

Hovedpunkter

- Væsentlig fremgang i omsætning og cash flow fra drift
- Omsætning øget med 10% til 4.969 mio. kr. efter opkøb og organisk vækst
- EBITDA øget med 20 mio. kr. til 419 mio. kr. efter positiv effekt af IFRS 16
- Schouw & Co. øger forventningen til årets omsætning med ca. 500 mio. kr.
- Forventning om positiv EBITDA-udvikling trods omkostninger af engangskarakter

2019

Delårsrapport for 2. kvartal

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

Samlet set blev 2. kvartal 2019 i store træk som forventet. BioMar har opnået flere attraktive kontrakter, hvilket betyder, at vi øger forventningerne til både årets omsætning og resultat i BioMar. Modsat har blandt andet aktuelle udfordringer i den europæiske bilindustri medført, at vi må reducere resultatforventningerne i Fibertex Nonwovens og Borg Automotive.

Vi har gennem de seneste år investeret betydeligt i fremtidssikringen af Schouw & Co. Vi har tilkøbt virksomheder og udvidet kapaciteten, og Schouw & Co. ejer i dag seks attraktive og velinvesterede virksomheder. Efter afslutningen af årets projekter ligger størstedelen af investeringerne bag os, og vi kan se frem til de kommende år, hvor resultaterne skal vise sig. Schouw & Co. står i en stærk position og er godt rustet til fremtiden.

Selskabsmeddelelse nr. 8/2019
15. august 2019 · 27 sider

Hoved- og nøgletal	02
Delårsberetning	03
Forventninger	05
Ledelsespåtegning	06
Virksomhederne	07
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22

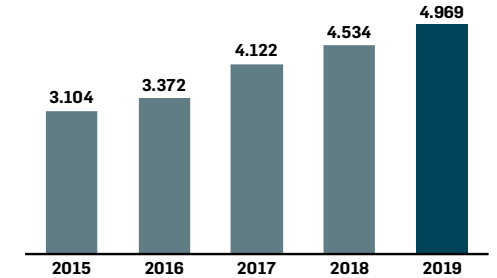
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q2 2019	Q2 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning og indkomst					
Omsætning	4.969	4.534	9.645	8.385	18.253
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	419	399	821	713	1.579
Af- og nedskrivninger	196	133	395	264	532
Resultat af primær drift (EBIT)	224	266	426	449	1.047
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	7	16	22	18	70
Resultat ved salg af virksomhedsandele	29	0	29	0	9
Nettofinans	-42	-24	-45	-37	-40
Resultat før skat	218	258	432	430	1.086
Periodens resultat	175	201	341	319	796
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	128	-35	228	-33	837
Pengestrøm fra investering	-316	-221	-641	-438	-1.360
Heraf investering i materielle aktiver	-183	-221	-367	-356	-685
Pengestrøm fra finansiering	210	109	418	360	623
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.532	8.157	10.532	8.157	8.831
Balancesum	18.794	15.429	18.794	15.429	16.940
Arbejdskapital	3.938	3.158	3.938	3.158	3.441
Netto rentebærende gæld (NIBD)	4.061	2.035	4.061	2.035	2.425
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	8.781	8.371	8.781	8.371	8.652
Minoritetsinteresser	6	11	6	11	7
Egenkapital i alt	8.787	8.382	8.787	8.382	8.659
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	8,4	8,8	8,5	8,5	8,7
EBIT-margin (%)	4,5	5,9	4,4	5,4	5,7
EBT-margin (%)	4,4	5,7	4,5	5,1	6,0
Egenkapitalforrentning (%)	9,6	10,9	9,6	10,9	9,4
Egenkapitalandel (%)	46,8	54,3	46,8	54,3	51,1
ROIC ekskl. goodwill (%)	12,4	16,3	12,4	16,3	14,5
ROIC inkl. goodwill (%)	9,9	12,6	9,9	12,6	11,3
NIBD/EBITDA ratio	2,4	1,2	2,4	1,2	1,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.706	7.073	9.729	7.050	7.174
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	7,37	8,45	14,42	13,39	33,43
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	7,36	8,42	14,40	13,35	33,35
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	368,98	347,96	368,98	347,96	365,17
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	500,00	563,50	500,00	563,50	485,60
Kurs/indre værdi	1,36	1,62	1,36	1,62	1,33
Markedsværdi, ultimo	11.899	13.556	11.899	13.556	11.505

