



Helårsforventningerne til resultat fastholdes. Salgsvæksten justeret

Salget i 1. halvår 2015 steg 5% organisk og 15% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Resultat af primær drift steg 12%, og overskudsgraden var 27,2%. Justeret for engangseffekten af The BioAg Alliance i 1. kvartal 2014 steg resultat af primær drift ca. 20% og overskudsgraden ca. 1 procentpoint i forhold til 1. halvår 2014. Stigningen i overskudsgrad skyldes primært valutakursudviklingen og effektivitetsforbedringer. Periodens resultat steg 8%, og frie pengestrømme før opkøb var 1.616 mio. kr.

Forventningen til organisk salgsvækst for 2015 justeres til 4-7% (7-9% ved forrige udmelding). Salget i danske kroner forventes nu at stige 13-16% (16-18% ved forrige udmelding). Forventningen til overskudsgrad øges til 27-28% (~27% ved forrige udmelding). Forventningerne til vækst i resultat af primær drift, vækst i årets resultat, pengestrømme og afkast af investeret kapital er uændrede.

	Realiseret		Forventninger til 2015	Forventninger til 2015
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	6. august*	April 23
Salg, mio. kr.	7.028	6.094		
Salgsvækst, organisk	5%	8%	4-7%	7-9%
Salgsvækst, danske kroner	15%	4%	13-16%	16-18%
Bruttomargin	57,9%	57,8%		
Resultat af primær drift, mio. kr.	1.909	1.710		
Vækst i resultat af primær drift	12%	19%	15-17%	15-17%
Overskudsgrad	27,2%	28,1%	27-28%	~27%
Periodens resultat, mio. kr.	1.389	1.285		
Vækst i periodens resultat	8%	20%	11-13%	11-13%
Nettoinvesteringer før opkøb**, mio. kr.	371	206	900-1.000	~1.000
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	1.616	3.417	2.500-2.700	2.500-2.700
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	26,4%	24,6%	25-26%	25-26%
Gns. USD/DKK	669	544	677	686
EPS, kr.	4,51	4,09		
EPS (udvandet), kr.	4,47	4,05		

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 5. august for resten af 2015.

** Nettoinvesteringer i 1. halvår 2014 justeret for effekten af The BioAg Alliance.

6. august 2015

Delårsrapport for 1. halvår 2015. Selskabsmeddelelse nr. 37

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

“Indtjeningen i første halvår var meget tilfredsstillende, men vi skal have væksten op. Nogle af vores kunder indenfor vaskemidler og bioenergi er udfordret af volatile markeder, og det rammer os, indtil vi helt har tilpasset os den nye situation. En god udvikling på andre områder, herunder landbrug og foder samt føde- og drikkevarer, trækker i en positiv retning, men kan ikke opveje modgangen. Vi reducerer derfor vores forventninger til årets salgsvækst. Vi forventer at øge produktiviteten og holde omkostningerne nede, og vi holder derfor fast i vores forventninger til helårsresultatet og øger forventningerne til overskudsgraden.”

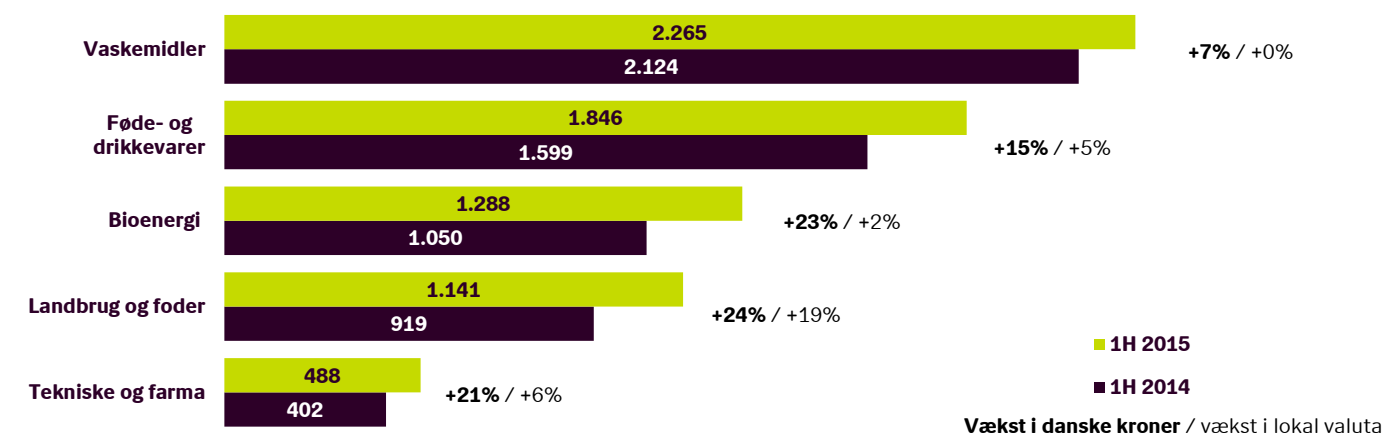
Salg og markeder

Det samlede salg i 1. halvår 2015 steg 5% organisk i forhold til 1. halvår 2014.

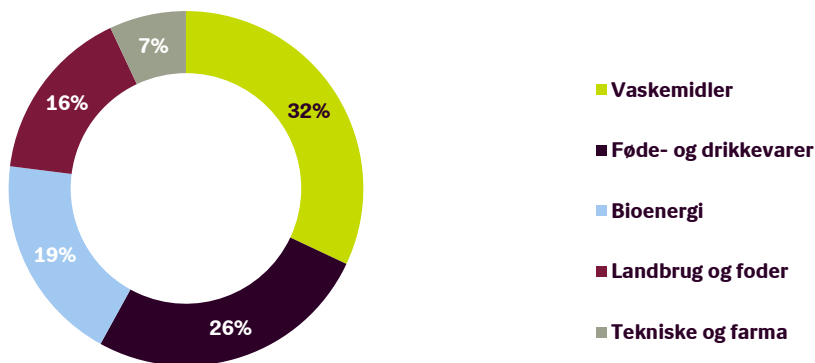
Valutakurserne havde en positiv påvirkning på salget, som i danske kroner steg 15% til i alt 7.028 mio. kr. Relativt set var salget til landbrugs- og foderindustrien samt de tekniske industrier og farmaindustrien de væsentligste bidragydere til salgsvæksten i perioden.

