

KONCERNREGNSKABS- MEDDELELSE FOR 2011

19. januar 2012

Tilfredsstillende 2011 med opnåelse af alle finansielle mål. Fortsat usikkerhed i verdensøkonomien fører til forsigtige forventninger for 2012

Væksten i lokal valuta var 10% (8% i danske kroner, 7% organisk) i forhold til 2010. Resultat af primær drift steg 11% og øgede overskudsgraden til 22,3% på trods af den negative effekt af højere råvarepriser, virksomhedsopkøb og ugunstige valutakurser. Årets resultat steg 13%, og de frie pengestrømme før opkøb og frasalg var høje, særligt som følge af det højere resultat for året. Det relativt vide spænd for helårsforventningerne til salgs- og indtjeningsvæksten i 2012 afspejler usikkerheden i den globale økonomi.

Resultaterne for 2011 i forhold til 2010 var:

- Salget steg 8% i danske kroner og 10% i lokal valuta, heraf 3 %-point fra opkøb
- Bruttomarginen var 56,2% (ca. 56,5% eksklusive opkøb), en stigning på 0,5 %-point
- Resultat af primær drift var 2.340 mio. kr., en stigning på 11%
- Overskudsgraden var 22,3% (ca. 23,3% eksklusive opkøb), en stigning på 0,5 %-point
- Årets resultat var 1.828 mio. kr., en stigning på 13%
- Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 1.316 mio. kr. mod 1.326 mio. kr.
- Frie pengestrømme før opkøb var 1.393 mio. kr. mod 998 mio. kr.
- Afkast af investeret kapital, inklusive goodwill, var 21,3% mod 22,2%

“Jeg er glad for at kunne meddele, at vi indfrie vore forventninger for året som helhed, på trods af usikkerheden i den globale økonomi. Vi forventer, at den generelle usikkerhed vil fortsætte i 2012, og selv om Novozymes' salg og indtjening har vist sig at være forholdsvis modstandsdygtige i økonomiske nedgangstider takket være egenskaberne ved vores produkter, de mange forskellige industrier vi henvender os til, og vores måde at drive forretning på, ser vi på nuværende tidspunkt scenarier i både den høje og den lave ende af de udmeldte spænd. På udviklingssiden er det især interessant, at en af vores partnere inden for cellulosebaseret ethanol planlægger at indvie verdens første produktionsanlæg i kommerciel skala i Italien i 2012. Flere anlæg vil følge efter i de kommende år, og Novozymes er velpositioneret og parat til at forsyne producenterne med de rigtige enzymløsninger, uanset hvilket råmateriale og hvilken produktionsteknologi de anvender. Sammenfattende kan jeg sige, at på trods af at 2012 ser ud til at blive endnu et år præget af usikkerhed i verdensøkonomien, er der også noget, der tyder på, at det bliver et år med spændende udvikling på en række områder, hvor vi fortsat vil fokusere på innovation, markedstilstedeværelse og driftseffektivitet,” siger adm. direktør Steen Riisgaard.

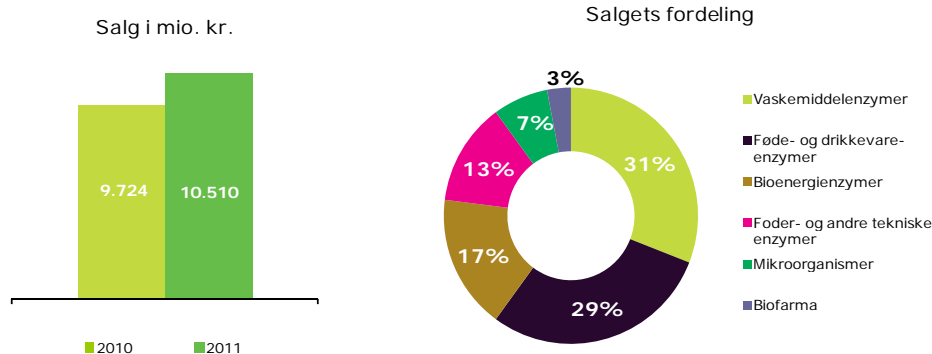
	Realiseret		Forventninger til 2012	Forventninger til 2011
	2011	2010	19. januar*	28. oktober
Salg, mio. kr.	10.510	9.724		
Salgsvækst, danske kr.	8%	15%	7-11%	~ 8%
Salgsvækst, lokal valuta	10%	10%	3-7%	10-11%
Salgsvækst, organisk	7%	11%	4-8%	7-8%
Res. af primær drift, mio. kr.	2.340	2.117		
Vækst i res. af primær drift	11%		9-12%	9-11%
Overskudsgrad	22,3%	21,8%	22-23%	~ 22%
Periodens resultat, mio. kr.	1.828	1.614		
Vækst i periodens resultat	13%	-	5-8%	11-13%
Nettoinvesteringer før opkøb, mio. kr.	1.316	1.326	~ 1,200	1,300-1,400
Frie pengestrømme før opkøb, mio. kr.	1.393	998	~ 1,500	~ 1,400
Afkast af investeret kapital (ROIC)	21,3%	22,2%	~ 20%	~ 21%
Gns. USD/DKK	536	562	580	531
EPS (udvandet), DKK	5,71	5,05		

* Forudsætter, at kurserne for selskabets vigtigste valutaer fastholdes på niveauet for noteringskurserne den 18. januar resten af 2012.

Salg pr. industri

Det samlede salg steg 10% i lokal valuta, 8% i danske kroner og 7% organisk

Det samlede salg i 2011 var 10.510 mio. kr., en stigning på 8% i forhold til sidste år. Valutakurserne påvirkede salget i negativ retning, og salget i lokal valuta steg 10%. Opkøb bidrog til væksten med ca. 3 %-point.

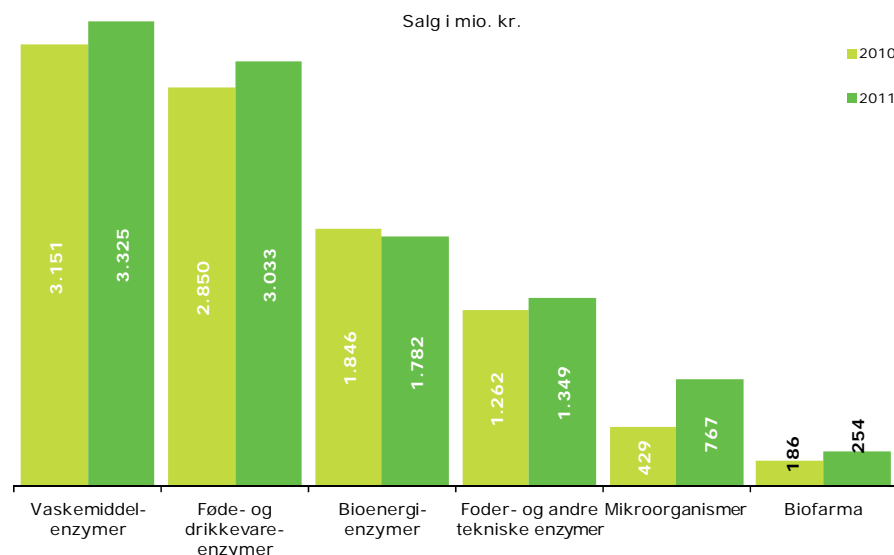


Salget i Enzyme Business steg 6% i lokal valuta

Salget i Enzyme Business steg 6% i lokal valuta. Salget i danske kroner var 9.489 mio. kr., en stigning på 4% i forhold til 2010. Salget af vaskemiddelenzymer, foder- og andre tekniske enzymer samt føde- og drikkevareenzymer var de største bidragydere til væksten i året.