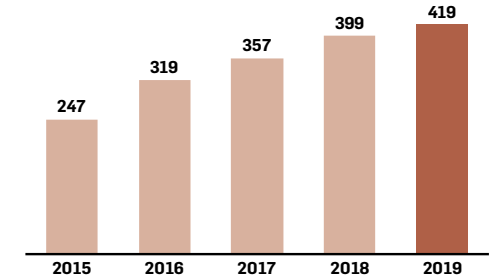
Omsætning 2. kvartal

(mio. kr.)



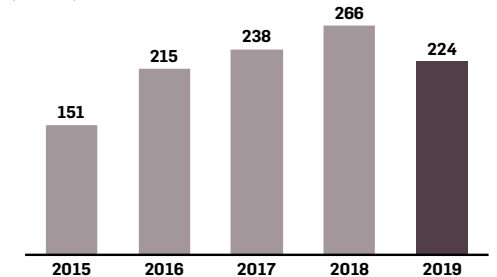
EBITDA 2. kvartal

(mio. kr.)



EBIT 2. kvartal

(mio. kr.)



Delårsberetning for 2. kvartal 2019

Væsentlig fremgang i omsætning og cash flow fra drift. EBITDA realiseret på højt niveau, når der bortses fra engangsomkostninger og ændring i andre driftsindtægter.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q2 2019	Q2 2018	Ændring	
Omsætning	4.969	4.534	435	10%
EBITDA	419	399	20	5%
EBIT	224	266	-43	-16%
Associerede og JVs	7	16	-9	-54%
Resultat før skat	218	258	-40	-15%
Pengestrøm fra drift	128	-35	163	-

(mio. kr.)	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Ændring	
Omsætning	9.645	8.385	1.260	15%
EBITDA	821	713	108	15%
EBIT	426	449	-24	-5%
Associerede og JVs	22	18	4	24%
Resultat før skat	432	430	2	0%
Pengestrøm fra drift	228	-33	262	-
Netto rentebærende gæld	4.061	2.035	2.025	99%
Arbejds kapital	3.938	3.158	779	25%
ROIC ekskl. goodwill	12,4%	16,3%	-3,9pp	
ROIC inkl. goodwill	9,9%	12,6%	-2,7pp	

Samlet set blev 2. kvartal 2019 i store træk som forventet for virksomhederne i Schouw & Co. koncernen.

Den konsoliderede omsætning steg i 2. kvartal 2019 med 10% til 4.969 mio. kr. mod 4.534 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Det største enkeltbidrag til fremgangen hidrører fra GPV's opkøb af CCS, mens BioMar har fastholdt omsætningen på niveau med året før, og alle koncernens øvrige

virksomheder, med undtagelse af Borg Automotive, har haft fremgang.

Delårsrapporten for 2. kvartal 2019 er påvirket af den nye regnskabsstandard for indregning af leje- og leasingforpligtelser, IFRS 16, som Schouw & Co. har implementeret fra 1. januar 2019. Den nye regnskabsstandard medfører, at brugsretten til de leasede aktiver skal indregnes på aktivsiden i balancen, mens den tilhørende leasingforpligtelse skal indregnes som en forhøjelse af den rentebærende gæld. I resultatopgørelsen opsplittes leasingydelsen i en afskrivningsdel og en renteudgift. Det betyder, at resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) forbedres med leasingydelsen, mens afskrivningerne forøges med den beregnede afskrivningsdel, og de finansielle omkostninger forøges med den beregnede renteudgift.

For Schouw & Co. koncernen har det hovedsageligt betydning i BioMar, som har indgået langvarige aftaler om leje af skibe, samt i GPV, Hydra-Specma og Borg Automotive, som lejer en del af deres ejendomme.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 399 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 419 mio. kr. i 2. kvartal 2019, efter indregning af et bidrag på 51 mio. kr. som effekt af IFRS 16. Korrigeret herfor svarer udviklingen til en tilbagegang på 8%, først og fremmest som følge af lavere resultat Borg Automotive og Fibertex Nonwovens, blandt

andet grundet omkostninger af engangskaraktter. Endvidere havde BioMar et lavere bidrag fra andre driftsindtægter sammenlignet med året før.