Samlet salg:
Organisk: +5%
DKK: +15%

SALG I MIO. KR. OG VÆKSTRATER



SALGETS FORDELING, 1H 2015



Vaskemidler

Salget til vaskemiddelindustrien var uændret organisk og steg 7% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salgsvæksten blev dæmpet af lavere vækst på visse vækstmarkeder, især i Latinamerika, og et dynamisk nordamerikansk marked. Salget blev derudover negativt påvirket af lavere salg til især en kunde.

Vaskemidler:
Organisk: +0%
DKK: +7%

Salget på andre markeder nød fortsat godt af kundernes interesse for at optimere deres vaskemiddelformuleringer med henblik på at øge vaskeevnen og fremme bæredygtigheden. Disse tendenser var til stede igennem hele 1. halvår, og Novozymes oplevede kraftig vækst i salget til en række vigtige kunder for at dække denne efterspørgsel.

Føde- og drikkevarer

Salget til føde- og drikkevarerindustrien steg 5% organisk og 15% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til bageriindustrien og til fremstilling af sunde fødevarer bidrog mest til salgsvæksten. Bageriindustrien nød gavn af øget enzyમેfterspørgsel inden for alle produktkategorier og regioner.

Føde- og drikkevarer:
Organisk: +5%
DKK: +15%

Salget til stivelsesindustrien steg moderat som følge af kundernes positive modtagelse af nylancerede innovationer samt den fortsatte stabilisering af det kinesiske stivelsesmarked.

Bioenergi

Salget til bioenergiindustrien steg 2% organisk og 23% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salgsvæksten var understøttet af en stigning i produktionen af ethanol i USA på ca. 3% i forhold til 1. halvår 2014.

Bioenergi:
Organisk: +2%
DKK: +23%

I 2. kvartal set isoleret skønnes den amerikanske ethanolproduktion at være steget ca. 2% i forhold til 2. kvartal 2014. Novozymes oplevede udfordrende markedsforhold i 2. kvartal 2015, og salget faldt 4% organisk i forhold til samme periode sidste år.

I 2. kvartal havde de amerikanske ethanolproducenter fortsat skarpt fokus på at nedbringe deres omkostninger for at kunne modstå de volatile råvarepriser og lave overskudsgrader. Novozymes' salg til bioenergiindustrien blev negativt påvirket af markedssituationen, især som følge af ugunstige miksændringer. Novozymes testmarkedsfører p.t. en række innovationer med henblik på at udvide sortimentet af løsninger og værdiskabende tiltag.

Landbrug og foder

Salget til landbrugs- og foderindustrien steg 19% organisk og 24% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salgsvæksten skyldes særdeles gode resultater inden for BioAg og et moderat positivt bidrag fra foder.

Landbrug og foder:
Organisk: +19%
DKK: +24%

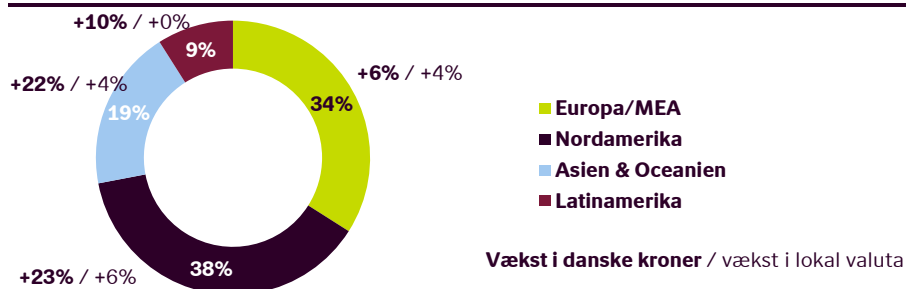
Der var kraftig salgsvækst inden for BioAg, idet The BioAg Alliance fik gavn af, at der i Nordamerika er blevet plantet mere soja og mindre majs, og at der er sket en positiv udvikling i salget til dyrkning af bælgplanter. I 1. halvår 2015 indregnede Novozymes 149 mio. kr. i udskudte indtægter som omsætning mod 143 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der var en moderat stigning i salget til foderindustrien i 1. halvår 2015 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært en positiv udvikling i Asien og Latinamerika. Salget i 2. kvartal var negativt påvirket af lagernedbringelser.

Tekniske og farma

Salget til de tekniske industrier og til farmaindustrien steg 6% organisk og 21% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til farma- og spildevandsindustrien var de største bidragydere til væksten.

Tekniske og farma:
Organisk: +6%
DKK: +21%

GEOGRAFISK FORDELING AF SALGET, 1H 2015**Europa, Mellemøsten & Afrika (Europa/MEA)**

Salget steg 4% organisk og 6% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til føde- og drikkevarer samt vaskemiddelindustrien var de største bidragydere til væksten.

Europa/MEA:
Organisk: +4%
DKK: +6%

Nordamerika

Salget steg 6% organisk og 23% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til landbrugs- og foderindustrien samt de tekniske industrier og farmaindustrien bidrog mest til væksten, mens salget til vaskemiddelindustrien var stort set uændret.

Nordamerika:
Organisk: +6%
DKK: +23%

Asien & Oceanien

Salget steg 4% organisk og 22% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til landbrugs- og foderindustrien samt føde- og drikkevareindustrien bidrog mest til væksten, mens salget til bioenergiindustrien var lavere.