Salget i BioBusiness steg 73% i lokal valuta

Salget i BioBusiness steg 73% i lokal valuta. Salget i danske kroner var 1.021 mio. kr., en stigning på 66% i forhold til 2010. Opkøb havde en positiv effekt på salget. Den organiske salgsvækst var ca. 16% i året, hovedsagelig som følge af salg inden for biofarma.



Salget af vaskemiddel- enzymer steg 6% i lokal valuta

Salget af enzymer til vaskemidler steg 6% i både lokal valuta og danske kroner i forhold til 2010. Væksten skyldes den øgede penetration af enzymer i vaskemidler i alle prislæg med henblik på at øge vaskeresultatet, muliggøre vask ved lave temperaturer og erstatte traditionelle kemikalier i vaskemiddelformuleringer. Salget af enzymer til vaskemidler til nye vækstmarkeder bidrog også markant til væksten i året. Salget i 4. kvartal steg svagt i forhold til årets første tre kvartaler, men var dog til en vis grad negativt

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

påvirket af kundernes fortsat tilbageholdende adfærd.

Salget af føde- og drikkevare-enzymet steg 8% i lokal valuta

Salget af enzymer til føde- og drikkevarer steg 8% i lokal valuta og 6% i danske kroner i forhold til 2010. Højere efterspørgsel, især inden for specialfødevarer-, stivelses- og alkoholindustrien, var de væsentligste bidragydere. Der var, som forventet, fortsat et mindre fald i salget af enzymer til bageriindustrien, mens nyligt lancerede produkter og koncepter til fremstilling af sunde fødevarer bidrog positivt til væksten gennem hele året.

Salget af bioenergi-enzymet steg 1% i lokal valuta

Salget af enzymer til bioenergi steg 1% i lokal valuta og faldt 3% i danske kroner i forhold til 2010. Væksten i ethanolproduktionen i USA var faldende hen over året, hvilket også var tilfældet for Novozymes' salg af enzymer til bioenergi. Ethanolproduktionen i USA blev af den amerikanske Energy Information Administration anslået til at være 13,8-13,9 mia. gallon (knap 53 mia. liter) for 2011, hvilket er en stigning på 4-5% i forhold til 2010. Novozymes' relativt lavere vækst i salget af bioenergienzymer i forhold til den amerikanske volumenvækst i løbet af 2011 skyldes dels et lidt lavere indhold af enzymer pr. produceret gallon ethanol i hele industrien, eftersom ethanolproducenterne har optimeret deres processer, og dels udsving i de enkelte producenters ethanolproduktion i USA. Gunstige økonomiske forhold for iblanding af ethanol samt eksport bidrog imidlertid til at fastholde væksten i den amerikanske ethanolproduktion i 2011 i forhold til 2010.

Salget af foder- og andre tekniske enzymer steg 9% i lokal valuta

Salget af foder- og andre tekniske enzymer steg 9% i lokal valuta og 7% i danske kroner i forhold til 2010. Inden for foderområdet var der en meget positiv udvikling i salget af fytaseenzymer på et konkurrencepræget europæisk marked. I 3. kvartal lancerede Novozymes foderenzymet RONOZYME[®] HiPhos, som p.t. er godkendt til det brasilianske marked, og som øger udnyttelsen af fosfat i svine- og fjerkræfoder. Dette produkt forventes godkendt til salg i Nordamerika og Europa i løbet af 2012. RONOZYME[®] ProAct opnåede gode salgsresultater på det latinamerikanske og europæiske marked, og produktet blev også godkendt til salg i USA i midten af 2011. Salget af tekstilenzymer var under pres i året som følge af et fald i tekstilmarkedet samt den hårde konkurrence på de asiatiske markeder.

Markedsandel på 47% for industrielle enzymer

Ifølge Novozymes' egne estimater steg den samlede markedsværdi af det globale marked for industrielle enzymer i 2011 til ca. 20 mia. kr. fra 19 mia. kr. i 2010. Der kom ingen nye større aktører på markedet i 2011, men DuPont overtog ejerskabet af Danisco. I forhold til 2010 blev Novozymes' samlede markedsandel fastholdt på ca. 47%. Markedsandelen var positivt påvirket af en svag stigning i markedsandel for foder- og fødevarerenzymer og negativt påvirket af et svagt fald i markedsandel for enzymer til den amerikanske ethanolindustri.

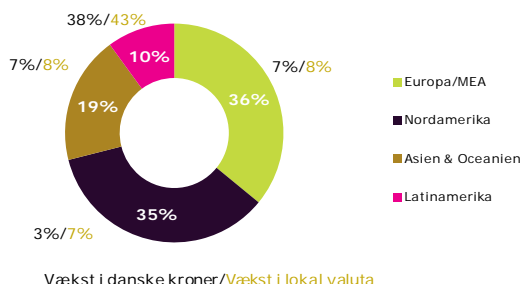
Kraftig stigning i salget af mikroorganismer pga. opkøb

Salget af mikroorganismer steg 86% i lokal valuta og 79% i danske kroner i forhold til 2010. Salgsvæksten var positivt påvirket af opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience i starten af februar og i mindre udstrækning også opkøbet i august 2010 af den brasilianske virksomhed Turfal – ligeledes inden for biologisk landbrug (BioAg). Organisk steg salget af mikroorganismer ca. 5%. Der var en pæn udvikling i salget til spildevands- og rengøringsindustrien, mens den eksisterende BioAg-forretning var negativt påvirket af ugunstige vejrforhold, som medførte oversvømmelser og udsving i såningsmønstrene.

Biofarmasalget steg 41% i lokal valuta

Biofarmasalget steg 41% i lokal valuta og 37% i danske kroner i forhold til 2010. Den kraftige stigning skyldes primært øget salg af Recombumin[®], men også tidsforskydninger, da salgsmønstrene inden for den biofarmaceutiske industri er præget af store udsving, og salget omfatter et lille antal transaktioner af relativt høj værdi.

Geografisk fordeling af salget



8% vækst i lokal valuta i Europa, Mellemøsten og Afrika

Salget i Europa, Mellemøsten og Afrika (Europa/MEA) steg 8% i lokal valuta og 7% i danske kroner i forhold til 2010. Salget af vaskemiddelenzymer samt foder- og andre tekniske enzymer var de væsentligste bidragydere til væksten i året, mens der var et mindre fald i salget af bioenergienzymer.

Salget i Nordamerika steg 7% i lokal valuta

Salget i Nordamerika steg 7% i lokal valuta og 3% i danske kroner i forhold til 2010. Salget af mikroorganismer, som var positivt påvirket af opkøb inden for BioAg, biofarma samt foder- og andre tekniske enzymer bidrog mest til væksten i året.