Koncernens samlede af- og nedskrivninger steg fra 133 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 196 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Af stigningen hidrører 48 mio. kr. fra effekten af IFRS 16.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 2. kvartal 2019 bidraget med en resultatandel efter skat på 7 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2. kvartal året før. Tilbagegangen hidrører hovedsageligt fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 2. kvartal 2019 en omkostning på 42 mio. kr. mod en omkostning på 24 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Omkostningsstigningen er en følge af et højere valutakurstab i 2. kvartal 2019 end i samme kvartal året før, samtidig med at de egentlige netto renteomkostninger er steget fra 13 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 23 mio. kr. i 2. kvartal 2019, hvoraf 7 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,7% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 12,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019. Uden påvirkningen fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 1. og 2. kvartal 2019 have været henholdsvis 14,0% og 13,0%.

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver i koncernens balance blev øget fra 18.409 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 18.794 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Til sammenligning udgjorde balancen 15.429 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018. Stigningen i det forløbne år hidrører væsentligst fra købet af CCS samt fra aktivering af leasingaktiver med 850 mio. kr.

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 2. kvartal 2019 en positiv pengestrøm på 128 mio. kr. mod en negativ pengestrøm på 35 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Fremgangen kan henføres til forbedret pengestrøm i alle koncernens virksomheder, med undtagelse af Borg Automotive, samt til effekten af IFRS 16, som har øget pengestrømmen fra drift med 44 mio. kr., idet afdrag på leasinggæld indgår i pengestrøm fra fremmedfinansiering

Til investeringer blev der i 2. kvartal 2019 anvendt 316 mio. kr., blandt andet til BioMars kapacitetsudvidende investeringer i Chile, Australien og Danmark. Til sammenligning blev der i 2. kvartal 2018 anvendt 221 mio. kr.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev øget fra 3.520 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 4.061 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 blandt andet grundet udbetaling af udbytte på 309 mio. kr. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 2.035 mio. kr. →

Delårsberetning for 2. kvartal 2019

ved udgangen af 2. kvartal 2018. Stigningen i det forløbne år hidrører væsentligst fra købet af CCS samt fra indregning af leasinggæld på 857 mio. kr. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA er dermed steget fra 1,2 ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 2,4 ved udgangen af 2. kvartal 2019. Korrigeret for effekten af IFRS 16 er NIBD/EBITDA på 2,0 ved udgangen af 2. kvartal 2019.

Koncernens binding i arbejdskapital blev øget fra 3.725 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 3.938 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.158 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018, hvor CCS ikke indgik i konsolideringen.

Koncernens udvikling

Koncernens udvikling har i 2. kvartal 2019 været præget af omsætningsfremgang, først og fremmest drevet af GPV's opkøb af CCS. Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i 2. kvartal 2019 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har fastholdt de afsatte mængder og omsætningen på niveau med samme periode året før, idet global fremgang har kompenseret for den forudsete tilbagegang i Norge. EBITDA var påvirket af lavere bidrag fra andre driftsindtægter. BioMar har i kvartalet overtaget de resterende aktier i den tidligere 50% ejede chilenske fodervirksomhed Alitec Pargua.

Fibertex Personal Care har realiseret fremgang i omsætning og resultat og et stort positivt cash flow fra drift. Fremgangen har været understøttet af øget afsætning af print samt en positiv valuta-kursudvikling i perioden.

Fibertex Nonwovens har øget omsætningen som følge af opkøb og fremgang på det nordamerikanske marked. Det realiserede EBITDA blev dog svagere end året før blandt andet grundet omkostninger af engangskarakter til en større strategisk evaluering af virksomheden og til fortsat reduktion af aktiviteten i Indien.

GPV har som forventet realiseret den markante fremgang i omsætning og EBITDA som følge af opkøbet af CCS, mens resultatet i det hidtidige GPV har været negativt påvirket af en væsentlig ændring i kursen på thailandske baht i forhold til de primære afsætningsvalutaer.