Asien & Oceanien:
Organisk: +4%
DKK: +22%

Latinamerika

Salget var uændret organisk og steg 10% i danske kroner i forhold til 1. halvår 2014. Salget til landbrugs- og foderindustrien samt føde- og drikkevareindustrien bidrog mest til væksten, mens salget til vaskemiddelindustrien var lavere.

Latinamerika:
Organisk: +0%
DKK: +10%

Omkostninger og resultat**Samlede omkostninger**

De samlede omkostninger, eksklusive nettofinansomkostninger og skat, var 5.160 mio. kr., en stigning på 12% i forhold til 1. halvår 2014. De samlede produktionsomkostninger steg 15% i forhold til samme periode sidste år som følge af et højere aktivitetsniveau og valutakursudviklingen.

Samlede omkostninger: +12%

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 15%, og bruttomarginen var 57,9%, en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Produktivitetsforbedringer og et lille fald i råvareomkostninger påvirkede bruttomarginen i positiv retning, hvilket dog blev delvist opvejet af en række mindre poster såsom en nedskrivning på 25 mio. kr. og højere afgifter.

Bruttoresultat: +57,9%

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 9% til 2.201 mio. kr., hovedsagelig som følge af valutakursændringer. Når der ses bort herfra, vurderes den underliggende vækst i driftsomkostninger at have været moderat. Driftsomkostninger i forhold til salget var 31%, 2 procentpoint lavere end i samme periode sidste år.

Driftsomkostninger: +9%

- Omkostninger til salg og distribution steg 6% og udgjorde 11% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 13% og udgjorde 14% af salget
- Omkostninger til administration steg 5% og udgjorde 6% af salget

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter var 41 mio. kr. og bestod primært af indtægter på tværs af vækstplatformene. I samme periode sidste år var andre driftsindtægter 208 mio. kr., som hovedsagelig kom fra den realiserede engangsindtægt fra overdragelsen af aktiver til Monsanto ved ikrafttrædelsen af The BioAg Alliance-aftalen i februar 2014.

Andre driftsindtægter:
41 mio. kr.

Afskrivninger og amortiseringer

Afskrivninger og amortiseringer var 512 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 468 mio. kr. i samme periode sidste år, en stigning på 9%. Stigningen skyldes en nedskrivning på 50 mio. kr. på farmaaktiver i 2. kvartal 2015, som fordeler sig ligeligt på produktionsomkostninger og forsknings- og udviklingsomkostninger.

Afskrivninger og amortiseringer:
512 mio. kr.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift steg 12% til 1.909 mio. kr. fra 1.710 mio. kr. i 1. halvår 2014. Hvis der ses bort fra den positive effekt af den realiserede engangsindtægt fra The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014, steg resultat af primær drift ca. 20% som følge af højere organisk salg og en positiv effekt af valutakurser.

Resultat af primær drift:
1.909 mio. kr.

Overskudsgrad

Overskudsgraden var 27,2% mod 28,1% i 1. halvår 2014. Hvis der ses bort fra den positive effekt af den realiserede engangsindtægt fra The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014, steg overskudsgraden ca. 1 procentpoint i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes lavere driftsomkostninger i forhold til salget som følge af valutakursudviklingen og en moderat underliggende stigning i driftsomkostningerne.

Overskudsgrad: +27,2%

Nettofinansomkostninger

Nettofinansomkostningerne var 117 mio. kr., en stigning fra 41 mio. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldes hovedsagelig et tab på 65 mio. kr. på nettokursafdekning/omvurdering i forhold til en gevinst på 29 mio. kr. i samme periode sidste år. Der var et svagt fald i andre finansomkostninger, inklusive nettorenteudbetalinger.

Nettofinansomkostninger:
117 mio. kr.

Skat

Resultat før skat var 1.792 mio. kr., en stigning på 7% i forhold til 1. halvår 2014. Den effektive skatteprocent i 1. halvår 2015 var 22,5 mod 23,0 i 1. halvår 2014, idet skatteprocenten var gunstigt påvirket af nedsættelsen af selskabsskatten i Danmark.

Effektiv skatteprocent: +22,5

Periodens resultat

Periodens resultat steg 8% til 1.389 mio. kr. i 1. halvår 2015, en stigning fra 1.285 mio. kr. i samme periode sidste år, idet det højere resultat af primær drift delvist blev opvejet af højere nettofinansomkostninger. Hvis der ses bort fra den positive effekt af den realiserede engangsindtægt fra The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014, steg periodens resultat ca. 16% i forhold til samme periode sidste år.

Periodens resultat:
1.389 mio. kr.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften var 1.987 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 3.204 mio. kr. i samme periode sidste år. Højere nettoresultat og lavere nettodriftskapital, primært som følge af

Pengestrømme fra driften:
1.987 mio. kr.

tidsforskydninger i udeståender til kreditorer, påvirkede pengestrømme fra driften positivt. Sammenlignet med den samme periode sidste år var pengestrømme fra driften lavere især på grund af den positive effekt af The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014.

Nettoinvesteringer

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 371 mio. kr. i forhold til 206 mio. kr. i 1. halvår 2014, justeret for The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014.

Nettoinvesteringer:
371 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb

Frie pengestrømme før opkøb var 1.616 mio. kr. mod 3.417 mio. kr. i 1. halvår 2014. Faldet skyldes primært den positive effekt af The BioAg Alliance-aftalen i 1. kvartal 2014 samt højere nettoinvesteringer, hvorimod lavere nettodriftskapital, primært som følge af tidsforskydninger i udeståender til kreditorer, havde en positiv effekt.

Frie pengestrømme før opkøb:
1.616 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 11.196 mio. kr. pr. 30. juni 2015, et fald på 1% fra 31. december 2014, idet periodens totalindkomst blev opvejet af udbyttebetalinger og køb af egne aktier som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram. Egenkapitalen udgjorde 61% af balancen, uændret fra 31. december 2014.

