm. direktør	Thomas Videbæk COO	Prisca Havranek-Kosicek CFO

DIREKTIONEN

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**	**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 Finanskalender	27

Bilag 1 Hoved- og nøgletal

1.1 Nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	% ændring	2. kvt. 2019	2. kvt. 2018	% ændring
Omsætning	6.939	7.018	(1)%	3.458	3.498	(1)%
Bruttoresultat	3.820	4.019	(5)%	1.887	1.986	(5)%
Bruttomargin	55,1%	57,3%		54,6%	56,8%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	2.716	2.464	10%	1.551	1.194	30%
Overskudsgrad (EBITDA)	39,1%	35,1%		44,9%	34,1%	
Resultat af primær drift (EBIT)	2.084	1.973	6%	1.189	957	24%
Overskudsgrad (EBIT)	30,0%	28,1%		34,4%	27,4%	
Andel af resultat i associerede virksomheder	(2)	(5)		0	(3)	
Finansielle poster, netto	(113)	(14)		(80)	(9)	
Resultat før skat	**1.969**	**1.954**	**1%**	**1.109**	**945**	**17%**
Skat	(374)	(371)	1%	(211)	(169)	25%
Periodens resultat	**1.595**	**1.583**	**1%**	**898**	**776**	**16%**
Resultat pr. aktie a 2 kr.	5,55	5,42	3%	3,14	2,66	18%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	5,53	5,38	3%	3,12	2,65	18%
Nettoinvesteringer ekskl. opkøb	396	635				
Frie pengestrømme før nettoopkøb og køb af finansielle aktiver	1.218	890				
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	21,9%	24,0%				
Rentebærende gæld, netto	3.740	2.922				
Egenkapitalandel	54,9%	56,8%				
Egenkapitalens forrentning	28,4%	28,8%				
Gæld/egenkapital-andel	33,9%	27,3%				
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,7	0,6				
Antal medarbejdere	6.442	6.323				

Novozymes' aktiekapital	30. jun. 2019	30. jun. 2018
Aktiekapital (mio. stk.)	291,0	297,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	37,84	36,05
Stykstørrelse (kr.)	2,00	2,00
Nominel værdi af aktiekapital (mio. kr.)	582,0	594,0
Egne aktier (mio. stk.)	5,6	6,6

1.2 Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvt. 2019	2. kvt. 2018
Omsætning	6.939	7.018	3.458	3.498
Produktionsomkostninger	(3.119)	(2.999)	(1.571)	(1.512)
Bruttoresultat	**3.820**	**4.019**	**1.887**	**1.986**
Salgs- og distributionsomkostninger	(798)	(754)	(399)	(369)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.003)	(916)	(545)	(465)
Administrationsomkostninger	(400)	(380)	(209)	(192)
Andre driftsindtægter, netto	465	4	455	(3)
Resultat af primær drift (EBIT)	**2.084**	**1.973**	**1.189**	**957**
Andel af resultat i associerede virksomheder	(2)	(5)	-	(3)
Finansielle poster, netto	(113)	(14)	(80)	(9)
Resultat før skat	**1.969**	**1.954**	**1.109**	**945**
Skat	(374)	(371)	(211)	(169)
Periodens resultat	**1.595**	**1.583**	**898**	**776**
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	1.594	1.582	898	776
Minoritetsinteresser	1	1	-	-
Specificering af de finansielle poster				
Valutagevinst/(tab), netto	(102)	(2)	(50)	1
Renteudgifter, netto	5	(3)	(24)	(1)
Andre finansielle poster	(16)	(9)	(6)	(9)
Finansielle poster, netto	**(113)**	**(14)**	**(80)**	**(9)**
Resultat pr. aktie a 2 kr.	**5,55**	**5,42**	**3,14**	**2,66**
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	287,0	292,0	286,4	291,2
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	**5,53**	**5,38**	**3,12**	**2,65**
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	288,5	293,9	288,1	293,0

