



## Solidt resultat i de første 9 måneder med flot vækst i 3. kvrt.

Solidt resultat i de første 9 måneder med 4% organisk vækst (3. kvrt.: +8%): vaskemidler +2%, føde- og drikkevarer +9%, bioenergi +10%, landbrug og foder -2%, tekniske og farma -3%. Rapporteret overskudsgrad 27,9%. Frie pengestrømme før opkøb 2,1 mia. kr.

25. oktober 2017

Delårsrapport for de første 9 måneder af 2017.

Selskabsmeddelelse nr. 69

**Peder Holk Nielsen, Novozymes' adm. direktør:** "Vi øgede omsætningen med 8% organisk i 3. kvartal og med tilfredsstillende 4% i de første 9 måneder. Det var bedre end forventet. Overskudsgraden var solid, og det var de frie pengestrømme også. Og selv om der stadig er nogen usikkerhed om 4. kvartal, især hvad angår de landbrugsrelaterede industrier, justerer vi forventningen til 2017. Med stærkere innovation og en diversificeret forretning med et godt, solidt momentum er vi positive, når vi kigger fremad."

### Højdepunkter:

- Organisk salgsvækst i de første 9 mdr. å/å på 4% (3. kvrt.: 8%) og 4% i DKK (3. kvrt.: 6%)
- 3 ud af 5 områder voksede; føde- og drikkevarer og bioenergi fortsat flotte resultater
- Landbrug og foder med forbedret vækst, som følge af en forskydning af salgsmønstret i BioAg fra 1. til 2. halvår
- Både vækstmarkeder og udviklede markeder steg 4% (9M å/å organisk)
- Vækst i resultat af primær drift på 5% med en rapporteret overskudsgrad på 27,9% for de første 9 måneder (9M 2016: 27,7%)
- Overskudsgrad 29,6% for de første 9 måneder (3. kvrt. 2016: 28,7%)
- Solide frie pengestrømme før opkøb på 2,1 mia. kr.; højere investeringer som forventet
- Udnævnt til "World's 2nd best science employer" af *Science Magazine*
- Stadig nogen usikkerhed omkring landbrugsrelaterede markeder i 4. kvartal
- Helårsforventningerne justeret: organisk salgsvækst 3-5% (2-5%), salgsvækst i danske kroner 2-4% (1-4%), vækst i resultat af primær drift 2-4% (1-4%). Overskudsgraden fastholdes på ca. 28%. Frie pengestrømme før opkøb 2,1-2,3 mia. kr. (2,0-2,2 mia. kr.). Vækst i årets resultat 2-5% (2-5%), inkl. en nedskrivning på 60 mio. kr. på nettofinansposter (47 mio. kr. efter skat) i 3. kvartal

|                                       | Realiseret |         | Forventning til 2017 | Forventning til 2017 |
|---------------------------------------|------------|---------|----------------------|----------------------|
|                                       | 9M 2017    | 9M 2016 | 25. oktober*         | 11. august           |
| Salgsvækst, organisk                  | 4%         | 1%      | 3-5%                 | 2-5%                 |
| Salgsvækst, danske kroner             | 4%         | -1%     | 2-4%                 | 1-4%                 |
| EBIT vækst                            | 5%         | -1%     | 2-4%                 | 1-4%                 |
| Overskudsgrad                         | 27,9%      | 27,7%   | ~28%                 | ~28%                 |
| Vækst i periodens resultat            | 4%         | 5%      | 2-5%                 | 2-5%                 |
| Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr. | 2.113      | 2.222   | 2.100-2.300          | 2.000-2.200          |

\* Forudsætter, at valutakurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveau med noteringskurserne den 24. oktober resten af året.

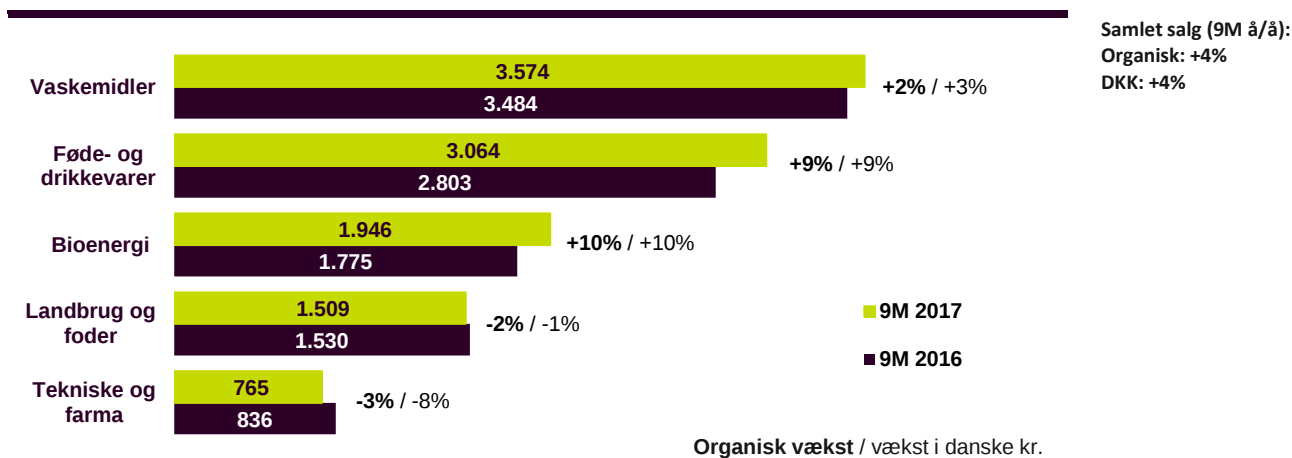
Novozymes A/S CVR-nr.: 10 00 71 27 LEI: 52990076WNZD2R3JW38

## Udvalgte nøgledata

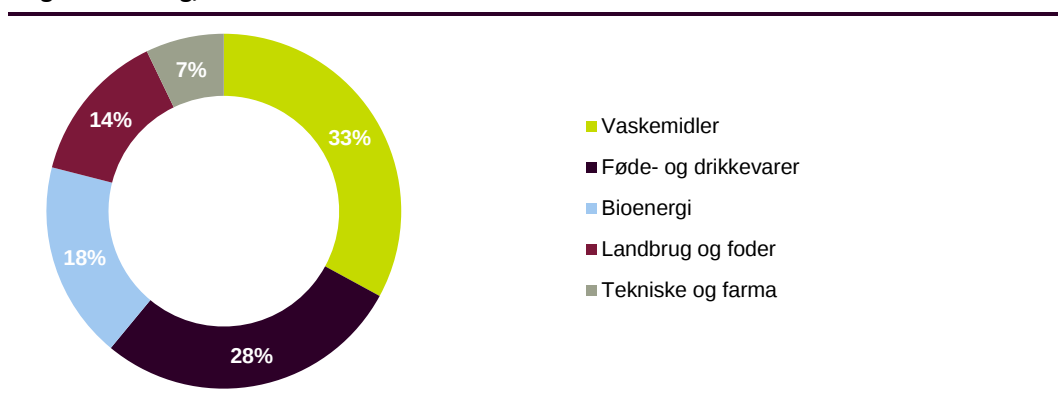
|                                               | 9M 2017       | 9M 2016       | 3. kv. 2017  | 3. kv. 2016  |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Salgsvækst, organisk</b>                   | <b>4%</b>     | <b>1%</b>     | <b>8%</b>    | <b>-3%</b>   |
| - Vaskemidler                                 | 2%            | 1%            | 4%           | -5%          |
| - Føde- og drikkevarer                        | 9%            | 1%            | 11%          | -2%          |
| - Bioenergi                                   | 10%           | -7%           | 16%          | -8%          |
| - Landbrug og foder                           | -2%           | 0%            | 8%           | -3%          |
| - Tekniske og farma                           | -3%           | 20%           | -1%          | 16%          |
| <b>Salg, dkk mio. kr.</b>                     | <b>10.858</b> | <b>10.428</b> | <b>3.580</b> | <b>3.390</b> |
| Salgsvækst, danske kroner                     | 4%            | -1%           | 6%           | -4%          |
| Bruttomargin                                  | 58,0%         | 57,7%         | 58,0%        | 57,3%        |
| EBITDA, mio. kr.                              | 3.771         | 3.586         | 1.300        | 1.211        |
| Resultat af primær drift, mio. kr.            | 3.032         | 2.884         | 1.059        | 973          |
| Vækst i resultat af primær drift/EBIT         | 5%            | -1%           | 9%           | -4%          |
| Overskudsgrad/EBIT-margin                     | 27,9%         | 27,7%         | 29,6%        | 28,7%        |
| Periodens resultat, mio. kr.                  | 2.326         | 2.245         | 819          | 749          |
| Vækst i periodens resultat                    | 4%            | 5%            | 9%           | 1%           |
| Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.        | 978           | 746           |              |              |
| Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.         | 2.113         | 2.222         |              |              |
| Nettogæld/EBITDA (x)                          | 0.3           | 0.2           |              |              |
| Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill) | 25,8%         | 25,3%         |              |              |
| Gns. USD/DKK                                  | 669           | 668           | 634          | 667          |
| EPS, DKK                                      | 7,85          | 7,45          | 2,78         | 2,50         |
| EPS (udvandet), DKK                           | 7,81          | 7,38          | 2,76         | 2,48         |

## Salg og markeder

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



### Salgets fordeling, 9M 2017



### Vaskemidler

I de første 9 måneder steg salget til vaskemiddelindustrien 2% organisk og 3% i danske kroner. I 3. kvartal var organisk vækst på 4% å/å og på 2% i danske kroner, drevet af de samme tendenser som i 1. halvår samt et nemt sammenligningsgrundlag.