Salget i Asien steg 8% i lokal valuta og 7% i danske kroner i forhold til 2010. Salget af enzymer til vaskemidler og til føde- og drikkevarer var de største bidragydere til væksten i året sammen med mikroorganismer.

Kraftig salgsvækst i Latinamerika

Salget i Latinamerika steg 43% i lokal valuta og 38% i danske kroner i forhold til 2010. Salget af vaskemiddelenzymer samt foder- og andre tekniske enzymer klarede sig særdeles pænt i året. Salget af mikroorganismer steg ligeledes kraftigt, især som følge af opkøb inden for BioAg.

Omkostninger, andre driftsindtægter og resultat af primær drift

Samlede omkostninger steg 7%

De **samlede omkostninger**, eksklusive nettofinansomkostninger og skat, steg 7% til 8.220 mio. kr. i forhold til 2010. Produktionsomkostninger og andre driftsomkostninger steg som følge af det øgede aktivitetsniveau, højere råvarepriser og den negative effekt af opkøb.

Bruttomargin 56,2%

Bruttoresultatet steg 9% i forhold til 2010 og resulterede i en bruttomargin på 56,2%, en stigning på 0,5 %-point i forhold til 2010. Den negative effekt af opkøb inden for BioAg var ca. 0,3 %-point. Højere salg, produktivitetsforbedringer og øget kapacitetsudnyttelse i enzymlfabrikkerne bidrog positivt til den underliggende stigning i bruttomarginen, mens en stigning i af- og nedskrivninger samt øgede råvarepriser havde en negativ virkning i forhold til 2010.

Bruttomarginen for Enzyme Business var 58,7%, en forbedring på 0,1 %-point i forhold til 2010.

Bruttomarginen for BioBusiness var 33,3% mod 12,0% i 2010. Justeret for opkøb inden for BioAg var bruttomarginen for BioBusiness ca. 27% for 2011.

Andre driftsomkostninger steg 8% til 3.618 mio. kr. i forhold til 2010. Andre driftsomkostninger set i forhold til salget var 34,4% i forhold til 34,6% i 2010.

R&D udgør 14% af salget

- Omkostninger til salg og distribution, herunder forretningsudvikling, steg 11% og udgjorde 13% af salget
- Omkostninger til forskning og udvikling steg 8% og udgjorde 14% af salget
- Omkostninger til administration steg 2% og udgjorde 7% af salget

Andre driftsindtægter faldt 19 mio. kr. til 50 mio. kr. i 2011. Indtægterne bestod hovedsagelig af milepælsbetalinger inden for BioBusiness samt støtten fra det amerikanske energiministerium til arbejdet inden for cellulosebaseret ethanol i USA.

Afskrivninger og amortiseringer steg til 786 mio. kr., en stigning på 107 mio. kr. eller 16% i forhold til 2010. Det højere niveau skyldes primært de højere investeringer igennem de seneste år, herunder opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience i februar 2011.

Resultat af primær drift steg 11%; overskudsmargin 22,3%

Resultat af primær drift steg 11% til 2.340 mio. kr., og **overskudsgraden** var 22,3% mod 21,8% i 2010. Justeret for effekten af opkøb var overskudsgraden ca. 23,3%. Valutakurser, især dollarkursen, havde også en negativ effekt på overskudsgraden i 2011 i forhold til sidste år.

Nettofinansposter og årets resultat

Nettofinansindtægter 75 mio. kr.

Nettofinansindtægterne var 75 mio. kr. i 2011 mod 6 mio. kr. i 2010. Der var en nettogevinst på valutaskring/omvurdering på 190 mio. kr., 122 mio. kr. højere end i 2010. Nettorenteomkostningerne var 76 mio. kr., en stigning på 53 mio. kr. i forhold til 2010, mens andre finansomkostninger var 39 mio. kr., på niveau med 2010.

Effektiv skatteprocent 24,3%

Resultat før skat steg 14% til 2.415 mio. kr. fra 2.123 mio. kr. i 2010.

Den effektive skatteprocent i 2011 var 24,3% mod 24,0% i 2010.

Årets resultat steg 13%

Årets resultat steg 13% til 1.828 mio. kr. fra 1.614 mio. kr. i 2010. Den kraftige stigning i årets resultat skyldes højere resultat af primær drift og en positiv udvikling i nettofinansposter.

Pengestrømme og balance

Pengestrømme fra driften 2.709 mio. kr.

Pengestrømme fra driften steg 17% til 2.709 mio. kr. i forhold til 2.324 mio. kr. efter 2010. Den positive udvikling skyldes primært et højere nettoresultat og lavere betalt selskabsskat, hvilket delvist blev opvejet af en stigning i driftskapitalen i forhold til 2010.

Nettoinvesteringer før opkøb 1.316 mio. kr.

Nettoinvesteringer før opkøb udgjorde 1.316 mio. kr. mod 1.326 mio. kr. i 2010.

Frie pengestrømme før opkøb 1.393 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb var 1.393 mio. kr. i 2011 mod 998 mio. kr. i 2010. Stigningen skyldes øgede pengestrømme fra driften.

Opkøb udgjorde netto 1.426 mio. kr. i 2011 og omfattede opkøbet af det amerikanske selskab EMD/Merck Crop BioScience pr. 7. februar og frasalget af Novozymes Biopharmas aktiviteter i Lund pr. 20. december.

Egenkapitalandel 64%

Egenkapitalen udgjorde 8.824 mio. kr. pr. 31. december 2011, en stigning fra 7.836 mio. kr. ultimo 2010. Egenkapitalen blev forøget med totalindkomsten og reduceret med udbetalt udbytte. Egenkapitalen udgjorde 64% af balancen mod 62% ultimo 2010.

Ultimo 2011 var den nettorentebærende gæld 1.019 mio. kr. mod 346 mio. kr. ultimo 2010.

Nettorentebærende gæld/egenkapital-andelen var 12% pr. 31. december 2011 i forhold til 4% ultimo 2010 som følge af opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience.

Afkast af investeret kapital (ROIC) 21,3%

Afkast af investeret kapital (ROIC), inklusive goodwill, var 21,3% mod 22,2% ultimo 2010. Det lavere afkast skyldes opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience.

Den 31. december 2011 var beholdningen af egne aktier 9.915 mio. B-aktier, svarende til 3,1% af det samlede antal udstedte aktier. I løbet af 2011 tilbagekøbte Novozymes 2.455 mio. aktier til en værdi af ca. 400 mio. kr. inden for det forventede samlede aktietilbagekøbsprogram på 400 mio. kr. for 2011 til afdækning af aktiebaserede incitamentsprogrammer for medarbejdere. Tilbagekøbsprogrammet blev afsluttet den 11. november 2011.

Virksomhedens sociale ansvar (CSR)

I forhold til 2010 var der en forbedring i vand-, energi- og CO₂-effektiviteten samt reduktion af CO₂-udledning som følge af kundernes anvendelse af vores produkter i 2011, og alle mål for 2011 blev nået, undtagen målet for vandeffektivitet, som ikke helt blev nået. Alle mål for det sociale område blev nået.