Egenkapitalandel: +61%

Nettorentebærende gæld

Den positive likvidbeholdning, netto, var 62 mio. kr. pr. 30. juni 2015 i forhold til en positiv likvidbeholdning, netto, på 716 mio. kr. ultimo 2014. Nettorentebærende gæld/EBITDA var 0,0 pr. 30. juni 2015.

Positiv likvidbeholdning, netto:
62 mio. kr.

Afkast af investeret kapital (ROIC)

Afkast af investeret kapital (ROIC) inklusive goodwill var 26,4%, en stigning på ca. 2 procentpoint fra 1. halvår 2014. Stigningen skyldes en stigning i periodens resultat samt lavere gennemsnitlig investeret kapital.

Afkast af investeret kapital:
+26,4%

Egne aktier

Den 30. juni 2015 var beholdningen af egne B-aktier 6,9 mio. stk., svarende til 2,2% af aktiekapitalen. År til dato 30. juni 2015 havde Novozymes tilbagekøbt 3,0 mio. aktier til en værdi af ca. 979 mio. kr. inden for det forventede 2.000 mio. kr.-aktietilbagekøbsprogram for 2015.

Egne aktier: 2,2%

Bæredygtighed

Resultaterne for bæredygtighed i 1. halvår 2015 var tilfredsstillende.

Energispareinitiativer havde en positiv effekt på energieffektiviteten. Vandeffektiviteten og frekvensen af arbejdsulykker blev også forbedret, omend på et mere moderat niveau, og det bliver en udfordring at nå helårsmålene.

	1H 2015	1H 2014	2015-mål
Vandeffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)	5%	n.a.	10%
Energieffektivitetsforbedring (sammenlignet med 2014)	7%	n.a.	10%
Reduktion af CO ₂ -intensitet (sammenlignet med 2014)	7%	n.a.	4%
Antal arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer	2,3	1,4	<1,7
Fravær	1,9%	1,8%	<2%
Antal medarbejdere pr. 30. juni 2015	6.536	6.205	-

Forventninger til 2015

	Forventninger til 2015 6. august*	Forventninger til 2015 23. april	Forventninger til 2015 20. januar
Salgsvækst, organisk	4-7%	7-9%	7-9%
Salgsvækst, danske kr.	13-16%	16-18%	16-18%
Vækst i resultat af primær drift	15-17%	15-17%	15-17%
Overskudsgrad	27-28%	~27%	~27%
Vækst i periodens resultat	11-13%	11-13%	11-13%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	900-1.000	~1.000	~1.000
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	2.500-2.700	2.500-2.700	2.500-2.700
Afkast af investeret kapital (inkl. goodwill)	25-26%	25-26%	25-26%
Gns. USD/DKK	677	686	686

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 5. august for resten af 2015.

Forventninger til salget

Markedsforholdene viste sig at være mere udfordrende i 1. halvår 2015 end ventet, især inden for vaskemidler og bioenergi, hvor kunderne ændrede kurs for at adressere udfordringerne som følge af de volatile valuta-, korn-, og energimarkeder.

Organisk salgsvækst: 4-7%
Salgsvækst i DKK: 13-16%

Volatiliteten og den makroøkonomiske usikkerhed synes at være ved, hvilket har øget usikkerheden for salgsvæksten resten af året. Som reaktion på denne udvikling og for at fremme væksten arbejder Novozymes p.t. aktivt på ny innovation og kommercielle tiltag, men forventer, at tendensen holder sig året ud. Vores veldiversificerede forretning gør, at den positive udvikling på landbrugs- og fodermarkedet opvejer noget af modgangen i vaskemiddel- og bioenergiindustrien, men ikke i fuld udstrækning. For 2015 forventer vi derfor nu en organisk salgsvækst på 4-7% mod 7-9% ved tidligere udmelding. På basis af valutakurserne pr. 5. august 2015 forventes salgsvæksten i danske kroner nu at blive 13-16% mod 16-18% ved forrige udmelding.

Novozymes forventer et positivt bidrag til salgsvæksten fra alle fem forretningsområder. Relativt set forventes landbrug og foder at bidrage mest til væksten.

Salget til **vaskemiddelindustrien** forventes at udvise moderat positiv vækst for året som helhed. Væksten vil være drevet af større indhold af enzymer i vaskemidler i alle prisklasser med henblik på at fremme både vaskeevne og bæredygtighed. Vi forventer imidlertid, at væksten stort set vil blive opvejet af lavere vækst eller et fald på visse vækstmarkeder og det dynamiske nordamerikanske marked samt lavere salg til især en kunde. Sammenligningsmæssigt er 3. kvartal 2014 sværere end 4. kvartal 2014.

Salgsvæksten inden for **føde- og drikkevarerindustrien** forventes at være drevet af de fortsat positive tendenser og udviklinger i bageriindustrien samt stabilisering af det kinesiske marked for stivelsesomdannelse. Sundhedskoncepterne forventes ligeledes at bidrage til salgsvæksten.

Salget til **bioenergiindustrien** forventes at vokse moderat i 2015. De udfordrende markedsforhold i USA forventes at fortsætte resten af året. For at accelerere væksten testmarkedsfører Novozymes p.t. en række innovationer med henblik på at udvide sortimentet af løsninger og værdiskabende tiltag, og vi forventer, at en eller flere af disse vil blive lanceret i 2. halvår 2015. USA's ethanolproduktion ser nu ud til at stige svagt i

forhold til 2014 som følge af øgede forventninger til antallet af kørte kilometer i USA samt den fortsat kraftige efterspørgsel globalt efter ethanol produceret i USA.