Vaskemidler (9M å/å):  
Organisk: +2%  
DKK: +3%

I Nordamerika og EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) steg salget i forhold til den moderate vækst i 1. halvår. Nogle større kunder gennemfører omkostningsbesparende programmer der fortsat påvirker Novozymes på disse markeder, mens andre kunder øger deres fokus på at inkludere enzymer for at øge kvaliteten af vaskemidler. Vores Top 20-kundeprogram fortsætter med flere drøftelser om anvendelse af enzymopløsninger til at fremme kundedifferentieringen på markederne.

Der er fortsat god fremdrift i salget til automatisk og manuel opvask, især i Europa, da kunderne i stigende grad har fokus på gode vaskeresultater.

Salget udviklede sig fortsat positivt i Asien, hvor innovation understøtter skiftet fra vaskemidler i pulverform til flydende vaskemidler. Denne udvikling er særligt markant på det kinesiske marked. I Latinamerika udviklede salget sig pænt i 3. kvartal.

Det første nye produkt fra hygie- og friskhedsplatformen forventes at blive lanceret i 4. kvartal og vil begynde at bidrage til væksten fra 2. halvår 2018.

## Føde- og drikkevarer

Salget til føde- og drikkevareindustrien steg 9% både organisk og i danske kroner i forhold til de første 9 måneder af 2016. I 3. kvartal å/å var den organiske vækst 11% og væksten i DKK 8%.

**Føde- og drikkevarer (9M å/å):**

**Organisk: +9%**

**DKK: +9%**

De fleste industrier inden for føde- og drikkevarer leverede vækst med ernæring og stivelse som de største bidragsydere. Salget til bageriindustrien klarede sig ligeledes godt, hvor pæne resultater i EMEA mere end opvejede den negative effekt af prisnedsættelser inden for friskholdelsesmarkedet i Nordamerika som følge af et snarligt patentudløb.

Salget af enzymer til ernæringsindustrien fortsatte de positive takter i de første 9 måneder, hvor efterspørgslen efter mejerivarer med lavt laktoseindhold og enzymer til spædbørnsernæring steg. Stivelsesenzymer bidrog til væksten, især i Kina og Nordamerika, og endelig steg salget til drikkevarer i de første 9 måneder i forhold til samme periode sidste år.

## Bioenergi

Salget til bioenergiindustrien steg 10% både organisk og i danske kroner i forhold til de første 9 måneder af 2016. I 3. kvartal å/å var den organiske vækst 16% og væksten i danske kroner 10%.

**Bioenergi (9M å/å):**

**Organisk: +10%**

**DKK: +10%**

Den positive udvikling i salget i 1. halvår fortsatte i 3. kvartal. Salget til den konventionelle biobrændstofindustri i USA nød godt af stigningen i ethanolproduktionen, som vurderes at være steget ca. 2% i de første 9 måneder å/å (3. kv. å/å uændret). De øvrige geografiske områder viste fortsat pæn vækst, men udgør en mindre del af det samlede bioenergisalg. Novozymes' brede produktportefølje kombineret med et skarpt fokus på skræddersyede processpecifikke løsninger er hovedårsagerne til de gode resultater i de første 9 måneder.

I de første 9 måneder fortsatte salget af enzymer til biomasseomdannelse med at bidrage til væksten i salget til bioenergiindustrien, men udgør kun en lille del af det samlede salg til denne industri.

## Landbrug og foder

Salget til landbrugs- og foderindustrien faldt 2% organisk og 1% i DKK i forhold til de første 9 måneder af 2016. I 3. kvartal å/å var den organiske vækst 8% og væksten i DKK 10%.

**Landbrug og foder (9M å/å):**

**Organisk: -2%**

**DKK: -1%**

Salget i de første 9 måneder steg i forhold til 1. halvår (-6% å/å), idet salget til BioAg-industrien steg kraftigt i 3. kvartal på grund af den annoncerede forskydning i salgsmønstret, som skubber salget i BioAg fra 1. til 2. halvår. Landbrugsøkonomien er fortsat udfordret. Vi fokuserer på udvikling og udbredelse af nye produkter samt ekspansion til nye regioner for at drive den langsigtede vækst i BioAg.

Salget af enzymer til foderindustrien var svagt i 3. kvartal overvejende forklaret af udsving i lagerbeholdninger og lidt svagere efterspørgsel i slut-markederne. Der var fortsat positiv udvikling i salget af probiotika til dyr, omend fra et lavt niveau, i takt med udbredelsen af produkterne på markederne.

I de første 9 måneder af 2017 indregnede Novozymes 122 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning (3. kv.: 59 mio. kr.) mod 112 mio. kr. i de første 9 måneder af sidste år (3. kv.: 28 mio. kr.).

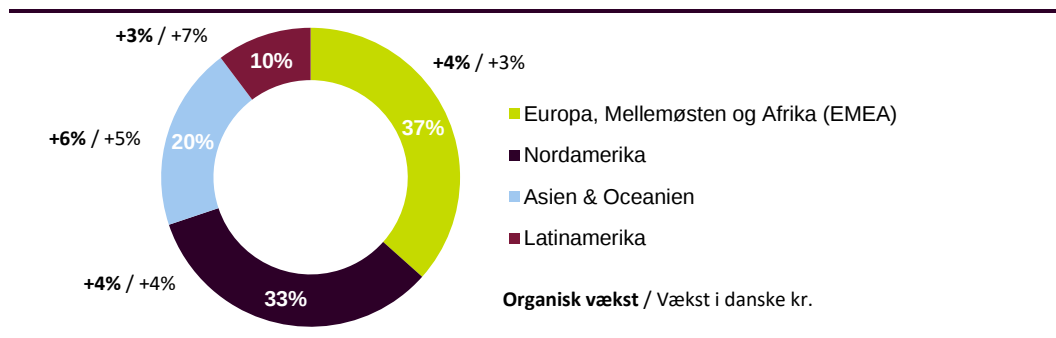
## Tekniske og farma

Salget til de tekniske industrier og til farmaindustrien faldt 3% organisk og 8% i DKK i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal å/å faldt salget 1% organisk og 5% i DKK.

**Tekniske og farma (9M å/å):**  
Organisk: -3%  
DKK: -8%

Salget var svagt inden for farma, mens de tekniske områder opnåede lidt højere vækst i forhold til de første 9 måneder af 2016.

## Geografisk fordeling af salget, 9M 2017



Både vækstmarkederne og de udviklede markeder steg organisk 4% i de første 9 måneder.

## Europa, Mellemøsten og Afrika

Salget til føde- og drikkevarer samt bioenergi bidrog pænt til væksten, mens væksten i salget til vaskemidler var moderat i de første 9 måneder. Landbrug og foder samt tekniske og farma faldt i forhold til samme periode 2016. Den organiske vækst i 3. kvartal å/å var 5%, primært drevet af føde- og drikkevarer efterfulgt af bioenergi og vaskemidler.

**EMEA (9M å/å):**  
Organisk: +4%  
DKK: +3%

## Nordamerika

Alle forretningsområder bidrog til væksten med undtagelse af tekniske og farma. Bioenergi samt føde- og drikkevarer var de største bidragsydere. Den organiske vækst i 3. kvartal å/å var 12%, primært drevet af bioenergi samt landbrug og foder, idet ændringen i salgsmønstret inden for landbrug flytter salget fra 1. til 2. halvår.