	2011	2010	2011 Mål	
Forbedret effektivitet for vand, energi og CO ₂ i forhold til 2010	Vandeffektivitets forbedring (sammenlignet med 2005-indeks)	30%	29%	31%
	Energieffektivitets forbedring (sammenlignet med 2005-indeks)	34%	30%	32%
	CO ₂ -effektivitets forbedring (sammenlignet med 2005-indeks)	47%	38%	41%
	Reduktion af CO ₂ -udledning som følge af kunders anvendelse af vores produkter (mio. tons)	45	40	45
	Væsentlige spild	-	-	-
	Antal arbejdsulykker med dødelig udgang	-	-	-
	Frekvens af arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer	4,3	4,1	< 4,5
5.824 medarbejdere	Antal medarbejdere 31. december	5.824	5.432	
	Personaleomsætning	8,3%	7,5%	> 4% – < 9%
	Fravær	1,9%	2,1%	< 3%

Regnskabspraksis

IAS 34

Koncernregnskabet for 2011 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Koncernregnskabet for 2011 følger samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2010.

Forventninger for 2012

4-8% organisk vækst,
3-7% vækst i lokal valuta,
7-11% vækst i danske kroner

Helårsforventningerne for 2012 afspejler usikkerheden i den globale økonomi. Det er svært at forudsige, hvor hurtigt den globale efterspørgsel eventuelt vil falde i tilfælde af mere negative signaler eller indstilling til økonomien. Selv om Novozymes har vist sig relativt modstandsdygtig under recession (som det sidst var tilfældet i 2009) takket være egenskaberne ved nogle af de markeder, som vi leverer produkter og teknologier til, og de fordele, disse giver, er vores salg til en vis grad afhængigt af forbruget og væksten i bruttonationalproduktet. Helårsforventningen til en organisk salgsvækst på 4-8% afspejler det nuværende usikkerhedsniveau.

Justeret for effekten af frasalg og opkøb i 2011, som har en samlet negativ effekt på ca. 1 %-point, er helårsforventningen til salgsvæksten i lokal valuta 3-7% for 2012. Med udgangspunkt i valutakurserne den 18. januar 2012 forventer vi en salgsvækst i danske kroner på 7-11%.

Inden for Enzyme Business forventes vaskemiddelenzymer at blive den største bidrager til salgsvæksten for året som helhed. Foderenzymer, som indgår i forretningsområdet Foderenzymer og andre tekniske enzymer, forventes også at bidrage relativt pænt til salgsvæksten for året. Helårsforventningerne til salgsvæksten er baseret på en formodning om, at den amerikanske biobrændstofindustri vil producere ca. 14,2 mia. gallon (knap 54 mia. liter) ethanol i 2012, en stigning på 2-3% i forhold til 2011. Salget for hele året af enzymer til bioenergi forventes også at blive styrket af indførelsen af nye, mere effektive produkter og dermed kunne overstige den underliggende vækst i ethanolvolumener.

Der forventes en tocifret organisk stigning i salget inden for BioBusiness med positivt bidrag fra mikroorganismer og biofarma. Salget inden for BioAg er vejrfølsomt, som det sås i 2011, hvor den amerikanske midtvest var udsat for oversvømmelser og senere såning, hvilket påvirkede Novozymes' BioAg-salg i negativ retning. Det skulle dog være muligt at opnå en pæn salgsvækst under forudsætning af normale vejrforhold. Der forventes også pæn udvikling inden for de øvrige mikroorganismeindustrier. Afhændelsen af Novozymes Biopharmas aktiviteter i Lund, Sverige, vil have en negativ effekt på salget på ca. 90 mio. kr. i 2012, hvilket vil påvirke salgsvæksten i både lokal valuta og danske kroner negativt. Dette er indeholdt i forventningerne.

Vækst i resultat af primær drift 9-12%

Der forventes en stigning i resultat af primær drift på 9-12%. I forhold til 2011 vil der være en positiv effekt af den afsluttede IFRS-baserede justering for overtagne lagerbeholdninger i EMD/Merck Crop BioScience, lidt mere gunstige valutakurser, frasalget af Novozymes Biopharmas lettere tabsgivende aktiviteter i Lund samt fortsatte produktivetsforbedringer. I modsat retning trækker de stigende råvarepriser, omkostninger til fuld bemanning kombineret med lav kapacitetsudnyttelse på HA-fabrikken i Kina, højere personaleomkostninger på den nye enzymfabrik i Nebraska, USA, samt fortsatte investeringer i forskning og udvikling og forretningsopbyggende aktiviteter med henblik på at støtte vores langsigtede vækstambition. Samtlige projekter inden for den investering på yderligere 150 mio. kr. i forskning og udvikling samt forretningsopbyggende aktiviteter, der blev omtalt i regnskabsmeddelelsen for 2010, blev igangsat i 2011 og får virkning på hele 2012.

Overskudsgrad 22-23%

Som følge heraf forventes overskudsgraden for 2012 at ligge på 22-23%.

Vækst i årets resultat 5-8%

Årets resultat forventes at stige 5-8%. USD-eksponeringen for 2011 var afdækket på 5,85 DKK/USD. USD-eksponeringen for 2012 er afdækket på 5,70 DKK/USD, og 75% af den forventede DKK/USD-eksponering for 2013 er afdækket på 5,60.

Investeringer ~ 1,2 mia. kr.

Der forventes et begyndende fald i det relative investeringsniveau. For 2012 forventer vi at foretage investeringer for ca. 1,2 mia. kr. Ud over omkostninger til vedligeholdelse af anlægsaktiver vedrører hovedparten af investeringerne færdiggørelsen af enzymfabrikken i Nebraska. En del af de forventede investeringer i enzymfabrikken i Nebraska, som efter planen skulle finde sted i 2011, er inkluderet i de forventede anlægsomkostninger for 2012.

Frie pengestrømme før opkøb ~ 1,5 mia. kr.

Frie pengestrømme før opkøb forventes at blive ca. 1,5 mia. kr., primært som følge af højere resultat for året og lavere forventede anlægsomkostninger.

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Afkast af investeret kapital ~ 20%

Afkast af investeret kapital forventes at blive ca. 20%, et svagt fald i forhold til 2011 som følge af, at opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience i 2011 får fuld effekt i 2012.

Forventningerne til 2012 er baseret på, at valutakursen for selskabets vigtigste valutaer forbliver uændret året igennem i forhold til spotkurserne pr. 18. januar 2012.

(kr.)	EUR	USD	JPY	CNY
Gennemsnitskurs for 2010	745	562	6,42	83,08
Gennemsnitskurs for 2011	745	536	6,73	82,94
Noteringskurs 18. januar 2012	744	580	7,55	91,82
Estimeret gennemsnitskurs for 2012	744	580	7,55	91,82
Udvikling i estimeret kurs for 2012 i forhold til gennemsnitskurs 2011	0%	8%	12%	11%

Bemærk: Alt andet lige forventes en 5% ændring i USD at påvirke resultat af primær drift med 60-80 mio. kr. på årsbasis.

Følgende forventninger for bæredygtighedsområdet er også inkluderet i forventningerne for 2012.