1.3 Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvt. 2019	2. kvt. 2018
Resultat efter skat	**1.595**	**1.583**	**898**	**776**
Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	46	103	(146)	314
Skat af valutaregulering af dattervirksomheder	-	-	-	-
Valutareguleringer	**46**	**103**	**(146)**	**314**
Reguleringer af dagsværdi	(58)	(60)	5	(115)
Skat af reguleringer af dagsværdi	13	13	(1)	26
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	89	(3)	42	4
Skat af omklassificering til finansielle indtægter/omkostninger	(20)	1	(9)	(1)
Pengestrømsafdækning	**24**	**(49)**	**37**	**(86)**
Anden totalindkomst	**70**	**54**	**(109)**	**228**
Totalindkomst	**1.665**	**1.637**	**789**	**1.004**
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	1.665	1.636	790	1.004
Minoritetsinteresser	-	1	(1)	-

Bilag 2 Salgets fordeling

2.1 Forretningsområder

Mio. kr.	2019 1. halvår	2018 1. halvår	% ændring	% valuta-påvirkning	% M&A-påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	2.267	2.282	(1)	1	0	(2)
Føde- og drikkevarer	2.023	2.032	0	2	0	(2)
Bioenergi	1.339	1.343	0	4	0	(4)
Landbrug og foder	902	957	(6)	0	0	(6)
Tekniske og farma	408	404	1	2	(3)	2
Omsætning	**6.939**	**7.018**	**(1)**	**2** *	**0**	**(3)**

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,5%.

Mio. kr.	2019 2. kvt.	2018 2. kvt.	% ændring	% valuta-påvirkning	% M&A-påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	1.122	1.118	0	1	0	(1)
Føde- og drikkevarer	1.028	1.043	(1)	2	0	(3)
Bioenergi	716	695	3	3	0	0
Landbrug og foder	404	441	(8)	(1)	0	(7)
Tekniske og farma	188	201	(6)	3	(7)	(2)
Omsætning	**3.458**	**3.498**	**(1)**	**1** *	**0**	**(2)**

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

	2019		2018				% ændring
Mio. kr.	2. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	2. kvt./2. kvt.
Vaskemidler	1.122	1.145	1.157	1.186	1.118	1.164	0
Føde- og drikkevarer	1.028	995	1.045	1.045	1.043	989	(1)
Bioenergi	716	623	740	723	695	648	3
Landbrug og foder	404	498	571	517	441	516	(8)
Tekniske og farma	188	220	201	187	201	203	(6)
Omsætning	**3.458**	**3.481**	**3.714**	**3.658**	**3.498**	**3.520**	**(1)**

2.2 Geografi

Mio. kr.	2019 1. halvår	2018 1. halvår	% ændring	% valuta-påvirkning	% M&A-påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	2.602	2.574	1	1	(1)	1
Nordamerika	2.339	2.310	1	5	0	(4)
Asien & Oceanien	1.380	1.481	(7)	2	0	(9)
Latinamerika	618	653	(5)	(2)	0	(3)
Omsætning	**6.939**	**7.018**	**(1)**	**2** *	**0**	**(3)**
Etablerede markeder	4.656	4.548	2	2	-	0
Udviklingsmarkeder	2.283	2.470	(8)	0	0	(8)
Omsætning	**6.939**	**7.018**	**(1)**	**2**	**0**	**(3)**

* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt var 2,5%.