**Nordamerika (9M å/å):**  
Organisk: +4%  
DKK: +4%

## Asien

Samlet set var der fortsat god udvikling i de første 9 måneder, hvor alle store områder bidrog til væksten. Salget til de tekniske industrier og farmaindustrien var noget lavere end i samme periode sidste år. Den organiske vækst i 3. kvartal å/å var 6%, primært drevet af bioenergi samt føde- og drikkevarer, mens landbrug og foder faldt svagt.

**Asien (9M å/å):**  
Organisk: +6%  
DKK: +5%

## Latinamerika

Væksten steg igen i Latinamerika i 3. kvartal, bl.a. som følge af det nemme sammenligningsgrundlag fra samme kvartal sidste år. Mens forbrugernes tillid synes at blive langsomt forbedret, er mange markeder fortsat under pres. Landbrug og foder samt bioenergi var de største bidragsydere til væksten i de første 9 måneder, mens føde- og drikkevarer leverede de laveste resultater. Den organiske vækst i 3. kvartal å/å var 10%, primært drevet af bioenergi samt landbrug og foder.

**Latinamerika (9M å/å):**  
Organisk: +3%  
DKK: +7%

## Omkostninger og resultat

De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger, andel af tab i associerede virksomheder samt skat, var 7.860 mio. kr., en stigning på 3% eller 255 mio. kr. i forhold til de første 9 måneder af 2016.

**Samlede omkostninger: +3%**

Bruttoresultatet steg 5%, og bruttomarginen var 58,0% i de første 9 måneder af 2017 mod 57,7% for samme periode sidste år. Produktivitetsforbedringer havde en positiv effekt på bruttomarginen, men blev delvist modsvaret af ændringer i produktmiks og priser.

**Bruttomargin: 58,0%**

Driftsomkostningerne var 3.298 mio. kr., en stigning på 3% eller 102 mio. kr., som primært skyldes højere salgs- og distributionsomkostninger. Driftsomkostninger i forhold til salget var 30%, omtrent på niveau med de første 9 måneder af 2016.

**Driftsomkostninger: +3%**

- Omkostninger til salg og distribution steg 4% og udgjorde 11,5% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 2% og udgjorde 13,1% af salget
- Omkostninger til administration steg 4% og udgjorde 5,8% af salget

Andre driftsindtægter var 34 mio. kr. i de første 9 måneder af 2017 i forhold til 61 mio. kr. i samme periode af 2016. Forskellen skyldes hovedsagelig tidsforskydninger i milepælsbetalinger.

Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer udgjorde 739 mio. kr. mod 702 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016, en stigning på 5%. Stigningen i afskrivninger skyldes delvist opkøbet af Organobalance sidste år.

**Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer: 739 mio. kr.**

Resultat af primær drift steg 5% til 3.032 mio. kr. mod 2.884 mio. kr. de første 9 måneder af 2016. Overskudsgraden var 27,9%, en svag stigning fra 27,7% i samme periode sidste år. Hvis der ses bort fra engangsomkostningerne relateret til afskedigelser i 1. kvartal 2017 samt omkostningerne relateret til ændringen i direktionen i 2. kvartal, ville overskudsgraden have været tættere på 29% (3. kv. 2016: ~28%). For 3. kvartal set isoleret var overskudsgraden 29,6% (3. kv. 2016: 28,7%), primært som følge af fortsat pæne produktivitetsforbedringer.

**Resultat af primær drift: 3.032 mio. kr.**  
**Overskudsgrad: 27,9%**

Nettofinansomkostningerne var 116 mio. kr. i de første 9 måneder af 2017 mod en nettofinansindtægt på 5 mio. kr. i samme periode sidste år. Nettofinansomkostningerne var påvirket af en nedskrivning på 60 mio. kr. på et finansielt aktiv i 3. kvartal. Det finansielle aktiv relaterer sig til en garanti, som blev stillet af M&G, fordi 2G-projekter ikke er blevet kommercialiseret som forventet i Beta Renewables. Nedskrivningen er en konsekvens af M&G's økonomiske vanskeligheder og at de har søgt om rekonstruktion. Disse vanskeligheder er ikke relateret til selskabets aktiviteter i 2G-produktionsanlægget i Crescentino eller Beta Renewables, men vi har besluttet at nedskrive halvdelen af det finansielle aktiv der er indregnet til 120 mio. kr. Effekten på periodens resultat (efter skat) er 47 mio. kr.

**Nettofinansieringsomkostninger og andel af tab i associerede virksomheder: -124 mio. kr.**

Novozymes havde et tab på kursafdækning/omvurdering på 7 mio. kr. mod en gevinst på 25 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016. Andre finansielle poster var negativt påvirket af højere omkostninger til medarbejdernes Stock Appreciation Rights (SARs) på 14 mio. kr. mod en gevinst på 6 mio. kr. i samme periode sidste år. Renteudgifter var 16 mio. kr. mod 21 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016. Novozymes' andel af tab i associerede virksomheder var 8 mio. kr. mod et tab på 19 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016.

Resultat før skat var 2.908 mio. kr. mod 2.860 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016, en stigning på 2%.

Den effektive skatteprocent var 20% mod 21,5% i de første 9 måneder af 2016.

**Effektiv skatteprocent: 20%**

Periodens resultat steg 4% til 2.326 mio. kr. fra 2.245 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016, primært som følge af højere resultat af primær drift og lavere skatteprocent. Dette blev dog delvist modsvaret af nedskrivningen på finansielle poster i 3. kvartal samt tab på valutasikring og højere SARs-omkostninger.

**Periodens resultat: 2.326 mio. kr.**

## Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften var 3.091 mio. kr. i de første 9 måneder af 2017 mod 2.968 mio. kr. i samme periode sidste år. Det højere resultat for de første 9 måneder af 2017 påvirkede pengestrømmene i positiv retning, mens øget driftskapital havde en negativ effekt på 281 mio. kr. Dette skyldes primært højere lagerbeholdninger.

**Pengestrømme fra driften:  
3.091 mio. kr.**

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 978 mio. kr. mod 746 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016. Vi gør fremskridt med opførelsen af vores nye anlæg i Indien, udvidelsen af vores fabrik i Nebraska, USA, samt vores innovationscenter i Danmark.

**Nettoinvesteringer:  
978 mio. kr.**

Frie pengestrømme før opkøb var 2.113 mio. kr., et fald på 109 mio. kr. eller 5% i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært højere nettoinvesteringer, som delvist blev opvejet af øgede frie pengestrømme fra driften i forhold til samme periode sidste år.

**Frie pengestrømme før opkøb:  
2.113 mio. kr.  
Ejenkapitalandel: 59,5%**

Egenkapitalen udgjorde 10.736 mio. kr. pr. 30. september 2017 mod 11.745 pr. 31. december 2016. Egenkapitalen udgjorde 59,5% af balancen, et fald på omkring 3 procentpoint fra 31. december 2016.

**Ejenkapitalandel: 59,5%**

Den nettorentebærende gæld var 1.651 mio. kr. pr. 30. september 2017 i forhold til 990 mio. kr. ultimo 2016. Nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,3 mod 0,2 pr. 31. december 2016.

**Nettorentebærende  
gæld/EBITDA: 0,3**

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 25,8% mod 25,3% i de første 9 måneder af 2016.

**Afkast af investeret kapital:  
25,8%**

Pr. 30. september 2017 var beholdningen af egne aktier 11.452.144 B-aktier, svarende til 3,8% af aktiekapitalen. I de første 9 måneder af 2017 tilbagekøbte Novozymes 5.891.871 B-aktier til en transaktionsværdi af 1.702.574 mio. kr. under det aktietilbagekøbsprogram, der blev påbegyndt 25. januar 2017.