- Muliggøre en reduktion i CO₂-udledningen på 47 mio. tons gennem kundernes anvendelse af vores produkter
- Forbedre energieffektiviteten med 38% i forhold til 2005
- Forbedre CO₂-effektiviteten med mindst 50% i forhold til 2005
- Forbedre vandeffektiviteten med 33% i forhold til 2005

6-8 nye produkter

6-8 nye produkter forventes lanceret i 2012.

Strategisk opdatering

Overordnet set er der ingen ændring i den strategiske retning, der blev præsenteret i 2009 og yderligere uddybet i regnskabsmeddelelsen for 2010. Novozymes fokuserer fortsat på bæredygtig vækst gennem innovation, markedstilstedeværelse og driftseffektivitet.

Innovation

Novozymes' væsentligste konkurrencefordel er baseret på vores indsats inden for innovation. Siden 2000 har vi investeret over 10 mia. kr. i forskning og udvikling og har lanceret omkring 100 nye produkter. Formålet med vores innovationsindsats er fortsat at udnytte de muligheder, der ligger i vores teknologi, ikke bare ved at markedsføre nye, bæredygtige og markedsudvidende produkter og løsninger, men også ved at forbedre den eksisterende produktportefølje. Vores brede og diversificerede markedstilgang bygger på den samme teknologiplatform. Derved kan vi udnytte kompetencer og innovationsevner på tværs af industrier og geografiske områder, og vi forventer også fortsat at investere ca. 14% af salget i forskning og udvikling, således at vi både kan fremstille flere innovative produkter og øge produktiviteten i vores egne fabriksanlæg.

Der sker løbende en interessant udvikling i Novozymes' innovative tiltag inden for omdannelse af cellulose til forgærbart sukker. I sidste års strategiske opdatering forudså vi, at de første storskalaanlæg til produktion af cellulosebaseret ethanol ville blive idriftsat i 2012/2013. Det er nu blevet bekræftet, idet vores partnere er i gang med at opføre anlæg rundt omkring i verden; det første forventes at stå klar i Italien i 2012. Disse første anlæg vil vise, at teknologien fungerer, og det kan sætte yderligere skub i opførelsen af nye anlæg, hvormed verden kan dække det stigende behov for mere bæredygtige flydende brændstoffer. Vi ser også en spændende udvikling med hensyn til anvendelsen af vores

løsninger til rentabel omdannelse af stivelse og cellulose til sukkerstoffer, som derefter omdannes til biobaserede kemiske stoffer. Novozymes har allerede etableret samarbejde med en række partnere inden for dette område, men vi forudser, at flere kommer til i takt med den øgede interesse i industrien for at finde alternativer til nutidens oliebaseerede løsninger. Lanceringen af den næste generation af Novozymes' Cellic® CTec-produktlinje i 2012 vil gøre det muligt at nedbringe omkostningerne ved omdannelse af cellulose til sukker yderligere.

Markedstilstedeværelse

Novozymes har ikke blot fokus på indsatsen inden for innovation; vi satser også på at opbygge en solid markedstilstedeværelse på tværs af industrier og geografiske områder. Selv om vi allerede er til stede på markeder overalt i verden, har vi allokeret en del af investeringen på yderligere 150 mio. kr. til forskning og udvikling samt forretningsopbyggende aktiviteter, der blev annonceret i regnskabsmeddelelsen for 2010, til yderligere at styrke vores tilstedeværelse, især på nye vækstmarkeder. Et eksempel herpå er opkøbet af EMD/Merck Crop BioScience i starten af 2011, hvilket gav os en stærkere position i den interessante BioAg-industri. Hovedparten af vores nuværende aktiviteter inden for denne industri vedrører bælgplanter i Nord- og Sydamerika, men vores mål er at udvide aktiviteterne til andre afgrøder og andre verdensdele. For at kunne gøre det er det nødvendigt for os at være til stede på de markeder, hvor vi ønsker at udvide forretningen, og vi skal opbygge relationer til kunderne, således at vi kan få indsigt i og udvikle de rette teknologier til deres specifikke behov.

Driftseffektivitet

Driftseffektivitet dækker alle aspekter af Novozymes' drift. Vores evne til løbende at opnå produktivetsforbedringer gør os i stand til at øge rentabiliteten og afkastet, da vi derved kan udskyde investeringer i ny produktionskapacitet. Dette er en enestående og væsentlig egenskab ved Novozymes' drift, og vi forventer at kunne fortsætte denne udvikling. Det kræver imidlertid investering i målrettet forskning og udvikling. Driftseffektivitet omfatter også systemer, strukturer og processer. Vores organisation omkring R&D og salgsstrukturer giver os mulighed for at være til stede på lokale markeder og få indsigt i lokale behov og krav, samtidig med at vi drager nytte af vores verdensomspændende videnbase. Med vores globale finanssystemer sikrer vi hurtig og stringent rapportering, hvilket reducerer risikoen for fejl, og oprettelsen af centrale finanscentre sikrer effektiv støtte til en virksomhed i vækst.

Ved hele tiden at have fokus på innovation, markedstilstedeværelse og driftseffektivitet kan Novozymes øge afkastet til aktionærene. I 2011 kunne vi således øge vores salg og rentabilitet og samtidig annoncere en stigning i udbyttetsatsen (fra ca. 30% til ca. 35% over de næste 2-3 år) og påbegyndelsen af et nyt aktietilbagekøbsprogram (2 mia. kr. over de næste to år).

Investeringer

Novozymes har foretaget relativt store investeringer i de seneste år. Vi har investeret i anlæg, der skal støtte den fremtidige vækst i både Enzyme Business og BioBusiness. Højere realiserede væksthiveauer og den langsigtede forventning om en årlig salgsvækst på over 10%, som blev udmeldt i 2009, gjorde det nødvendigt at investere i øget enzymproduktionskapacitet, og beslutningen om at blive en stærk aktør inden for hyaluronsyre nødvendiggjorde et dedikeret cGMP-produktionsanlæg. Da disse forholdsvis store investeringsprogrammer bliver afsluttet i 2012 med færdiggørelsen af den nye enzymfabrik i USA, forventer vi, at et investeringsniveau på højst 8% i forhold til salget vil være tilstrækkeligt til fremover at opnå en årlig stigning i salgsvæksten på ca. 10%.

Virksomhedsopkøb

Det er et led i Novozymes' strategi at opkøbe virksomheder og teknologier, hvor vi kan se en strategisk match enten i form af teknologi eller markedsadgang. Vi optimerer konstant vores produkt- og teknologiportefølje, således at vi altid har de rigtige redskaber og kan

tilbyde de rigtige løsninger. I 2011 købte vi EMD/Merck Crop BioScience med det formål at positionere og udvikle Novozymes som en stærk spiller inden for det spændende BioAg-område. Vi frasolgte ligeledes en del af vores biofarmaaktiviteter, da vi ikke længere mente at have behov for kapaciteten og teknologien på anlægget i Lund, Sverige. I 2012 og fremover vil vi fortsat udforske mulighederne for at erhverve virksomheder med interessant teknologi og markedsadgang, og vores solide balance gør, at vi kan handle, når en passende mulighed byder sig – uanset situationen på de finansielle markeder.