Mio. kr.	2019 2. kvt.	2018 2. kvt.	% ændring	% valuta-påvirkning	% M&A-påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.274	1.289	(1)	0	(1)	0
Nordamerika	1.177	1.162	1	4	0	(3)
Asien & Oceanien	696	717	(3)	2	0	(5)
Latinamerika	311	330	(6)	(3)	0	(3)
Omsætning	**3.458**	**3.498**	**(1)**	**1** *	**0**	**(2)**
Etablerede markeder	2.299	2.270	1	3	(1)	(1)
Udviklingsmarkeder	1.159	1.228	(6)	0	0	(6)
Omsætning	**3.458**	**3.498**	**(1)**	**1**	**0**	**(2)**

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

	2019		2018				% ændring
Mio. kr.	2. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	2. kvt./2. kvt.
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.274	1.328	1.280	1.360	1.289	1.285	(1)
Nordamerika	1.177	1.162	1.366	1.217	1.162	1.148	1
Asien & Oceanien	696	684	736	685	717	764	(3)
Latinamerika	311	307	332	396	330	323	(6)
Omsætning	**3.458**	**3.481**	**3.714**	**3.658**	**3.498**	**3.520**	**(1)**
Etablerede markeder	2.299	2.357	2.458	2.404	2.270	2.278	1
Udviklingsmarkeder	1.159	1.124	1.256	1.254	1.228	1.242	(6)
Omsætning	**3.458**	**3.481**	**3.714**	**3.658**	**3.498**	**3.520**	**(1)**

Bilag 3 Pengestrømsopgørelse

3.1 Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens resultat	**1.595**	**1.583**
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	425	982
Betalt selskabsskat	(399)	(316)
Renteindbetalinger	59	5
Renteudbetalinger	(53)	(7)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	**1.627**	**2.247**
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender og kontraktaktiver	170	(226)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	47	(168)
Stigning/(fald) i kreditorer, udskudte indtægter og kontraktforpligtelser	(233)	(328)
Valutakursreguleringer	3	-
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	**1.614**	**1.525**
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(75)	(20)
Salg af materielle aktiver	2	3
Køb af materielle aktiver	(323)	(618)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	**(396)**	**(635)**
Frie pengestrømme før køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	**1.218**	**890**
Køb og salg af aktiviteter og selskaber samt køb af finansielle aktiver	430	-
Frie pengestrømme	**1.648**	**890**
Finansiering		
Lånoptagelse	1.046	1.470
Afdrag på lån	(315)	(322)
Afdrag på leasingforpligtelser	(50)	
Køb af egne aktier	(731)	(913)
Salg af egne aktier	30	76
Betalt udbytte	(1.439)	(1.317)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	**(1.459)**	**(1.006)**
Nettopengestrømme	**189**	**(116)**
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	(2)	(15)
Likviditetsforskydning, netto	**187**	**(131)**
Likvide reserver pr. 1. januar	723	632
Likvide reserver pr. 30. juni	**910**	**501**

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 3.767 mio. kr. pr. 30. juni 2019.

Bilag 4 Balance og egenkapital

4.1 Balance, aktiver

Mio. kr.	30. jun. 2019	30. jun. 2018	31. dec. 2018
Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	147	115	105
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	821	1.023	880
Goodwill	967	1.090	1.086
It-udviklingsprojekter under udførelse	37	60	59
Immaterielle aktiver	**1.972**	**2.288**	**2.130**
Grunde og bygninger	3.141	2.678	2.779
Produktionsanlæg og maskiner	4.472	4.177	4.452
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	822	577	619
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	1.797	1.826	1.848
Materielle aktiver	**10.232**	**9.258**	**9.698**
Udskudte skatteaktiver	955	756	938
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	20	30	20
Investering i associeret virksomhed	39	54	42
Andre tilgodehavender	32	30	34
Langfristede aktiver	**13.250**	**12.416**	**12.862**
Råvarer og hjælpematerialer	395	343	372
Varer under fremstilling	782	721	828
Fremstillede færdigvarer	1.603	1.688	1.620
Varebeholdninger	**2.780**	**2.752**	**2.820**
Tilgodehavender fra salg	2.492	2.534	2.606
Kontraktaktiver	223	203	279
Tilgodehavende skat	125	150	174
Andre tilgodehavender	260	257	219
Tilgodehavender	**3.100**	**3.144**	**3.278**
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	19	45	14
Øvrige finansielle aktiver	**19**	**45**	**14**
Likvide beholdninger	910	501	723
Kortfristede aktiver	**6.809**	**6.442**	**6.835**
Aktiver	**20.059**	**18.858**	**19.697**