**Egne aktier: 3,8%**

## Bæredygtighed

Resultaterne på bæredygtighedsområdet var blandede i de første 9 måneder af 2017. Der var en forbedring i antallet af arbejdsulykker i forhold til målet, og medarbejderfraværet var på niveau med målet. Vand- og energieffektivitetsforbedringen sammenlignet med 2014 var begge under målet som følge af højere udnyttelsesgrad end forventet.

|                                                                  | 9M 2017 | 2017-mål |
|------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Vandeffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)              | 0,3%    | 4%       |
| Energieffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)            | 5,7%    | 7%       |
| Reduktion af CO <sub>2</sub> -intensitet (sammenlignet med 2014) | 11,3%   | 9%       |
| Energi fra vedvarende energikilder                               | 23%     | 24%      |
| Antal arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer            | 1,8     | ≤ 2,0    |
| Fravær                                                           | 2,0%    | ≤ 2,0%   |

## Forventninger til 2017

|                                               | Forventninger til 2017<br>25. oktober* | Forventninger til 2017<br>11. august | Forventninger til 2017<br>26. april | Forventninger til 2017<br>17. januar |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Salgsvækst, organisk                          | 3-5%                                   | 2-5%                                 | 2-5%                                | 2-5%                                 |
| Salgsvækst, danske kr.                        | 2-4%                                   | 1-4%                                 | 3-6%                                | 3-6%                                 |
| Vækst i resultat af primær drift              | 2-4%                                   | 1-4%                                 | 3-6%                                | 3-6%                                 |
| Overskudsgrad                                 | ~28%                                   | ~28%                                 | ~28%                                | ~28%                                 |
| Vækst i årets resultat                        | 2-5%                                   | 2-5%                                 | 2-5%                                | 2-5%                                 |
| Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.        | 1.600-1.800                            | 1.700-1.900                          | 1.700-1.900                         | 1.700-1.900                          |
| Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.         | 2.100-2.300                            | 2.000-2.200                          | 2.000-2.200                         | 2.000-2.200                          |
| Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill) | ~25%                                   | 24-25%                               | 24-25%                              | 24-25%                               |
| Gns. USD/DKK                                  | 661                                    | 661                                  | 687                                 | 696                                  |

\* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 24. oktober resten af 2017.

## Forventninger til salget

Novozymes justerer sin helårsforventning til organisk salgsvækst til 3-5% (tidligere 2-5%), da resultaterne for de første 9 måneder var bedre end forventet. Vi forventer også organisk vækst i 4 kvartal, omend vi anerkender risikoen for høj volatilitet i de landbrugsrelaterede industrier.

**Organisk salgsvækst: 3-5%**

Helårsforventningen til salgsvækst i danske kroner justeres til 2-4% (1-4%) på basis af de nuværende spotkurser. USD/DKK-kursen for 4. kv. å/å forventes at falde ca. 8% på basis af de nuværende spotkurser.

**Salgsvækst i DKK: 2-4%**

**Vaskemidler** (organisk: +2% 9M å/å, +4% 3. kv. å/å) forventes at levere moderat organisk vækst for året som helhed. Kunder på vækstmarkederne anerkender i stigende grad det gavnlige i enzymløsninger, og skiftet fra pulvervaskemidler til flydende vaskemidler åbner op for interessante muligheder. De udviklede markeder forventes at vokse, men er presset af nogle store kunders omkostningsbesparende programmer. Mens disse forhold fortsat vil være gældende, fastholder vi vores fokus på innovation, resultater og differentiering.

Vi fastholder vores fokus på innovation inden for både eksisterende og nye enzynteologier og arbejder på øget udbredelse af enzymer samt en styrket markedsposition. Den første produktlancering fra friskheds- og hygieplatformen forventes i 4. kvartal 2017.

**Føde- og drikkevarer** (organisk: +9% 9M å/å, +11% 3. kv. å/å) forventes at levere organisk salgsvækst drevet af især nye produktlanceringer inden for stivelses- og ernæringsindustrien i 2016 og 2017. Bageriindustrien forventes fortsat at være negativt påvirket af prisnedsættelser på friskholdelsesmarkedet i Nordamerika, mens der forventes et pænt salg på andre markeder. Generelt set klarer alle industrier inden for føde- og drikkevarer sig godt p.t. Vi er opmuntret af de flotte resultater i de første 9 måneder, men anerkender, at det kan blive svært at fastholde det høje væksthøjniveau resten af året som følge af et sværere sammenligningsgrundlag i 4. kvartal.

**Bioenergi** (organisk: +10% 9M å/å, +16% 3. kv. å/å) forventes at levere organisk salgsvækst, primært drevet af nye produktlanceringer samt øget penetration som følge af innovation. Vi forventer, at den amerikanske ethanolproduktion i 2017 vil være en anelse højere end i 2016, men noterer os, at USA har store ethanolagere. Når vi kigger fremad, forventer vi fortsat en positiv salgsudvikling, idet ny teknologi bliver introduceret til markedet i stigende grad.

**Landbrug og foder** (organisk: -2% 9M å/å, +8% 3. kv. å/å) er underlagt nogen usikkerhed, især hvad angår BioAg og den nordamerikanske såningssæson i 1. halvår 2018. Novozymes leverer størstedelen af mikroorganismerne til den sæson i 2. halvår 2017. Forskydningen i salgsmønstret fra 1. til 2. halvår gavnede salget i 3. kvartal, men der er fortsat usikkerhed med hensyn til 4. kvartal, da vi stadig er i gang med forberedelserne til såningssæsonen i 2018. Der er også nogen usikkerhed om salget til foderindustrien som følge af udsving i lagerbeholdningerne og et dynamisk slutmarked.

I 2017 forventer Novozymes at indregne ca. 200 mio. kr. i udskudte indtægter fra BioAg som salg. Udskudte indtægter har ingen indflydelse på beregningen af den organiske salgsvækstrate eller på generering af pengestrømme, men kun på den realiserede salgsvækst i danske kroner.

**Tekniske og farma** (organisk: -3% 9M å/å, -1% 3. kv. å/å) forventes at levere en organisk salgsvækst omtrent på niveau med 2016. Omsætningen er svingende i farmadelen af forretningen (~1/3 af områdets årlige salg) som følge af den relativt høje værdi af små volumener med begrænset forudsigelighed i den kvartalsmæssige afsætning.

## Forventninger til resultat

Forventningen til vækst i resultat af primær drift justeres til 2-4% (1-4%) som følge af den ændrede forventning til salgsvækst til 2-4% (1-4%) i danske kroner.

**Vækst i resultat af primær drift:**  
2-4%

Forventningen til overskudsgrad (27,9% rapporteret for de første 9 måneder) fastholdes på ca. 28% for året som helhed. Eksklusive omkostninger til reorganisering var overskudsgraden for perioden tættere på 29%. Vi forventer, at marginerne vil være gunstigt påvirket af salgsvækst og produktivitetsforbedringer, og vi investerer yderligere med henblik på at øge vores tilstedeværelse på vækstmarkeder for derved at understøtte en højere salgsvækst.

**Overskudsgrad: ~28%**

Den effektive skatteprocent for året forventes at være ca. 20% (21%).

**Effektiv skatteprocent: ~20%**

Årets resultat forventes at stige 2-5% (2-5%) inklusive nedskrivningen på 60 mio. kr. på finansielle poster (47 mio. kr. efter skat) som følge af M&G's økonomiske vanskeligheder.

**Vækst i årets resultat: 2-5%**

Nettoinvesteringer forventes at være 1.600-1.800 mio. kr. (1.700-1.900 mio. kr.).

Frie pengestrømme før opkøb forventes at blive 2.100-2.300 mio. kr. (2.000-2.100 mio. kr.)

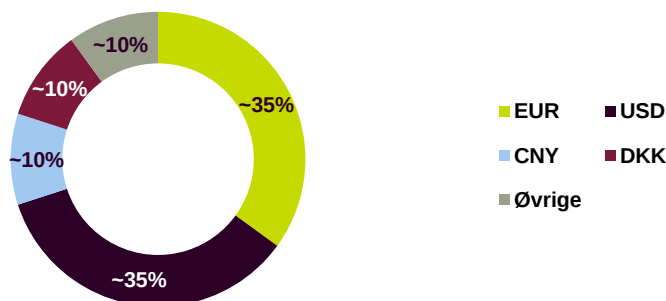
**Frie pengestrømme før opkøb:**  
2.100-2.300 mio. kr.

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

**Afkast af investeret kapital: ~25%**

## Valutaeksponering

### Salg fordelt på valutaer, 2016



Set fra et valutaperspektiv vil resultat af primær drift i 2017 være mest eksponeret mod udsving i dollaren og euroen.

Alt andet lige forventes en +5% ændring i USD/DKK at påvirke resultat af primær drift med +100-120 mio. kr. på årsbasis, og vice versa.