HydraSpecma har forøget både omsætning og EBITDA, først og fremmest grundet øget afsætning af produkter til vindmøller og kørende materiel.

Borg Automotive har realiseret lavere omsætning end i samme kvartal året før, grundet generelt afdæmpet efterspørgsel. EBITDA blev yderligere reduceret som følge af engangsomkostninger til omstrukturering i Belgien.

Schouw & Co. aktien

Efter udbetaling af udbytte på 13 kr. pr. aktie er kursen på Schouw & Co. aktien i 2. kvartal 2019 steget med 1% til 500,00 kr. mod 494,80 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019. Ved udgangen af 2018 var kursen på Schouw & Co. aktien 485,60 kr.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskabet og årsregnskabet for børsnoterede selskaber.

Schouw & Co. har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2019. Som det fremgår af delårsrapporten, har implementeringen af IFRS 16 påvirket resultatopgørelse, balance og nøgletal.

Årsrapporten for 2018 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2018, og den aktuelle vurdering af særlige risici er i det væsentlige uændret fra den vurdering, der blev lagt til grund ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Afrunding og præsentation

Delårsrapportens beløb er som hovedregel afrundet til hele mio. kr. efter normale afrundingsregler, hvilket kan medføre, at enkelte sammentællinger ikke stemmer.

Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 2. kvartal 2019, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger

Schouw & Co. øger forventningen til årets omsætning. Forventning om positiv EBITDA-udvikling, da væsentlig fremgang i BioMar og HydraSpecma kompenseres for engangsomkostninger i Fibertex Nonwovens og Borg Automotive.

Forventning til 2019

Årets gode start danner grundlag for at hæve forventningerne til BioMar og HydraSpecma, mens forventningen til Fibertex Personal Care kan fastholdes med en god sandsynlighed for et resultat i den øvre del af forventningsintervallet. Den svagere start på året i Fibertex Nonwovens og Borg Automotive, kombineret med flere omkostninger af engangskaraktter, har omvendt nødvendiggjort en reduktion af deres resultatforventninger. GPV er i en særlig situation med mindre forudsigelighed end sædvanligt som følge af den store opgave med integrationen af CCS.

Forventningerne kan naturligvis blive påvirket af de politiske spændinger omkring den internationale samhandel og Storbritanniens udtræden af EU.

Om forventningerne i de enkelte virksomheder i 2019 kan der kort gives følgende kommentarer.

BioMar øger forventningerne til årets omsætning og EBITDA på baggrund af det realiserede 1. halvår og de gennemførte kontraktforhandlinger. Der forventes fortsat en højere mængdemæssig afsætning, sammenlignet med året før, med fremgang i alle tre divisioner.

Fibertex Personal Care fokuserer på at udnytte de eksisterende aktiver bedst muligt og på at tilpasse sig den dynamiske konkurrencesituation. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Fibertex Nonwovens forventer i den resterende del af året en bedre balance mellem råvarepriser og salgspriser. Forventningen til årets omsætning fastholdes, men forventningen til EBITDA reduceres grundet engangsomkostninger, blandt andet til reduktion af aktiviteten i Indien.

GPV fastholder forventningen om en væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA sammenlignet med 2018 – først og fremmest grundet overtagelsen af den store schweiziske EMS-virksomhed ved årsskiftet.

HydraSpecma øger forventningerne til årets omsætning og EBITDA på baggrund af et højt aktivitetsniveau og de positive resultater af gennemførte kapacitetsudvidelser, omlægninger og effektiviseringer.

Borg Automotive reducerer forventningerne til årets omsætning og EBITDA efter generel markedsafmatning og engangsomkostninger til omstrukturering i Belgien.

Koncernens samlede forventning

Sammenfattende øger Schouw & Co. den konsoliderede omsætningsforventning i 2019 til størrelsesordenen 20,5 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 20,0 mia. kr. Sammenlignet med 2018 svarer det til en forventet fremgang på ca. 12% væsentligst drevet af GPV's køb af CCS og fremgang i BioMar. I flere af koncernens virksomheder er omsætningen dog meget afhængig af råvarepriserne, hvor udsving kan give væsentlige ændringer i omsætningen uden nødvendigvis nogen større resultat effekt.