Salget til **landbrugs- og foderindustrien** forventes at stige kraftigt. Salgsvæksten vil være understøttet af et positivt bidrag fra foder og en kraftig stigning i BioAg-salget. Som i tidligere år, vil Novozymes begynde produktionen og salg af mikrobielle løsninger til den forestående sæson i Nordamerika mod slutningen af året. Dette vil understøtte salgsvæksten i det fjerde kvartal. I 2015 forventer Novozymes at indregne ca. 225 mio. kr. af de udskudte indtægter som salg. Udskudte indtægter har ingen indflydelse på beregningen af den organiske salgsvækstrate eller på generering af pengestrømme, men kun på den realiserede salgsvækst i danske kroner.

Salget til **de tekniske industrier og farmaindustrien** forventes at stige, primært som følge af en forventet stigning i farmasalget.

Forventninger til resultat

Forventningen til vækst i resultat af primær drift fastholdes på 15-17%. Højere salg og et positivt valutabidrag forventes at skabe en kraftig stigning i resultat af primær drift. Siden sidste udmelding forventer Novozymes øget produktivitet og yderligere effektivitetsforbedringer som følge af stram omkostningsstyring, hvilket forventes at opveje den forventede lavere organiske salgsvækst. Overskudsgraden forventes nu at blive 27-28% mod omkring 27% ved sidste udmelding.

Den effektive skatteprocent forventes at blive 22-23.

Årets resultat forventes fortsat at stige 11-13%.

Nettoinvesteringer forventes at blive 900-1.000 mio. kr. mod ca. 1.000 mio. kr. i forrige udmelding. Ud over anlægsinvesteringer til vedligeholdelse er investeringerne primært målrettet øget driftseffektivitet samt udvidelser inden for forskning og udvikling.

Frie pengestrømme forventes stadig at blive 2.500-2.700 mio. kr.

Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill forventes stadig at blive 25-26%.

Vækst i resultat af primær drift: 15-17%

Overskudsgrad: 27-28%

Effektiv skatteprocent: 22-23

Vækst i årets resultat: 11-13%

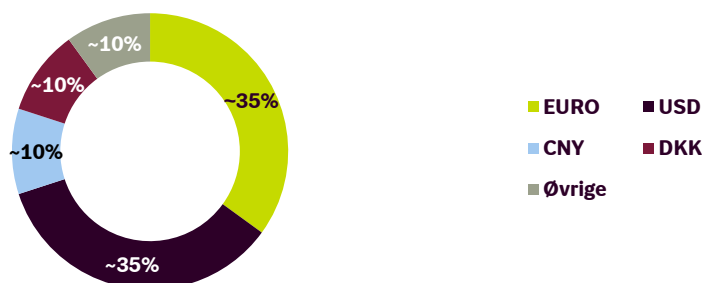
Nettoinvesteringer: 900-1.000 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb: 2.500-2.700 mio. kr.

Afkast af investeret kapital: 25-26%

Valutaeksponering

SALG FORDELT PÅ VALUTAER, 2014



Set fra et valutaperspektiv er resultat af primær drift 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 80-100 mio. kr. på årsbasis.

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

Afdækning af nettovalutaeksponering

	2015				2016			
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
USD	100% afdækket: ~45% via optioner på 5,65 USD/DKK ~55% via terminskontrakter på 5,79 USD/DKK				~100% afdækket via terminskontrakter på 6,84 USD/DKK		-	-
EUR	~65% afdækket via terminskontrakter på 7,43 EUR/DKK				~40% afdækket via termins- kontrakter på 7,39 EUR/DKK		-	-

I 2014 var ca. 75% af USD/DKK-nettoeksponeringen afdækket via terminskontrakter på 5,79. EUR/DKK-nettoeksponeringen var ikke afdækket i 2014.

Forventningerne til 2015 er baseret på, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændrede året igennem i forhold til noteringskurserne pr. 5. august 2015.

(danske kr.)	EUR	USD	BRL	CNY
Gennemsnitskurs for 2014	745	562	239	91
Gennemsnitskurs for 1. halvår 2014	746	544	237	88
Gennemsnitskurs for 1. halvår 2015	746	669	226	108
Noteringskurs 5. august, 2015	746	686	198	110
Estimeret gennemsnitskurs 2015*	746	677	212	109
Udvikling i estimeret kurs for 2015 i forhold til gennemsnitskurs 2014	0%	21%	-11%	20%

* Estimeret gennemsnitskurs beregnes som den gennemsnitlige valutakurs ÅTD sammenholdt med noteringskursen 5. august for resten af 2015.

Forventninger til bæredygtighed

Følgende forventninger for bæredygtighedsområdet er inkluderet i forventningerne til 2015.

Miljø	Medarbejdere
• 10% forbedring af energieffektiviteten i forhold til 2014 • 10% forbedring af vandeffektiviteten forhold til 2014 • 4% reduktion af CO₂-intensiteten i forhold til 2014 • 24% af vores energi skal komme fra vedvarende energikilder • 96,5% overholdelse af vores leverandørprogram • 50 mio. tons sparet CO₂ • Medaljeplacering i RobecoSAM's Sustainability Yearbook • Optagelse på Carbon Disclosure Projects A List	• ≤ 1,7 arbejdsulykke pr. million arbejdstimer • ≤ 2,0% personalefravær • ≥ 75 i score i "Tilfredshed og motivation" i vores medarbejderundersøgelse • ≥ 75 i score i "Muligheder for faglig og personlig udvikling" i vores medarbejderundersøgelse • ≥ 35% af forfremmede medarbejdere er kvinder

Regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for 1. halvår 2015 følger samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014, med undtagelse af nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS) som godkendt af EU med virkning fra det regnskabsår, der begynder den 1. januar 2015. De nye IFRS-standarder har ikke haft nogen betydning for koncernens delårsrapporter.