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

### Afdækning af nettovalutaeksponering

|     | 2017                                                                                   |          |          |          | 2018                                               |          |          |          |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------------------------------------------------|----------|----------|----------|
|     | 1. kvrt.                                                                               | 2. kvrt. | 3. kvrt. | 4. kvrt. | 1. kvrt.                                           | 2. kvrt. | 3. kvrt. | 4. kvrt. |
| USD | ~100% afdækket; ~90% via terminkontrakter på 6,66 USD/DKK og ~10% via optioner på 6,60 |          |          |          | 100% afdækket via terminkontrakter på 6,18 USD/DKK |          |          |          |
| EUR | -                                                                                      | -        | -        | -        | -                                                  | -        | -        | -        |

Forventningerne er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 24. oktober.

| (DKK)                                                                                 | EUR | USD | BRL | CNY |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Gennemsnitskurs for 2016                                                              | 745 | 673 | 194 | 101 |
| Gennemsnitskurs for 3 kvartaler af 2016                                               | 745 | 668 | 189 | 101 |
| Gennemsnitskurs for 3 kvartaler af 2017                                               | 744 | 669 | 211 | 98  |
| Estimeret gennemsnitskurs for 2017 ved halvårsmeddelelse                              | 744 | 661 | 209 | 98  |
| Noteringskurs 24. oktober 2017                                                        | 744 | 634 | 199 | 95  |
| Estimeret gennemsnitskurs for 2017*                                                   | 744 | 661 | 208 | 98  |
| Estimeret kurs for 2017 i forhold til estimeret gennemsnitskurs ved halvårsmeddelelse | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  |
| Udvikling i estimeret kurs for 2017 i forhold til gennemsnitskurs 2016                | 0%  | -2% | 7%  | -3% |

\* Den estimerede gennemsnitskurs er baseret på den gennemsnitlige kurs år-til-dato pr. 30. september samt noteringskursen den 24. oktober 2017 for resten af året.

## Regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første 9 måneder af 2017 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for de første 9 måneder af 2017 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016 med undtagelse af nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS) som godkendt af EU med virkning fra det regnskabsår, der begyndte den 1. januar 2017. De nye IFRS-standarder har ikke haft nogen betydning for koncernens delårsrapport. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske selskabsmeddelelse vil den engelske være gældende.

### Effekt af nye regnskabsstandarder i 2018:

Novozymes vil indføre følgende nye IFRS-standarder pr. 1. januar 2018:

- IFRS 15 - Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder
- IFRS 9 – Finansielle instrumenter: klassifikation og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser

Vi har foretaget en vurdering af effekten af standarderne og har konkluderet, at indførelsen af de nye standarder ikke vil have væsentlig effekt på indregning og måling i koncernregnskabet for 2018. Indførelsen vil medføre yderligere og/eller ændrede noteoplysninger.

## 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 stordriftsafrøder; 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 | <a href="mailto:tobb@novozymes.com">tobb@novozymes.com</a> |
| Elsebeth Kjærsgaard |               | <a href="mailto:elgs@novozymes.com">elgs@novozymes.com</a> |
| Klaus Sindahl       | barselsorlov  |                                                            |

### Presse og medier:

|                        |                 |                                                            |
|------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|
| René Tronborg (DK)     | +45 3077 2274   | <a href="mailto:retr@novozymes.com">retr@novozymes.com</a> |
| Frederik Bjørndal (US) | +1 646 671 3897 | <a href="mailto:tfbh@novozymes.com">tfbh@novozymes.com</a> |
| Johan Melchior (DK)    | +45 3077 0690   | <a href="mailto:jmel@novozymes.com">jmel@novozymes.com</a> |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for Novozymes A/S for de første 9 måneder af 2017. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for de første 9 måneder af 2017 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, er tilstrækkelige, samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 9 måneder af 2017.

Derudover indeholder ledelsesberetningen på de foregående sider efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og beskriver sammen med indholdet af delårsrapporten for de første 9 måneder af 2017 de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 25. oktober 2017

### DIREKTIONEN

---

Peder Holk Nielsen  
Adm. direktør

Thomas Videbæk  
COO

### 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

|                |                                                |           |
|----------------|------------------------------------------------|-----------|
| <b>Bilag 1</b> | <b>Hoved- og nøgletal</b>                      | <b>15</b> |
|                | 1.1 Nøgletal                                   | 15        |
|                | 1.2 Resultatopgørelse                          | 16        |
|                | 1.3 Totalindkomstopgørelse                     | 17        |
| <b>Bilag 2</b> | <b>Salgets fordeling</b>                       | <b>18</b> |
|                | 2.1 Industrier                                 | 18        |
|                | 2.2 Geografi                                   | 18        |
| <b>Bilag 3</b> | <b>Pengestrømsopgørelse</b>                    | <b>19</b> |
|                | 3.1 Pengestrømsopgørelse                       | 19        |
| <b>Bilag 4</b> | <b>Balance og egenkapitalopgørelse</b>         | <b>20</b> |
|                | 4.1 Balance, aktiver                           | 20        |
|                | 4.2 Balance, passiver                          | 21        |
|                | 4.3 Egenkapitalopgørelse                       | 22        |
| <b>Bilag 5</b> | <b>Øvrigt</b>                                  | <b>23</b> |
|                | 5.1 Nye produkter lanceret i 2017              | 23        |
|                | 5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2017 | 23        |
|                | 5.3 Virksomhedskalender                        | 23        |

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

| (Mio. kr.)                                                   | 9M 2017      | 9M 2016      | % ændring | 3. kv. 2017          | 3. kv. 2016          | % ændring |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|----------------------|----------------------|-----------|
| Omsætning                                                    | 10.858       | 10.428       | 4%        | 3.580                | 3.390                | 6%        |
| Bruttoresultat                                               | 6.296        | 6.019        | 5%        | 2.077                | 1.942                | 7%        |
| Bruttomargin                                                 | 58,0%        | 57,7%        |           | 58,0%                | 57,3%                |           |
| Resultat af primær drift før af-<br>/ nedskrivninger         | 3.771        | 3.586        | 5%        | 1.300                | 1.211                | 7%        |
| Overskudsgrad (EBITDA)                                       | 34,7%        | 34,4%        |           | 36,3%                | 35,7%                |           |
| Resultat af primær drift (EBIT)                              | 3.032        | 2.884        | 5%        | 1.059                | 973                  | 9%        |
| Overskudsgrad (EBIT)                                         | 27,9%        | 27,7%        |           | 29,6%                | 28,7%                |           |
| Resultat af associerede selskaber                            | (8)          | (19)         |           | (2)                  | (5)                  |           |
| Finansielle poster, netto                                    | (116)        | (5)          |           | (57)                 | (14)                 |           |
| <b>Resultat før skat</b>                                     | <b>2.908</b> | <b>2.860</b> | <b>2%</b> | <b>1.000</b>         | <b>954</b>           | <b>5%</b> |
| Skat                                                         | (582)        | (615)        | (5)%      | (181)                | (205)                | (12)%     |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>2.326</b> | <b>2.245</b> | <b>4%</b> | <b>819</b>           | <b>749</b>           | <b>9%</b> |
| Resultat pr. aktie a 2 kr.                                   | 7,85         | 7,45         | 5%        | 2,78                 | 2,50                 | 11%       |
| Resultat pr. aktie a 2 kr.<br>(udvandet)                     | 7,81         | 7,38         | 6%        | 2,76                 | 2,48                 | 11%       |
| Nettoinvesteringer                                           | 978          | 746          |           |                      |                      |           |
| Frie pengestrømme før opkøb og<br>køb af finansielle aktiver | 2.113        | 2.222        |           |                      |                      |           |
| Afkast af investeret kapital<br>(ROIC) inkl. goodwill        | 25,8%        | 25,3%        |           |                      |                      |           |
| Rentebærende gæld, netto                                     | 1.651        | 1.138        |           |                      |                      |           |
| Egenkapitalandel                                             | 59,5%        | 61,6%        |           |                      |                      |           |
| Egenkapitalens forrentning                                   | 27,6%        | 26,5%        |           |                      |                      |           |
| Gæld / egenkapital-andel                                     | 15,4%        | 10,4%        |           |                      |                      |           |
| Nettorentebærende gæld /<br>EBITDA                           | 0,3          | 0,2          |           |                      |                      |           |
| Antal medarbejdere                                           | 6.307        | 6.450        |           |                      |                      |           |
|                                                              |              |              |           |                      |                      |           |
| Novozymes' aktiekapital                                      |              |              |           | <b>30. sep. 2017</b> | <b>30. sep. 2016</b> |           |
| Aktiekapital (mio. stk.)                                     |              |              |           | 305,0                | 310,0                |           |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                                  |              |              |           | 35,16                | 35,35                |           |
| Stykstørrelse (kr.)                                          |              |              |           | 2,00                 | 2,00                 |           |
| Nominel værdi af aktiekapital (mio. kr.)                     |              |              |           | 610,0                | 620,0                |           |
| Egne aktier (mio. stk.)                                      |              |              |           | 11,5                 | 11,5                 |           |