Schouw & Co. oplyser resultatforventninger for de enkelte virksomheder, hvor indbyrdes forskydninger dog kan forekomme hen over året. Den egentlige resultatforventning er således koncernens samlede EBITDA, som i 2019 nu forventes at blive i intervallet 1.835-1.985 mio. kr. mod tidligere forventet 1.815-1.975 mio. kr. Af den forventede fremgang sammenlignet med 2018, hvor EBITDA udgjorde 1.579 mio. kr., hidrører ca. 205 mio. kr. fra effekten af IFRS 16.

De samlede afskrivninger forventes uændret at udgøre ca. 795 mio. kr. i 2019, hvoraf ca. 190 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16. På den baggrund forventes koncernens samlede resultat af primær drift i 2019 at udgøre et EBIT i intervallet 1.040-1.190 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes med resultatandel efter skat, forventes nu at bidrage med en samlet resultatandel i størrelsesordenen 65 mio. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 80 mio. kr. Hertil kommer en regnskabsmæssig avance på 29 mio. kr. under "Resultat ved salg af virksomhedsandele", hidrørende fra genberegning af værdien af BioMars hidtidige ejerandel i Alitec Pargua.

Koncernens nettofinansiering forventes uændret at udgøre en omkostning i størrelsesordenen 90 mio. kr. i 2019, hvoraf ca. 25 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2019F efter Q2	2019F efter Q1	2018 real.
BioMar	ca. 10.800	ca. 10.300	10.328
Fibertex Personal Care	ca. 2.300	ca. 2.300	2.187
Fibertex Nonwovens	ca. 1.650	ca. 1.650	1.574
GPV	ca. 2.750	ca. 2.750	1.218
HydraSpecma	ca. 2.100	ca. 2.000	2.005
Borg Automotive	ca. 900	ca. 1.000	958
Øvrige/elimineringer	-	-	-18
Omsætning i alt	ca. 20.500	ca. 20.000	18.253

EBITDA (mio. kr.)	2019F efter Q2	2019F efter Q1	2018 real.
BioMar	870-930	820-890	713
Fibertex Personal Care	320-340	320-340	315
Fibertex Nonwovens	155-175	165-185	160
GPV	190-210	190-210	115
HydraSpecma	220-240	210-230	175
Borg Automotive	110-120	140-150	131
Øvrige	-30	-30	-30
EBITDA i alt	1.835-1.985	1.815-1.975	1.579
PPA-afskrivninger	-100	-100	-82
IFRS 16-afskrivninger	-190	-190	
Øvrige afskrivninger	-505	-505	-450
EBIT i alt	1.040-1.190	1.020-1.180	1.047
Associerede, JVs, m.v.	65	80	70
Salg af virks.andele	29	0	9
IFRS 16 fin. poster	-25	-25	0
Øvrige finansielle poster	-65	-65	-40
Resultat før skat	1.044-1.194	1.010-1.170	1.086

Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019

samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aarhus, den 15. august 2019

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørn Ankær Thomsen
formand

Jørgen Wisborg
næstformand

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen

Hans Martin Smith

Kenneth Skov Eskildsen

Finanskalender 2019

7. november 2019 Delårsrapport for 3. kvartal 2019

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporter vil fremgå af selskabsmeddelelser og hjemmesiden www.schouw.dk

Aktieselskabet Schouw & Co.

Chr. Filtenborgs Plads 1
DK-8000 Aarhus C
T +45 86 11 22 22
www.schouw.dk
schouw@schouw.dk
CVR nr. 63965812