Udsagn om fremtiden

Denne selskabsmeddelelse og de dertilhørende bemærkninger indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om fremtidige begivenheder, fremtidige finansielle resultater, planer, strategier og forventninger. I udsagn om fremtiden indgår ord som bl.a. "mener", "forudser", "forventer", "skønner", "påtænker", "planlægger", "fremskriver", "kan", "eventuelt", "muligvis" og andre ord med tilsvarende betydning. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med risikofaktorer og usikkerhedsmomenter, som kan medføre, at de faktiske resultater viser sig at afvige væsentligt fra forventningerne, både positivt og negativt. Risikofaktorer og usikkerhedsmomenter kan bl.a. omfatte uventet udvikling i i) evnen til at udvikle og markedsføre nye produkter; ii) efterspørgslen efter Novozymes' produkter, markedsdrevne prisnedsættelser, branchekonsolidering og lancering af konkurrerende produkter eller forstyrrende teknologier inden for Novozymes' kerneområder; iii) evnen til at beskytte og håndhæve virksomhedens intellektuelle ejendomsret; iv) væsentlige retssager eller misligholdelse af kontrakter; v) realiseringen af potentialet i virksomhedens vækstplatforme, navnlig muligheden for at markedsføre teknologier til biomasseomdannelse eller udviklingen af mikrobielle løsninger til stordriftsafgrøder; vi) politiske forhold som f.eks. godkendelse af enzymer fremstillet af genetisk modificerede organismer; vii) globale økonomiske forhold og kapitalmarkedsforhold, herunder bl.a. valutakurser (i særdeleshed, men ikke udelukkende USD/DKK og EUR/DKK), rentesatser og inflation; viii) betydelige prisfald på råvarer og materialer, som konkurrerer med Novozymes' biologiske løsninger. Virksomheden frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere udsagn om fremtiden som følge af fremtidige udviklinger eller nye oplysninger.

KONTAKTINFORMATION

Investor Relations:

Thomas Bomhoff (DK)	+45 3077 1226	tsbm@novozymes.com
Klaus Sindahl (DK)	+45 5363 0134	ksdh@novozymes.com
Martin Riise (USA)	+1 919 649 2565	mrsn@novozymes.com

Presse og medier:

Rene Tronborg (DK)	+45 3077 2274	retr@novozymes.com
Frederik Bjørndal (Europa)	+44 (0) 7976 138 265	tfbh@novozymes.com
Paige Donnelly (USA)	+1 919 218 4501	pagd@novozymes.com
Zhang Zheng (Kina)	+86 137 0117 0610	zhz@novozymes.com
Henrique Pellini (Brasilien)	+55 41 9288 0282	hqp@novozymes.com
Kanak Angirish (Indien)	+91 803 059 3500	kna@novozymes.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2015 for Novozymes A/S. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten for 1. halvår 2015 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. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2015.

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 de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 6. august 2015

DIREKTIONEN

Peder Holk Nielsen
Adm. direktør

Benny D. Loft

Per Falholt

Andrew Fordyce

Thomas Nagy

Thomas Videbæk

BESTYRELSEN

Henrik Görtler
Formand

Agnete Raaschou-Nielsen
Næstformand

Heinz-Jürgen Bertram

Lars Green

Lena Bech Holskov

Anders Hentze Knudsen

Lars Bo Køppler

Lena Olving

Jørgen Buhl Rasmussen

Mathias Uhlén

Bilag

Appendix 1	Hovedposter & nøgletal	13
	1.1 Nøgletal	13
	1.2 Resultatopgørelse	14
	1.3 Totalindkomstopgørelse	15
Appendix 2	Salgets fordeling	16
	2.1 Industrier	16
	2.2 Geografi	16
Appendix 3	Pengestrømsopgørelse	17
	3.1 Pengestrømsopgørelse	17
Appendix 4	Balance og egenkapitalopgørelse	18
	4.1 Balance, aktiver	18
	4.2 Balance, passiver	19
	4.3 Egenkapitalopgørelse	20
Appendix 5	Øvrigt	21
	5.1 Nye produkter lanceret i 2015	21
	5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2015	21
	5.3 Finansiell kalender	21

Appendix 1 Hovedposter & nøgletal

1.1 Nøgletal

(Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	% ændring	2. kv. 2015	2. kv. 2014	% ændring
Omsætning	7.028	6.094	15%	3.449	3.061	13%
Bruttoresultat	4.069	3.525	15%	2.005	1.771	13%
Bruttomargin	57,9%	57,8%		58,1%	57,9%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	2.421	2.178	11%	1.215	1.011	20%
Overskudsgrad (EBITDA)	34,4%	35,7%		35,2%	33,0%	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.909	1.710	12%	930	787	18%
Overskudsgrad (EBIT)	27,2%	28,1%		27,0%	25,7%	
Finansielle poster, netto	(117)	(41)		(50)	(20)	
Resultat før skat	1.792	1.669	7%	880	767	15%
Skat	403	384	5%	198	176	13%
Periodens resultat	1.389	1.285	8%	682	591	15%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	4,51	4,09	10%	2,22	1,89	18%
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	4,47	4,05	10%	2,20	1,87	18%
Nettoinvesteringer	371	(213)				
Frie pengestrømme før opkøb	1.616	3.417				
Afkast af investeret kapital (ROIC), inkl. goodwill	26,4%	24,6%				
Rentebærende gæld, netto	(62)	(961)				
Egenkapitalandel	61,1%	59,5%				
Egenkapitalens forrentning	24,7%	23,5%				
Gæld/egenkapital-andel	(0,6)%	(8,9)%				
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,0	(0,2)				
				30. juni 2015	30. juni 2014	
Novozymes' aktiekapital						
Aktiekapital (mio. stk.)				313,0	319,7	
Indre værdi per aktie (kr.)				35,73	33,85	
Stykstørrelse (kr.)				2,00	2,00	
Nominal værdi af aktiekapital (mio. kr.)				626,0	639,4	
Egne aktier (mio. stk.)				6,9	7,5	