**1.2 Resultatopgørelse**

| (Mio. kr.)                                      | 9M 2017      | 9M 2016      | 3. kv. 2017  | 3. kv. 2016  |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Omsætning                                       | 10.858       | 10.428       | 3.580        | 3.390        |
| Produktionsomkostninger                         | (4.562)      | (4.409)      | (1.503)      | (1.448)      |
| <b>Bruttoresultat</b>                           | <b>6.296</b> | <b>6.019</b> | <b>2.077</b> | <b>1.942</b> |
| Salgs- og distributionsomkostninger             | (1.244)      | (1.196)      | (398)        | (386)        |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger           | (1.420)      | (1.390)      | (440)        | (432)        |
| Administrationsomkostninger                     | (634)        | (610)        | (190)        | (178)        |
| Andre driftsindtægter, netto                    | 34           | 61           | 10           | 27           |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>          | <b>3.032</b> | <b>2.884</b> | <b>1.059</b> | <b>973</b>   |
| Resultat af associerede selskaber               | (8)          | (19)         | (2)          | (5)          |
| Finansielle poster, netto                       | (116)        | (5)          | (57)         | (14)         |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>2.908</b> | <b>2.860</b> | <b>1.000</b> | <b>954</b>   |
| Skat                                            | (582)        | (615)        | (181)        | (205)        |
| <b>Periodens resultat</b>                       | <b>2.326</b> | <b>2.245</b> | <b>819</b>   | <b>749</b>   |
| <b>Fordeles således</b>                         |              |              |              |              |
| Aktionærer i Novozymes A/ S                     | 2.325        | 2.244        | 818          | 750          |
| Minoritetsinteresser                            | 1            | 1            | 1            | (1)          |
| <b>Specificering af de finansielle poster</b>   |              |              |              |              |
| Valutagevinst/ (tab), netto                     | (7)          | 25           | 20           | (8)          |
| Renteudgifter, netto                            | (16)         | (21)         | (5)          | (8)          |
| Andre finansielle poster                        | (93)         | (9)          | (72)         | 2            |
| <b>Finansielle poster, netto</b>                | <b>(116)</b> | <b>(5)</b>   | <b>(57)</b>  | <b>(14)</b>  |
| <b>Resultat pr. aktie a 2 kr.</b>               | <b>7,85</b>  | <b>7,45</b>  | <b>2,78</b>  | <b>2,50</b>  |
| Gns. antal A-/ B-aktier, udestående (mio. stk.) | 296,1        | 301,4        | 294,3        | 299,5        |
| <b>Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)</b>    | <b>7,81</b>  | <b>7,38</b>  | <b>2,76</b>  | <b>2,48</b>  |
| Gns. antal A-/ B-aktier, udvandet (mio. stk.)   | 297,8        | 304,3        | 296,3        | 302,4        |

**1.3 Totalindkomstopgørelse**

| (Mio. kr.)                                                      | 9M 2017      | 9M 2016      | 3. kv. 2017  | 3. kv. 2016 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Resultat efter skat</b>                                      | <b>2.326</b> | <b>2.245</b> | <b>819</b>   | <b>749</b>  |
| Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.        | (876)        | (217)        | (256)        | (63)        |
| Skat af valutaregulering af dattervirksomheder                  | 37           | 3            | 18           | 1           |
| <b>Valutareguleringer</b>                                       | <b>(839)</b> | <b>(214)</b> | <b>(238)</b> | <b>(62)</b> |
| Reguleringer af dagsværdi                                       | 102          | (16)         | 10           | (45)        |
| Skat af reguleringer af dagsværdi                               | (23)         | 3            | (3)          | 10          |
| Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger          | 11           | 24           | (21)         | 50          |
| Skat af omklassificering til finansielle indtægter/omkostninger | (2)          | (5)          | 5            | (11)        |
| <b>Pengestrømsafdækning</b>                                     | <b>88</b>    | <b>6</b>     | <b>(9)</b>   | <b>4</b>    |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                      | <b>(751)</b> | <b>(208)</b> | <b>(247)</b> | <b>(58)</b> |
| <b>Totalindkomst</b>                                            | <b>1.575</b> | <b>2.037</b> | <b>572</b>   | <b>691</b>  |
| <b>Periodens totalindkomst fordeles således</b>                 |              |              |              |             |
| Aktionærer i Novozymes A/S                                      | 1.575        | 2.036        | 572          | 691         |
| Minoritetsinteresser                                            | -            | 1            | -            | -           |

## Bilag 2 Salgets fordeling

### 2.1 Industrier

| (Mio. kr.)           | 2017<br>9M    | 2016<br>9M    | % ændring | % valuta-<br>påvirkning | % M&A-<br>påvirkning | % organisk<br>vækst |
|----------------------|---------------|---------------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Vaskemidler          | 3.574         | 3.484         | 3         | 1                       | 0                    | 2                   |
| Føde- og drikkevarer | 3.064         | 2.803         | 9         | 0                       | 0                    | 9                   |
| Bioenergi            | 1.946         | 1.775         | 10        | 0                       | 0                    | 10                  |
| Landbrug og foder    | 1.509         | 1.530         | (1)       | 1                       | 0                    | (2)                 |
| Tekniske og farma    | 765           | 836           | (8)       | 0                       | (5)                  | (3)                 |
| <b>Omsætning</b>     | <b>10.858</b> | <b>10.428</b> | <b>4</b>  | <b>0 *</b>              | <b>0</b>             | <b>4</b>            |

\* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er 0,2%.

| (Mio. kr.)           | 2017<br>3. kvrt. | 2016<br>3. kvrt. | % ændring | % valuta-<br>påvirkning | % M&A-<br>påvirkning | % organisk<br>vækst |
|----------------------|------------------|------------------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Vaskemidler          | 1.177            | 1.154            | 2         | (2)                     | 0                    | 4                   |
| Føde- og drikkevarer | 1.022            | 947              | 8         | (3)                     | 0                    | 11                  |
| Bioenergi            | 637              | 579              | 10        | (6)                     | 0                    | 16                  |
| Landbrug og foder    | 499              | 452              | 10        | 2                       | 0                    | 8                   |
| Tekniske og farma    | 245              | 258              | (5)       | (4)                     | 0                    | (1)                 |
| <b>Omsætning</b>     | <b>3.580</b>     | <b>3.390</b>     | <b>6</b>  | <b>(2) *</b>            | <b>0</b>             | <b>8</b>            |

\* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er -3,1%.

| (Mio. kr.)           | 2017         |              |              |              | 2016         |              |              |              | % ændring<br>3. kvrt./ 3. kvrt. |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|
|                      | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 4. kvrt.     | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 3. kvrt.     |                                 |
| Vaskemidler          | 1.177        | 1.181        | 1.216        | 1.218        | 1.154        | 1.154        | 1.176        | 1.176        | 2                               |
| Føde- og drikkevarer | 1.022        | 1.041        | 1.001        | 937          | 947          | 930          | 926          | 926          | 8                               |
| Bioenergi            | 637          | 628          | 681          | 663          | 579          | 570          | 626          | 626          | 10                              |
| Landbrug og foder    | 499          | 428          | 582          | 676          | 452          | 496          | 582          | 582          | 10                              |
| Tekniske og farma    | 245          | 260          | 260          | 220          | 258          | 279          | 299          | 299          | (5)                             |
| <b>Omsætning</b>     | <b>3.580</b> | <b>3.538</b> | <b>3.740</b> | <b>3.714</b> | <b>3.390</b> | <b>3.429</b> | <b>3.609</b> | <b>3.609</b> | <b>6</b>                        |

### 2.2 Geografi

| (Mio. kr.)                   | 2017<br>9M    | 2016<br>9M    | % ændring | % valuta-<br>påvirkning | % M&A-<br>påvirkning | % organisk<br>vækst |
|------------------------------|---------------|---------------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Europa, Mellemøsten & Afrika | 3.973         | 3.847         | 3         | 0                       | (1)                  | 4                   |
| Nordamerika                  | 3.612         | 3.479         | 4         | 0                       | 0                    | 4                   |
| Asien & Oceanien             | 2.158         | 2.060         | 5         | (1)                     | 0                    | 6                   |
| Latinamerika                 | 1.115         | 1.042         | 7         | 4                       | 0                    | 3                   |
| <b>Omsætning</b>             | <b>10.858</b> | <b>10.428</b> | <b>4</b>  | <b>0 *</b>              | <b>0</b>             | <b>4</b>            |

\* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er 0,2%.

| (Mio. kr.)                   | 2017<br>3. kvrt. | 2016<br>3. kvrt. | % ændring | % valuta-<br>påvirkning | % M&A-<br>påvirkning | % organisk<br>vækst |
|------------------------------|------------------|------------------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Europa, Mellemøsten & Afrika | 1.322            | 1.261            | 5         | 0                       | 0                    | 5                   |
| Nordamerika                  | 1.160            | 1.063            | 9         | (3)                     | 0                    | 12                  |
| Asien & Oceanien             | 683              | 673              | 1         | (5)                     | 0                    | 6                   |
| Latinamerika                 | 415              | 393              | 6         | (4)                     | 0                    | 10                  |
| <b>Omsætning</b>             | <b>3.580</b>     | <b>3.390</b>     | <b>6</b>  | <b>(2) *</b>            | <b>0</b>             | <b>8</b>            |

\* Effekten af ændringer i udskudte indtægter i BioAg er indregnet i valutaeffekt. Realiseret valutaeffekt er -3,1%.

| (Mio. kr.)                   | 2017         |              |              |              | 2016         |              |              |              | % ændring<br>3. kvrt./ 3. kvrt. |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|
|                              | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 4. kvrt.     | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 3. kvrt.     |                                 |
| Europa, Mellemøsten & Afrika | 1.322        | 1.303        | 1.348        | 1.260        | 1.261        | 1.246        | 1.340        | 1.340        | 5                               |
| Nordamerika                  | 1.160        | 1.161        | 1.291        | 1.276        | 1.063        | 1.141        | 1.275        | 1.275        | 9                               |
| Asien & Oceanien             | 683          | 739          | 736          | 731          | 673          | 695          | 692          | 692          | 1                               |
| Latinamerika                 | 415          | 335          | 365          | 447          | 393          | 347          | 302          | 302          | 6                               |
| <b>Omsætning</b>             | <b>3.580</b> | <b>3.538</b> | <b>3.740</b> | <b>3.714</b> | <b>3.390</b> | <b>3.429</b> | <b>3.609</b> | <b>3.609</b> | <b>6</b>                        |

**Bilag 3      Pengestrømsopgørelse****3.1 Pengestrømsopgørelse**

| (Mio. kr.)                                                                                         | 9M 2017        | 9M 2016        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                                          | <b>2.326</b>   | <b>2.245</b>   |
| Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt                                                     | 1.422          | 1.327          |
| Betalt selskabsskat                                                                                | (360)          | (345)          |
| Renteindbetalinger                                                                                 | 4              | 3              |
| Renteudbetalinger                                                                                  | (20)           | (19)           |
| <b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>                                                    | <b>3.372</b>   | <b>3.211</b>   |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                                                     |                |                |
| (Stigning)/ fald i tilgodehavender                                                                 | (83)           | 175            |
| (Stigning)/ fald i varebeholdninger                                                                | (214)          | (161)          |
| Stigning/ (fald) i varekreditorer mv.                                                              | 16             | (259)          |
| Stigning/ (fald) i valutaregulering                                                                | -              | 2              |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>                                                          | <b>3.091</b>   | <b>2.968</b>   |
| <b>Investeringer</b>                                                                               |                |                |
| Køb af immaterielle aktiver                                                                        | (58)           | (89)           |
| Salg af materielle aktiver                                                                         | 23             | 17             |
| Køb af materielle aktiver                                                                          | (943)          | (674)          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet og køb af finansielle aktiver</b> | <b>(978)</b>   | <b>(746)</b>   |
| <b>Frie pengestrømme før opkøb</b>                                                                 | <b>2.113</b>   | <b>2.222</b>   |
| Køb af aktiviteter og selskaber og køb af finansielle aktiver                                      | (3)            | (151)          |
| <b>Frie pengestrømme</b>                                                                           | <b>2.110</b>   | <b>2.071</b>   |
| <b>Finansiering</b>                                                                                |                |                |
| Lånoptagelse                                                                                       | 650            | 1.270          |
| Afdrag på lånoptagelse                                                                             | (331)          | (763)          |
| Køb af egne aktier                                                                                 | (1.703)        | (1.708)        |
| Salg af egne aktier                                                                                | 141            | 54             |
| Betalt udbytte                                                                                     | (1.192)        | (1.061)        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>                                                   | <b>(2.435)</b> | <b>(2.208)</b> |
| <b>Nettopengestrømme</b>                                                                           | <b>(325)</b>   | <b>(137)</b>   |
| Urealiseret gevinst/ (tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver         | (19)           | (2)            |
| <b>Likviditetsforskydning, netto</b>                                                               | <b>(344)</b>   | <b>(139)</b>   |
| Likvide reserver pr. 1. januar                                                                     | 805            | 796            |
| <b>Likvide reserver, netto, pr. 30. september</b>                                                  | <b>461</b>     | <b>657</b>     |

Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 3.844 mio. kr. pr. 30. september 2017.

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

| (Mio. kr.)                                            | 30. sep.<br>2017 | 30. sep.<br>2016 | 31. dec.<br>2016 |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter                   | 106              | 100              | 125              |
| Erhvervede patenter, licenser og knowhow              | 1.219            | 1.499            | 1.404            |
| Goodwill                                              | 1.117            | 1.140            | 1.159            |
| It-udviklingsprojekter under udførelse                | 77               | 43               | 49               |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                           | <b>2.519</b>     | <b>2.782</b>     | <b>2.737</b>     |
| Grunde og bygninger                                   | 2.717            | 2.850            | 2.931            |
| Produktionsanlæg og maskiner                          | 3.945            | 4.061            | 4.239            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar               | 510              | 555              | 615              |
| Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger | 1.392            | 773              | 856              |
| <b>Materielle aktiver</b>                             | <b>8.564</b>     | <b>8.239</b>     | <b>8.641</b>     |
| Udskudte skatteaktiver                                | 548              | 463              | 607              |
| Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)        | 77               | 151              | 151              |
| Investering i associeret virksomhed                   | 63               | 72               | 73               |
| Andre tilgodehavender                                 | 28               | 31               | 57               |
| <b>Langfristede aktiver</b>                           | <b>11.799</b>    | <b>11.738</b>    | <b>12.266</b>    |
| Råvarer og hjælpematerialer                           | 333              | 348              | 327              |
| Varer under fremstilling                              | 709              | 635              | 671              |
| Fremstillede færdigvarer                              | 1.593            | 1.439            | 1.490            |
| <b>Varebeholdninger</b>                               | <b>2.635</b>     | <b>2.422</b>     | <b>2.488</b>     |
| Tilgodehavender fra salg                              | 2.540            | 2.416            | 2.680            |
| Tilgodehavende skat                                   | 118              | 224              | 142              |
| Andre tilgodehavender                                 | 266              | 330              | 267              |
| <b>Tilgodehavender</b>                                | <b>2.924</b>     | <b>2.970</b>     | <b>3.089</b>     |
| Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)        | 38               | 9                | 4                |
| <b>Øvrige finansielle aktiver</b>                     | <b>38</b>        | <b>9</b>         | <b>4</b>         |
| Likvide beholdninger                                  | 661              | 675              | 812              |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                           | <b>6.258</b>     | <b>6.076</b>     | <b>6.393</b>     |
| <b>Aktiver</b>                                        | <b>18.057</b>    | <b>17.814</b>    | <b>18.659</b>    |