Langsigtede forventninger

Novozymes har gennem et årti haft fokus på at levere kraftig og solid vækst i omsætning og afkast. Det har vi fortsat, og de langsigtede finansielle mål og bæredygtighedsmål, vi satte i 2009, er uændrede – med tilføjelse af et nyt mål inden for bæredygtighed.

Finansielle mål:

- Organisk salgsvækst på over 10% p.a.
(eksklusive salg af enzymer til cellulosebaseret ethanol)
- Overskudsgrad på over 20%
- Afkast af investeret kapital (ROIC) på over 22%

Bæredygtighedsmål:

- Muliggøre en reduktion i CO₂-udledningen på 75 mio. tons i 2015 gennem kundernes anvendelse af vores produkter
- Forbedre energieffektiviteten med 50% i 2015 i forhold til 2005
- Forbedre CO₂-effektiviteten med 50% i 2015 i forhold til 2005
- Øge energiforsyningen fra vedvarende og CO₂-neutrale energikilder til 50% i 2020
- Forbedre vandeffektiviteten med 40% i 2015 i forhold til 2005
- Blive anerkendt som verdens førende inden for bæredygtighed
- Blive en foretrukket arbejdsgiver på globalt plan
- Efterleve vores værdisæt Touch the World i hele organisationen [nyt i 2012]

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 29. februar 2012 et udbytte på 1,90 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2011, en stigning på 19% i forhold til 2010. Udbyttesatsen for 2011 er 32,8% mod 31,2% for 2010.

Udsagn om fremtiden

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder de finansielle forventninger til 2011, der i deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket kan medføre væsentlige afvigelser i forhold til det forventede. Usikkerhedsfaktorerne udgøres blandt andet af uforudsete bevægelser på de internationale aktie-, rente- og valutamarkeder, markedsdrevne prisned sættelser på Novozymes' produkter samt lancering af konkurrerende produkter inden for Novozymes' kerneforretninger.

Kontaktpersoner:

Presse og medier:

René Tronborg (Europa)
Tlf. (mobil): +45 3077 2274

Paige Donnelly (USA)
Tlf. (mobil): +1 919 218 4501

Investor Relations:

Martin Riise (DK)
Tlf. (mobil): +45 3077 0738

Thomas Bomhoff (USA)
Tlf. (USA mobil): +1 919 649 2565
Tlf. (DK mobil): +45 3077 1226

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt koncernregnskabet for 2011 for Novozymes A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (som godkendt af EU) samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab, samt at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2011.

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 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Bagsværd, 19. januar 2012

Direktionen:

Steen Riisgaard
Administrerende direktør

Benny D. Loft

Per Falholt

Peder Holk Nielsen

Thomas Nagy

Thomas Videbæk

Bestyrelsen:

Henrik Gürtler
Formand

Kurt Anker Nielsen
Næstformand

Paul Petter Aas

Søren Jepsen
Ulla Morin

Lars Bo Køppler

Lena Olving

Agnete Raaschou-Nielsen

Jørgen Buhl Rasmussen

Bilag

Bilag 1	Hovedposter og nøgletal
	1.1 2011
	1.2 Femårsoversigt 2007-2011
	1.3 Resultatopgørelse
	1.4 Totalindkomstopgørelse
	1.5 Segmentinformation
Bilag 2	Salgets fordeling
	2.1 Industrier (hele 2011)
	2.2 Industrier (4. kvartal)
	2.3 Salg pr. kvartal – industrier
	2.4 Geografi (hele 2011)
	2.5 Salg pr. kvartal – geografi
Bilag 3	Pengestrømsopgørelse
Bilag 4	Balance og egenkapitalopgørelse
	4.1 Balance
	4.2 Egenkapitalopgørelse
Bilag 5	Nye produkter lanceret i 2011
Bilag 6	Selskabsmeddelelser for 2011 (eksklusive ledelsens handler)
Bilag 7	Finansiell kalender 2012-2013

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Bilag 1: Hovedposter og nøgletal

1.1 2011

(Mio. kr.)	2011	2010	% ændring	2011 4. kvrt	2010 4. kvrt	% ændring
Salg	10.510	9.724	8%	2.589	2.404	8%
Bruttoresultat	5.908	5.412	9%	1.439	1.315	9%
Bruttomargin	56,2%	55,7%		55,6%	54,7%	
Resultat af primær drift før af-/nedskrivninger	3.126	2.796	12%	707	609	16%
Overskudsgrad (EBITDA)	29,7%	28,8%		27,3%	25,3%	
Resultat af primær drift	2.340	2.117	11%	496	417	19%
Overskudsgrad (EBIT)	22,3%	21,8%		19,2%	17,3%	
Netto finansielle poster	75	6		(1)	36	
Resultat før skat	2.415	2.123	14%	495	453	9%
Skat	(587)	(509)	15%	(132)	(103)	28%
Periodens resultat	1.828	1.614	13%	363	350	4%
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer i moderselskabet	1.826	1.613	13%	362	350	3%
Minoritetsinteresser	2	1		1	-	
Nettovalutagevinst/(tab) m.m.	190	68		50	38	
Nettorenteudgifter	(76)	(23)		(36)	12	
Andre finansielle poster	(39)	(39)		(15)	(14)	
Finansielle poster i alt	75	6	1150%	(1)	36	103%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	5,79	5,15	12%	1,15	1,11	3%
Gns. antal A-/B-aktier, udestående (mio. stk.)	315,2	313,2		314,9	314,4	
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	5,71	5,05	13%	1,13	1,09	3%
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	320,0	319,4		319,8	320,5	
Frie pengestrømme før opkøb	1.393	998	40%			
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), inkl. goodwill	21,3%	22,2%				
Rentebærende gæld, netto	1.019	346	195%			
Egenkapitalandel	63,7%	62,2%				
Egenkapitalens forrentning	21,9%	23,6%				
Gæld/egenkapital-andel	11,5%	4,4%				

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

1.2 Femårsoversigt 2007-2011

(Mio. kr.)	Hele året				
	2011	2010	2009	2008	2007
Omsætning	10.510	9.724	8.448	8.146	7.438
- Enzyme Business	9.489	9.109	7.798	7.533	6.893
- BioBusiness	1.021	615	650	613	545
Bruttoresultat	5.908	5.412	4.700	4.359	3.949
Bruttomargin	56,2%	55,7%	55,6%	53,5%	53,1%
- Enzyme Business' bruttoresultat	5.568	5.338	4.476	4.233	3.818
- Enzyme Business' bruttomargin	58,7%	58,6%	57,4%	56,2%	55,4%
- BioBusiness' bruttoresultat	340	74	224	126	131
- BioBusiness' bruttomargin	33,3%	12,0%	34,5%	20,6%	24,0%
Resultat af primær drift	2.340	2.117	1.688	1.504	1.481
Overskudsgrad	22,3%	21,8%	20,0%	18,5%	19,9%
Netto finansielle poster	75	6	(67)	(85)	(96)
Resultat før skat	2.415	2.123	1.621	1.419	1.385
Skat	(587)	(509)	(427)	(357)	(343)
Årets resultat	1.828	1.614	1.194	1.062	1.042
Minoritetsinteresser	2	1	-	-	6
Resultat inklusive minoritetsinteresser	1.826	1.613	1.194	1.062	1.048
Nettovalutagevinst/(tab)	190	68	56	(34)	5
Nettorenteudgifter	(76)	(23)	(140)	(106)	(78)
Andre finansielle poster	(39)	(39)	17	55	(23)
Finansielle poster i alt	75	6	(67)	(85)	(96)
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) inkl. goodwill	21,3%	22,2%	20,3%	19,5%	21,7%
Resultat pr. aktie a 2 kr.	5,79	5,15	3,85	3,43	3,39
Gns. antal A-/B-aktier, (mio. stk.)	315,2	313,2	310,3	309,3	309,6
Resultat pr. aktie a 2 kr. (udvandet)	5,71	5,05	3,79	3,37	3,29
Gns. antal A-/B-aktier, udvandet (mio. stk.)	320,0	319,4	315,4	315,0	318,1
Rentebærende gæld, netto	1.019	346	949	1.380	1.769
Egenkapitalandel	63,7%	62,2%	53,6%	45,1%	41,3%
Egenkapitalens forrentning	21,9%	23,6%	23,1%	26,1%	29,5%