4.2 Balance, passiver

Mio. kr.	30. jun. 2019	30. jun. 2018	31. dec. 2018
Aktiekapital	582	594	594
Valutakursreguleringer	(39)	(159)	(86)
Pengestrømsafdækning	(2)	(4)	(26)
Overført overskud	10.469	10.276	10.943
Egenkapital tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S	**11.010**	**10.707**	**11.425**
Minoritetsinteresser	12	13	13
Egenkapital	**11.022**	**10.720**	**11.438**
Udskudte skatteforpligtelser	803	723	892
Hensatte forpligtelser	198	112	132
Kontraktforpligtelser	-	298	199
Udskudte indtægter	-	1	37
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	2.136	2.000	1.469
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	13	9	5
Leasingforpligtelser	534		
Langfristede forpligtelser	**3.684**	**3.143**	**2.734**
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.851	1.423	1.789
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	54	63	110
Leasingforpligtelser	129		
Hensatte forpligtelser	132	153	97
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.097	1.190	1.418
Kontraktforpligtelser	102	170	175
Udskudte indtægter	34	34	13
Skyldig skat	589	613	575
Anden gæld	1.365	1.349	1.348
Kortfristede forpligtelser	**5.353**	**4.995**	**5.525**
Forpligtelser	**9.037**	**8.138**	**8.259**
Passiver	**20.059**	**18.858**	**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				1.594	1.594	1	1.595
Anden totalindkomst		47	24		71	(1)	70
Totalindkomst		**47**	**24**	**1.594**	**1.665**	**-**	**1.665**
Køb af egne aktier				(731)	(731)		(731)
Salg af egne aktier				30	30		30
Nedskrivning af egne aktier	(12)			12	-		-
Udbytte				(1.438)	(1.438)	(1)	(1.439)
Aktiebaseret aflønning				43	43		43
Skat af egenkapitalposter				16	16		16
Egenkapitalbevægelser	**(12)**	**47**	**24**	**(474)**	**(415)**	**(1)**	**(416)**
Egenkapital pr. 30. juni 2019	**582**	**(39)**	**(2)**	**10.469**	**11.010**	**12**	**11.022**
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**610**	**(262)**	**45**	**10.861**	**11.254**	**13**	**11.267**
Periodens resultat				1.582	1.582	1	1.583
Anden totalindkomst		103	(49)		54	-	54
Totalindkomst		**103**	**(49)**	**1.582**	**1.636**	**1**	**1.637**
Køb af egne aktier				(913)	(913)		(913)
Salg af egne aktier				76	76		76
Nedskrivning af egne aktier	(16)			16	-		-
Udbytte				(1.316)	(1.316)	(1)	(1.317)
Aktiebaseret aflønning				50	50		50
Skat af egenkapitalposter				(80)	(80)		(80)
Egenkapitalbevægelser	**(16)**	**103**	**(49)**	**(585)**	**(547)**	**-**	**(547)**
Egenkapital pr. 30. juni 2018	**594**	**(159)**	**(4)**	**10.276**	**10.707**	**13**	**10.720**

Bilag 5 Øvrigt

5.1 Produktlanceringer i 2019

1. kvt. 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. kvt. 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 højeffektive, kvælstoffikserende biologiske inokulanter af forskellige bakterier
2. kvt. 2019	Innova® Force – en ny gær til ethanolindustrien, som i kombination med vores enzymer udgør den mest pålidelige og fleksible løsning på markedet
2. kvt. 2019	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. kvt. 2019	Fortiva® – et nyt, enestående ethanolforflydningsprodukt, der dækker behovet for øget udbytte, selv under høje temperaturforhold

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

5.3 Finanskalender

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

Novozymes A/S CVR-nr.: 10 00 71 27, LEI: 529900T6WNZXD2R3JW38