**4.2 Balance, passiver**

| (Mio. kr.)                                                  | 30. sep.<br>2017 | 30. sep.<br>2016 | 31. dec.<br>2016 |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital                                                | 610              | 620              | 620              |
| Valutakursreguleringer                                      | (168)            | 324              | 670              |
| Pengestrømsafdækning                                        | 47               | 26               | (41)             |
| Overført overskud                                           | 10.234           | 9.988            | 10.483           |
| <b>Egenkapital tilhørende aktionærerne i Novozymes A/ S</b> | <b>10.723</b>    | <b>10.958</b>    | <b>11.732</b>    |
| Minoritetsinteresser                                        | 13               | 14               | 13               |
| <b>Egenkapital</b>                                          | <b>10.736</b>    | <b>10.972</b>    | <b>11.745</b>    |
| Udskudte skatteforpligtelser                                | 791              | 845              | 854              |
| Hensatte forpligtelser                                      | 186              | 206              | 231              |
| Udskudte indtægter                                          | 430              | 641              | 540              |
| Finansielle forpligtelser (rentebærende)                    | 1.682            | 1.717            | 1.713            |
| Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)               | 9                | 23               | 14               |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                           | <b>3.098</b>     | <b>3.432</b>     | <b>3.352</b>     |
| Finansielle forpligtelser (rentebærende)                    | 630              | 96               | 89               |
| Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)               | 18               | 12               | 111              |
| Hensatte forpligtelser                                      | 90               | 57               | 61               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                    | 1.191            | 1.006            | 1.194            |
| Udskudte indtægter                                          | 218              | 212              | 248              |
| Skyldig skat                                                | 565              | 631              | 437              |
| Anden gæld                                                  | 1.511            | 1.396            | 1.422            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                           | <b>4.223</b>     | <b>3.410</b>     | <b>3.562</b>     |
| <b>Forpligtelser</b>                                        | <b>7.321</b>     | <b>6.842</b>     | <b>6.914</b>     |
| <b>Passiver</b>                                             | <b>18.057</b>    | <b>17.814</b>    | <b>18.659</b>    |

### 4.3 Egenkapitalopgørelse

| (Mio. kr.)                                | Tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S |                             |                           |                      |                |                           |                |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|                                           | Aktiekapital                            | Valutakurs-<br>reguleringer | Pengestrøms-<br>afdækning | Overført<br>overskud | I alt          | Minoritets-<br>interesser | I alt          |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>     | <b>620</b>                              | <b>670</b>                  | <b>(41)</b>               | <b>10.483</b>        | <b>11.732</b>  | <b>13</b>                 | <b>11.745</b>  |
| Periodens resultat                        |                                         |                             |                           | 2.325                | 2.325          | 1                         | 2.326          |
| Anden totalindkomst                       |                                         | (838)                       | 88                        |                      | (750)          | (1)                       | (751)          |
| <b>Totalindkomst</b>                      |                                         | <b>(838)</b>                | <b>88</b>                 | <b>2.325</b>         | <b>1.575</b>   | <b>-</b>                  | <b>1.575</b>   |
| Køb af egne aktier                        |                                         |                             |                           | (1.703)              | (1.703)        |                           | (1.703)        |
| Salg af egne aktier                       |                                         |                             |                           | 141                  | 141            |                           | 141            |
| Nedskrivning af egne aktier               | (10)                                    |                             |                           | 10                   | -              |                           | -              |
| Udbytte                                   |                                         |                             |                           | (1.192)              | (1.192)        | -                         | (1.192)        |
| Aktiebaseret aflønning                    |                                         |                             |                           | 81                   | 81             |                           | 81             |
| Skat af egenkapitalposter                 |                                         |                             |                           | 89                   | 89             |                           | 89             |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>              | <b>(10)</b>                             | <b>(838)</b>                | <b>88</b>                 | <b>(249)</b>         | <b>(1.009)</b> | <b>-</b>                  | <b>(1.009)</b> |
| <b>Egenkapital pr. 30. september 2017</b> | <b>610</b>                              | <b>(168)</b>                | <b>47</b>                 | <b>10.234</b>        | <b>10.723</b>  | <b>13</b>                 | <b>10.736</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>     | <b>626</b>                              | <b>538</b>                  | <b>20</b>                 | <b>10.396</b>        | <b>11.580</b>  | <b>13</b>                 | <b>11.593</b>  |
| Periodens resultat                        |                                         |                             |                           | 2.244                | 2.244          | 1                         | 2.245          |
| Anden totalindkomst                       |                                         | (214)                       | 6                         |                      | (208)          | -                         | (208)          |
| <b>Totalindkomst</b>                      |                                         | <b>(214)</b>                | <b>6</b>                  | <b>2.244</b>         | <b>2.036</b>   | <b>1</b>                  | <b>2.037</b>   |
| Køb af egne aktier                        |                                         |                             |                           | (1.708)              | (1.708)        |                           | (1.708)        |
| Salg af egne aktier                       |                                         |                             |                           | 54                   | 54             |                           | 54             |
| Nedskrivning af egne aktier               | (6)                                     |                             |                           | 6                    | -              |                           | -              |
| Udbytte                                   |                                         |                             |                           | (1.061)              | (1.061)        | -                         | (1.061)        |
| Aktiebaseret aflønning                    |                                         |                             |                           | 109                  | 109            |                           | 109            |
| Skat af egenkapitalposter                 |                                         |                             |                           | (52)                 | (52)           |                           | (52)           |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>              | <b>(6)</b>                              | <b>(214)</b>                | <b>6</b>                  | <b>(408)</b>         | <b>(622)</b>   | <b>1</b>                  | <b>(621)</b>   |
| <b>Egenkapital pr. 30. september 2016</b> | <b>620</b>                              | <b>324</b>                  | <b>26</b>                 | <b>9.988</b>         | <b>10.958</b>  | <b>14</b>                 | <b>10.972</b>  |

## Bilag 5 Øvrigt

### 5.1 Nye produkter lanceret i 2017

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. kv. 2017 | Acceleron® B-200 SAT – en forbedret isoflavonoidformulering, der muliggør yderligere behandling i sojabønner tidligere i processen. Produktet stimulerer væksten af nyttige mikroorganismer i jorden, hvorved planterne kan optage mere næring og derved blive sundere. |
| 1. kv. 2017 | Spirizyme® T – en forbedret serie af glukoamylaseenzymer med trehalase, et enzym, der omdanner trehalose, en form for sukker, der normalt er svær at forgære til ethanol, hvorved mængden af restsukker og -stivelse reduceres, og udbyttet stiger.                     |
| 2. kv. 2017 | Medley® 2.0 – anden generation af vores kombinerede enzymløsninger. Medley® er en alsidig løsning, som sikrer stabilitet, gode resultater og omkostningsbesparelser i hele værdikæden, og som er rettet mod små og mellemstore aktører på vækstmarkeder.                |
| 2. kv. 2017 | Progress® Excel – en ny flydende protease af topkvalitet, som giver fremragende vaskeresultater ved alle temperaturer samt øget fleksibilitet.                                                                                                                          |
| 2. kv. 2017 | Palmora® – Novozymes' første produkt til palmeolieindustrien. Palmora® forbedrer udbyttet og processen for palmeolieproducenterne.                                                                                                                                      |
| 2. kv. 2017 | Frontia® – en ny teknologi til formaling af korn, som er baseret på Novozymes' ekspertise inden for komplekse fiber- og biomassestrukturer, og som giver øget udbytte og procesforbedringer og dermed øget konkurrenceevne for vores kunder.                            |

### 5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2017

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

|                  |                                                   |
|------------------|---------------------------------------------------|
| 17. januar 2017  | Koncernregnskab for 2016                          |
| 24. januar 2017  | Påbegyndelse af aktietilbagekøbsprogram           |
| 31. januar 2017  | Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen |
| 22. februar 2017 | Novozymes A/S' ordinære generalforsamling 2017    |
| 24. marts 2017   | Nedsættelse af aktiekapital                       |
| 26. april 2017   | Delårsrapport for 1. kvartal 2017                 |
| 8. juni 2017     | Ændringer i bestyrelsen                           |
| 15. juni 2017    | Ændringer i direktionen                           |
| 11. august 2017  | Delårsrapport for 1. halvår 2017                  |
| 25. oktober 2017 | Delårsrapport for de første 9 måneder af 2017     |

### 5.3 Virksomhedskalender

|                  |                                               |
|------------------|-----------------------------------------------|
| 7. februar 2018  | Koncernregnskab for 2017                      |
| 13. marts 2018   | Ordinære generalforsamling 2018               |
| 25. april 2018   | Delårsrapport for 1. kvartal 2018             |
| 10. august 2018  | Delårsrapport for 1. halvår 2018              |
| 24. oktober 2018 | Delårsrapport for de første 9 måneder af 2018 |
| 6. februar 2019  | Koncernregnskab for 2018                      |
| 6. marts 2019    | Ordinær generalforsamling 2019                |

#### 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](http://www.novozymes.com)

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

#### Novozymes A/S

Krogshøjvej 36  
2880 Bagsværd  
Danmark

Tlf.: +45 4446 0000