1.2 Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvrt. 2015	2. kvrt. 2014
Omsætning	7.028	6.094	3.449	3.061
Produktionsomkostninger	2.959	2.569	1.444	1.290
Bruttoresultat	4.069	3.525	2.005	1.771
Salgs- og distributionsomkostninger	788	742	380	363
Forsknings- og udviklingsomkostninger	974	862	507	441
Administrationsomkostninger	439	419	213	212
Andre driftsindtægter, netto	41	208	25	32
Resultat af primær drift (EBIT)	1.909	1.710	930	787
Finansielle poster, netto	(117)	(41)	(50)	(20)
Resultat før skat	1.792	1.669	880	767
Skat	403	384	198	176
Årets resultat	1.389	1.285	682	591
Fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	1.388	1.284	682	591
Minoritetsinteresser	1	1	-	-
Specificering af de finansielle poster				
Valutagevinst/(tab), netto	(65)	29	(28)	26
Renteudgifter, netto	(21)	(24)	(10)	(11)
Andre finansielle poster	(31)	(46)	(12)	(35)
Finansielle poster, netto	(117)	(41)	(50)	(20)
Resultat pr. aktie a 2 kr.	4,51	4,09	2,22	1,89
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	307,6	313,9	306,9	313,1
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	4,47	4,05	2,20	1,87
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	310,7	317,2	310,5	316,3

1.3 Totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvrt. 2015	2. kvrt. 2014
Resultat efter skat	1.389	1.285	682	591
Valutaregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	236	(10)	(311)	78
Skat af valutaregulering af dattervirksomheder	21	1	1	(1)
Valutareguleringer	257	(9)	(310)	77
Pengestrømsafdækning				
Reguleringer af dagsværdi	26	(10)	91	(6)
Skat af reguleringer af dagsværdi	(5)	1	(33)	-
Omklassificeret til finansielle indtægter/omkostninger	(31)	(36)	-	(20)
Skat af omklassificering af til Finansielle indtægter/omkostninger	7	9	14	5
Pengestrømsafdækning	(3)	(36)	72	(21)
Anden totalindkomst	254	(45)	(238)	56
Totalindkomst	1.643	1.240	444	647
Periodens totalindkomst fordeles således				
Aktionærer i Novozymes A/S	1.641	1.239	445	647
Minoritetsinteresser	2	1	(1)	-

Appendix 2 Salgets fordeling

2.1 Industrier

(Mio. kr.)	2015 1. halvår	2014 1. halvår	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	2.265	2.124	7	7	0	0
Føde- og drikkevarer	1.846	1.599	15	10	0	5
Bioenergi	1.288	1.050	23	21	0	2
Landbrug og foder	1.141	919	24	8	(3)	19
Tekniske og farma	488	402	21	15	0	6
Omsætning	7.028	6.094	15	10	0	5

(Mio. kr.)	2015 2. kvrt.	2014 2. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Vaskemidler	1.138	1.044	9	7	0	2
Føde- og drikkevarer	925	802	15	11	0	4
Bioenergi	628	536	17	21	0	(4)
Landbrug og foder	492	464	6	9	0	(3)
Tekniske og farma	266	215	24	17	0	7
Omsætning	3.449	3.061	13	12	0	1

(Mio. kr.)	2015		2014		% ændring		
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt./2. kvrt.
Vaskemidler	1.138	1.127	1.091	1.138	1.044	1.080	9
Føde- og drikkevarer	925	921	827	852	802	797	15
Bioenergi	628	660	640	580	536	514	17
Landbrug og foder	492	649	422	387	464	455	6
Tekniske og farma	266	222	201	227	215	187	24
Omsætning	3.449	3.579	3.181	3.184	3.061	3.033	13

2.2 Geografi

(Mio. kr.)	2015 1. halvår	2014 1. halvår	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	2.400	2.264	6	2	0	4
Nordamerika	2.654	2.154	23	18	(1)	6
Asien & Oceanien	1.320	1.081	22	18	0	4
Latinamerika	654	595	10	10	0	0
Omsætning	7.028	6.094	15	10	0	5

(Mio. kr.)	2015 2. kvrt.	2014 2. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% M&A- påvirkning	% organisk vækst
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.186	1.106	7	2	0	5
Nordamerika	1.291	1.109	16	18	0	(2)
Asien & Oceanien	662	537	23	19	0	4
Latinamerika	310	309	0	7	0	(7)
Omsætning	3.449	3.061	13	12	0	1

(Mio. kr.)	2015		2014		% ændring		
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt./2. kvrt.
Europa, Mellemøsten & Afrika	1.186	1.214	1.185	1.257	1.106	1.158	7
Nordamerika	1.291	1.363	1.086	1.046	1.109	1.045	16
Asien & Oceanien	662	658	552	534	537	544	23
Latinamerika	310	344	358	347	309	286	0
Omsætning	3.449	3.579	3.181	3.184	3.061	3.033	13

Appendix 3 Pengestrømsopgørelse

3.1 Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Resultat efter skat	1.389	1.285
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	795	343
Betalt selskabsskat	(265)	(206)
Renteindbetalinger	3	4
Renteudbetalinger	(26)	(29)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	1.896	1.397
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(129)	230
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(79)	(20)
Stigning/(fald) i varekreditorer mv.	284	1.590
Stigning/(fald) i valutaregulering på driftskapital	15	7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.987	3.204
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(7)	-
Salg af immaterielle aktiver	-	409
Salg af materielle aktiver	6	10
Køb af materielle aktiver	(370)	(206)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet	(371)	213
Frie pengestrømme før opkøb	1.616	3.417
Køb af aktiviteter og selskaber	(35)	(5)
Frie pengestrømme	1.581	3.412
Finansiering		
Lånoptagelse	74	-
Afdrag på lånoptagelse	(406)	-
Afdækning af nettoinvesteringer	(398)	-
Køb af egne aktier	(970)	(859)
Salg af egne aktier	66	54
Betalt udbytte	(925)	(788)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(2.559)	(1.593)
Nettopengestrømme	(978)	1.819
Urealiseret gevinst/tab på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide reserver	1	(21)
Likviditetsforskydning, netto	(977)	1.798
Likvide reserver pr. 1. januar	2.453	942
Likvide reserver pr. 30. juni	1.476	2.740
Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter udgjorde 2.000 mio. kr. pr. 30. juni 2015		