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

1.3 Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	2011	2010	% ændring År/År
Omsætning	10.510	9.724	8
Produktionsomkostninger	(4.602)	(4.312)	7
Bruttoresultat	5.908	5.412	9
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.376)	(1.242)	11
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.464)	(1.360)	8
Administrationsomkostninger	(778)	(762)	2
Andre driftsindtægter, netto	50	69	(28)
Resultat af primær drift	2.340	2.117	11
Finansielle indtægter	208	113	84
Finansielle omkostninger	(133)	(107)	24
Resultat før skat	2.415	2.123	14
Skat af årets resultat	(587)	(509)	15
Årets resultat	1.828	1.614	13
Årets resultat fordeles således:			
Aktionærer i moderselskabet	1.826	1.613	
Minoritetsinteresser	2	1	

1.4 Totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	2011	2010
Resultat efter skat	1.828	1.614
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering af dattervirksomheder og minoritetsint.	116	465
Skat af afdækning af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder	(6)	(23)
Afdækning af fremtidige pengestrømme	(58)	(39)
- heraf overført til finansielle omkostninger/indtægter	(130)	(28)
Skat af afdækning af fremtidige pengestrømme	6	13
Øvrig totalindkomst efter skat	(72)	388
Øvrig totalindkomst i alt	1.756	2.002
Periodens totalindkomst fordeles således:		
Aktionærer i moderselskabet	1.753	2.000
Minoritetsinteresser	3	2

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

1.5 Segmentinformation

(Mio. kr.)	2011				2010				% ændring
	Enzyme Business	BioBusiness	Corporate	I alt	Enzyme Business	BioBusiness	Corporate	I alt	
Salg	9.489	1.021		10.510	9.109	615		9.724	8%
Produktionsomkostninger	3.921	681		4.602	3.771	541		4.312	7%
Bruttoresultat	5.568	340		5.908	5.338	74		5.412	9%
Bruttomargin	58,7%	33,3%		56,2%	58,6%	12,0%		55,7%	
Salgs- og distributionsomkostninger			1.376	1.376			1.242	1.242	11%
Forsknings- og udviklingsomk.			1.464	1.464			1.360	1.360	8%
Administrationsomkostninger			778	778			762	762	2%
Andre driftsindtægter, netto			50	50			69	69	(28)%
Resultat af primær drift				2.340				2.117	11%
Investeringer									
Immaterielle aktiver	29	2	3	34	3	33	-	36	
Materielle aktiver	962	210	118	1.290	950	264	126	1.340	
Investeringer i alt	991	212	121	1.324	953	297	126	1.376	

Novozymes' forretningssegmenter afspejler den måde, hvorpå aktiviteterne er opdelt og styret. De fleste produktionsfaciliteter er fælles for hele Enzyme Business, hvorfor aktiviteterne betragtes som integrerede. Omsætningen i Enzyme Business kan derfor ikke opdeles i yderligere aktiviteter. Bruttoresultatet er den primære parameter, som ledelsen anvender til at vurdere segmenternes opnåede resultater.

Produktionsomkostningerne er direkte fordelt. Funktionerne vedrørende salg og distribution, forskning og udvikling samt administration anses for fælles for begge forretningssegmenter, og derfor samles omkostningerne vedrørende disse funktioner under Corporate-funktionen. Salget mellem segmenterne er fratrukket i det sælgende selskab og udgør 16 mio. kr. for 2011 (16 mio. kr. for 2010).

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Bilag 2: Salgets fordeling

2.1 Industrier (hele 2011)

(Mio. kr.)	2011 4 kvrt.	2010 4 kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Enzymer	9.489	9.109	4	(2)	6
Vaskemiddelenzymer	3.325	3.151	6	-	6
Føde- og drikkevareenzymer	3.033	2.850	6	(2)	8
Bioenergienzymer	1.782	1.846	(3)	(4)	1
Foder- og andre tekniske enzymer	1.349	1.262	7	(2)	9
BioBusiness	1.021	615	66	(7)	73
Mikroorganismer	767	429	79	(7)	86
Biofarma	254	186	37	(4)	41
Omsætning	10.510	9.724	8	(2)	10

2.2 Industrier (4. kvartal)

(Mio. kr.)	2011 4. kvrt.	2010 4. kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Enzymer	2.407	2.263	6	-	6
Vaskemiddelenzymer	833	780	7	-	7
Føde- og drikkevareenzymer	768	682	13	1	12
Bioenergienzymer	457	495	(8)	-	(8)
Foder- og andre tekniske enzymer	349	306	14	-	14
BioBusiness	182	141	29	(1)	30
Mikroorganismer	126	62	103	(2)	105
Biofarma	56	79	(29)	-	(29)
Omsætning	2.589	2.404	8	-	8

2.3 Salg pr. kvartal – industrier

(Mio. kr.)	2011				2010				% ændring 4. kvrt./4. kvrt.
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
Enzymer	2.407	2.421	2.273	2.388	2.263	2.421	2.271	2.154	6
Vaskemiddelenzymer	833	871	791	830	780	872	765	734	7
Føde- og drikkevareenzymer	768	770	736	759	682	768	731	669	13
Bioenergienzymer	457	431	437	457	495	469	459	423	(8)
Foder- og andre tekniske enzymer	349	349	309	342	306	312	316	328	14
BioBusiness	182	271	264	304	141	105	198	171	29
Mikroorganismer	126	124	240	277	62	80	145	142	103
Biofarma	56	147	24	27	79	25	53	29	(29)
Omsætning	2.589	2.692	2.537	2.692	2.404	2.526	2.469	2.325	8

2.4 Geografi (hele 2011)

(Mio. kr.)	2011 4 kvrt.	2010 4 kvrt.	% ændring	% valuta- påvirkning	% ændring i lokal valuta
Europa, Mellemøsten & Afrika	3.819	3.564	7	(1)	8
Nordamerika	3.691	3.580	3	(4)	7
Asien & Oceanien	1.958	1.827	7	(1)	8
Latinamerika	1.042	753	38	(5)	43
Omsætning	10.510	9.724	8	(2)	10

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

2.5 Salg pr. kvartal – geografi

(Mio. kr.)	2011				2010			% ændring	
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv./4. kv.
Europa, Mellemøsten & Afrika	959	997	921	942	887	928	882	867	8
Nordamerika	824	922	928	1.017	878	916	936	850	(6)
Asien & Oceanien	487	496	464	511	446	468	474	439	9
Latinamerika	319	277	224	222	193	214	177	169	65
Omsætning	2.589	2.692	2.537	2.692	2.404	2.526	2.469	2.325	8

Bilag 3: Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	2011	2010
Resultat efter skat	1.828	1.614
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	1.649	1.340
Betalt selskabsskat	(518)	(609)
Renteindbetalinger	16	24
Renteudbetalinger	(72)	(87)
Pengestrømme før ændring i driftskapital	2.903	2.282
Ændring i driftskapital		
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(34)	(239)
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(62)	(13)
Stigning/(fald) i varekreditorer mv.	(88)	267
Stigning/(fald) i valutaregulering på driftskapital	(10)	27
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.709	2.324
Investeringer		
Køb af immaterielle aktiver	(34)	(3)
Salg af materielle aktiver	8	3
Køb af materielle aktiver	(1.290)	(1.326)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ekskl. opkøbsaktivitet	(1.316)	(1.326)
Frie pengestrømme før opkøb	1.393	998
Køb af aktiviteter og selskaber	(1.426)	(23)
Frie pengestrømme efter opkøb	(33)	975

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Bilag 4: Balance og egenkapitalopgørelse

4.1 Balance

Aktiver (Mio. kr., ultimo perioden)	2011 4. kv.	2010 4. kv.
Færdiggjorte it-udviklingsprojekter	23	33
Erhvervede patenter, licenser og knowhow	1.318	513
Goodwill	835	513
It-udviklingsprojekter under udførelse	45	11
Immaterielle aktiver	2.221	1.070
Grunde og bygninger	2.247	2.053
Produktionsanlæg og maskiner	2.403	1.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	408	384
Materielle aktiver under opførelse	1.499	1.700
Materielle aktiver	6.557	5.866
Udskudte skatteaktiver	275	71
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	0	50
Langfristede aktiver i alt	9.053	7.057
Råvarer og hjælpematerialer	268	216
Varer under fremstilling	361	402
Fremstillede færdigvarer	1.112	1.022
Varebeholdninger i alt	1.741	1.640
Tilgodehavender fra salg	1.971	1.772
Tilgodehavende skat	167	232
Andre tilgodehavender	195	249
Tilgodehavender i alt	2.333	2.253
Øvrige finansielle aktiver (ikke-rentebærende)	48	178
Finansielle aktiver i alt	48	178
Likvide beholdninger	667	1.465
Kortfristede aktiver i alt	4.789	5.536
Aktiver i alt	13.842	12.593

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Passiver	2011	2010
(Mio. kr., ultimo perioden)	4. kvrt.	4. kvrt.
Aktiekapital	650	650
Egne aktier	(1.714)	(1.479)
Andre reserver	465	540
Overført overskud	9.408	8.113
Minoritetsinteresser	15	12
Egenkapital i alt	8.824	7.836
Udsudte skatteforpligtelser	905	493
Langfristede personaleforpligtelser	12	13
Hensatte forpligtelser	140	169
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	1.534	1.542
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	70	32
Langfristede forpligtelser i alt	2.661	2.249
Finansielle forpligtelser (rentebærende)	152	269
Finansielle forpligtelser (ikke-rentebærende)	106	22
Hensatte forpligtelser	98	50
Leverandører af varer og tjenesteydelser	745	764
Skyldig skat	37	86
Anden gæld	1.219	1.317
Kortfristede forpligtelser i alt	2.357	2.508
Forpligtelser i alt	5.018	4.757
Passiver i alt	13.842	12.593

4.2 Egenkapitalopgørelse

	2011	2010
(Mio. kr.)	4. kvrt.	4. kvrt.
Egenkapital primo, ekskl. minoritetsinteresser	7.824	5.831
Betalt udbytte	(504)	(359)
Køb af egne aktier	(400)	-
Salg af egne aktier	165	145
Aktiebaseret aflønning	83	60
Skat af egenkapitalposter	(112)	147
Totalindkomst	1.753	2.000
Egenkapital ultimo, ekskl. minoritetsinteresser	8.809	7.824
Minoritetsinteresser primo	12	10
Totalindkomstopgørelse	3	2
Minoritetsinteresser ultimo	15	12
Egenkapital i alt ultimo	8.824	7.836

Koncernregnskabsmeddelelse for 2011

Bilag 5: Nye produkter lanceret i 2011

2. kvartal 2011	Blaze® E vity®: Et enzym med E vity-s tabilis erings platformen til opvas kes egmentet. Blaze E vity angriber alle typer proteinpletter og giver ens artet ydels e, selv efter bars ke opbevarings forhold.
2. kvartal 2011	S tainzyme® Plus E vity®: Et enzym med E vity-s tabilis erings platformen til opvas kes egmentet. S tainzyme Plus E vity angriber alle s tivals es bas erede pletter og giver ens artet ydels e, selv efter bars ke opbevarings forhold.
2. kvartal 2011	P rovia®: Et enzym til forbedring af gærings evnen for s tivals es bas eret ethanol. P rovia nedbryder proteinet i majs, hvilket giver en s undere gær og dermed højere ethanoludbytte.
3. kvartal 2011	R ONOZYME® HiP hos: Et forbedret fytas eenzym, der øger frigorels en af fos for i dyrefoder.
4. kvartal 2011	Hyas is®: En <i>Bacillus</i> -produceret hyalurons yre af høj kvalitet med bedre s ikerhed, ens artethed og ydels e til brug for medicinsk uds tyr og farmaceutiske applikationer.
4. kvartal 2011	Terminox® S upreme: En forbedret og mere s tabil katalas e til fjernels e af blegemiddelres ter i teks tilindus trien.

Bilag 6: Selskabsmeddelelser for 2011

Eks klusive ledels ens handel med Novozymes -aktier og s tatus for tilbagekøb af egne aktier

21. januar 2011	Koncernregns kab for 2010
7. februar 2011	Opkøb af E MD/Merck Crop BioS cience afs luttet
10. februar 2011	Indledels e af tilbagekøb af egne aktier
2. marts 2011	Nyt aktiebas eret incitaments program for direktionen
2. marts 2011	Ordinær generalfors amling 2011
23. marts 2011	Novozymes oms trukturerer områderne i enzyms algs rapporteringen
29. april 2011	Delårs regns kab for 1. kvartal 2011
11. august 2011	Delårs regns kab for 1. halvår 2011
28. oktober 2011	Delårs regns kab for 3 kvartaler 2011

Bilag 7: Finansiell kalender 2012-2013

19. januar 2012	Koncernregns kab for 2011
29. februar 2012	Ordinær generalfors amling 2012
25. april 2012	Delårs regns kab for 1. kvartal 2012
16. august 2012	Delårs regns kab for 1. halvår 2012
25. oktober 2012	Delårs regns kab for 3 kvartaler 2012
21. januar 2013	Koncernregns kab for 2012