Appendix 4 Balance og egenkapitalopgørelse

4.1 Balance, aktiver

(Mio. kr.)	30. jun. 2015	30. jun. 2014	31. dec. 2014
Færdiggjorte it-udviklingsprojekter	90	78	82
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	1.657	1.856	1.759
Goodwill	1.144	1.048	1.113
It-udviklingsprojekter under udførelse	4	-	-
Immaterielle aktiver	2.895	2.982	2.954
Grunde og bygninger	2.639	2.433	2.537
Produktionsanlæg og maskiner	4.065	3.717	3.884
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	581	495	553
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	602	327	524
Materielle aktiver	7.887	6.972	7.498
Udsudte skatteaktiver	485	491	485
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	49	18	29
Investering i associeret virksomhed	21	41	24
Andre tilgodehavender	122	156	125
Langfristede aktiver	11.459	10.660	11.115
Råvarer og hjælpematerialer	345	287	318
Varer under fremstilling	550	466	431
Fremstillede færdigvarer	1.452	1.173	1.435
Varebeholdninger	2.347	1.926	2.184
Tilgodehavender fra salg	2.383	2.225	2.244
Tilgodehavende skat	216	264	103
Andre tilgodehavender	357	255	228
Tilgodehavender	2.956	2.744	2.575
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	42	43	17
Likvide beholdninger	1.522	2.840	2.535
Kortfristede aktiver	6.867	7.553	7.311
Aktiver	18.326	18.213	18.426

4.2 Balance, passiver

(Mio. kr.)	30. jun. 2015	30. jun. 2014	31. dec. 2014
Aktiekapital	626	639	639
Valutakursreguleringer	687	65	431
Pengestrømsafdækning	(13)	59	(10)
Overført overskud	9.883	10.058	10.209
Egenkapital tilhørende aktionærene i Novozymes A/S	11.183	10.821	11.269
Minoritetsinteresser	13	12	11
Egenkapital	11.196	10.833	11.280
Udskudte skatteforpligtelser	731	946	784
Hensatte forpligtelser	180	156	212
Udskudte indtægter	811	1.027	950
Andre langfristede forpligtelser	17	29	17
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.226	1.339	1.225
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	15	16	17
Langfristede forpligtelser	2.980	3.513	3.205
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	234	540	594
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	84	42	136
Hensatte forpligtelser	123	151	67
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.438	941	1.122
Udskudte indtægter	241	234	258
Skyldig skat	596	577	389
Anden gæld	1.434	1.382	1.375
Kortfristede forpligtelser	4.150	3.867	3.941
Forpligtelser	7.130	7.380	7.146
Passiver	18.326	18.213	18.426

4.3 Egenkapitalopgørelse

(Mio. kr.)	Tilhørende aktionærerne i Novozymes A/S						I alt
	Aktiekapital	Valutakurs- reguleringer	Pengestrøms- afdækning	Overført overskud		Minoritets- interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2015	639	431	(10)	10.209	11.269	11	11.280
Periodens resultat				1.388	1.388	1	1.389
Anden totalindkomst		256	(3)		253	1	254
Totalindkomst		256	(3)	1.388	1.641	2	1.643
Køb af egne aktier				(970)	(970)		(970)
Salg af egne aktier				66	66		66
Nedskrivning af egne aktier	(13)			13	-		-
Udbytte				(925)	(925)		(925)
Aktiebaseret aflønning				52	52		52
Skat af egenkapitalposter				50	50		50
Egenkapitalbevægelser	(13)	256	(3)	(326)	(86)	2	(84)
Egenkapital pr. 30. juni 2015	626	687	(13)	9.883	11.183	13	11.196
Egenkapital pr. 1. januar 2014	639	74	95	10.246	11.054	12	11.066
Periodens resultat				1.284	1.284	1	1.285
Anden totalindkomst		(9)	(36)		(45)		(45)
Totalindkomst		(9)	(36)	1.284	1.239	1	1.240
Køb af egne aktier				(859)	(859)		(859)
Salg af egne aktier				54	54		54
Udbytte				(787)	(787)	(1)	(788)
Aktiebaseret aflønning				47	47		47
Skat af egenkapitalposter				73	73		73
Egenkapitalbevægelser	-	(9)	(36)	(188)	(233)	-	(233)
Egenkapital pr. 30. juni 2014	639	65	59	10.058	10.821	12	10.833

Appendix 5 Øvrigt

5.1 Nye produkter lanceret i 2015

1. kv. 2015	Novozymes Secura® – et varmestabilt beta-amylaseenzym til fremstilling ved lav pH af maltosisirup; enzymet øger produktaktiviteten og forbliver stabilt under lagring
1. kv. 2015	Nyt xylanaseenzym til papirindustrien, som booster blegningen af papirmasse og derved nedsætter doseringen af klordioxid, hvilket betyder lavere omkostninger for møllen og fordele for miljøet

5.2 Selskabsmeddelelser for regnskabsåret 2015

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

20. januar 2015	Koncernregnskab for 2014
29. januar 2015	Påbegyndelse af aktietilbagekøbsprogram
25. februar 2015	Novozymes A/S ordinær generalforsamling 2015
26. marts 2015	Nedsættelse af aktiekapital
23. april 2015	Delårsrapport for 1. kvartal 2015
6. august 2015	Halvårsrapport for 2015

5.3 Finansiell kalender

22. oktober 2015	Delårsrapport for første 3 kvartaler 2015
19. januar 2016	Koncernregnskab for 2015
24. februar 2016	Ordinær generalforsamling 2016

Om Novozymes

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

Novozymes A/S CVR-nr 10 00 71 27, 2015-13239-01

Novozymes A/S

Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd
Danmark

Telefon: +45 4446 0000