Virksomhederne

Hoved- og nøgletal for virksomhederne 08

BioMar 10

Fibertex Personal Care 12

Fibertex Nonwovens 13

GPV 14

HydraSpecma 15

Borg Automotive 16

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	2.514	2.518	506	486	443	420	714	297	565	550	232	268	4.969	4.534
Bruttoresultat	320	308	83	81	86	91	99	60	141	135	51	79	781	754
EBITDA	191	174	72	69	38	52	42	24	64	48	21	41	419	399
Af- og nedskrivninger	75	45	35	30	24	25	31	9	19	14	12	9	196	133
Resultat af primær drift (EBIT)	116	128	38	39	14	27	11	15	45	33	9	32	224	266
Res. efter skat fra associerede og JVs	7	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	16
Resultat ved salg af virksomhedsandele	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29	0
Finansielle poster netto	-21	-10	-9	-2	-9	-15	-7	-2	-10	-3	0	-4	-42	-24
Resultat før skat	131	135	29	37	6	12	4	13	35	30	9	28	218	258
Skat af årets resultat	-26	-32	-6	-9	-2	-1	-1	-3	-7	-7	-1	-5	-44	-58
Resultat for minoriteter	105	102	23	29	4	12	3	10	28	24	7	23	175	201
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	1	2
Resultat	105	102	23	29	5	14	3	10	28	24	7	23	175	203
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	-109	-159	138	40	32	11	46	-25	14	-3	0	90	128	-35
Pengestrøm fra investering	-252	-57	-14	-57	-16	-26	-26	-55	-6	-24	-6	-2	-316	-221
Pengestrøm fra finansiering	364	118	-125	10	-16	10	-21	68	-6	41	6	-73	210	109
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.302	1.287	81	83	157	156	420	18	245	265	334	341	3.565	3.176
Materielle aktiver	1.583	1.267	1.391	1.412	945	824	450	314	242	202	91	74	4.732	4.161
Andre langfristede aktiver	1.190	539	76	50	8	4	189	44	135	11	97	63	1.710	721
Likvide beholdninger	476	343	86	67	32	29	106	20	57	71	54	42	588	371
Øvrige kortfristede aktiver	3.822	3.468	605	696	825	764	1.332	597	1.070	986	549	510	8.199	6.999
Aktiver i alt	8.373	6.904	2.240	2.307	1.967	1.777	2.497	994	1.749	1.535	1.124	1.029	18.794	15.429
Egenkapital	2.431	2.341	996	931	653	544	795	274	496	439	560	392	8.787	8.382
Rentebærende gældsforpligtelser	2.814	1.735	768	906	1.044	934	1.068	470	843	694	134	242	4.690	2.457
Øvrige forpligtelser	3.128	2.828	476	470	270	299	634	250	411	402	430	395	5.317	4.590
Passiver i alt	8.373	6.904	2.240	2.307	1.967	1.777	2.497	994	1.749	1.535	1.124	1.029	18.794	15.429
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.215	1.173	743	709	1.032	1.011	3.840	1.412	1.220	1.210	1.644	1.545	9.706	7.073
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	7,6%	6,9%	14,3%	14,2%	8,5%	12,5%	5,9%	8,2%	11,4%	8,7%	8,9%	15,4%	8,4%	8,8%
EBIT-margin	4,6%	5,1%	7,4%	8,1%	3,2%	6,5%	1,5%	5,1%	7,9%	6,1%	3,7%	12,1%	4,5%	5,9%
ROIC ekskl. goodwill	19,1%	24,8%	11,9%	14,4%	3,9%	6,8%	7,2%	13,5%	14,4%	13,4%	15,4%	23,9%	12,4%	16,3%
ROIC inkl. goodwill	13,1%	15,9%	11,2%	13,6%	3,6%	6,3%	6,7%	13,3%	12,7%	11,5%	8,3%	13,0%	9,9%	12,6%
Arbejdskapital	1.249	1.063	344	402	565	504	843	347	715	644	218	198	3.938	3.158
Netto rentebærende gæld	2.298	1.342	682	839	1.012	904	962	450	786	623	80	200	4.061	2.035

Noter: 1) Immaterielle aktiver i virksomhederne er ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	4.651	4.402	1.095	1.027	895	826	1.432	580	1.120	1.049	461	510	9.645	8.385
Bruttoresultat	556	508	198	182	168	177	207	120	282	266	112	151	1.525	1.403
EBITDA	322	254	171	152	77	97	88	49	125	97	53	79	821	713
Af- og nedskrivninger	154	91	68	59	50	49	61	17	38	29	24	18	395	264
Resultat af primær drift (EBIT)	168	163	103	93	28	48	27	32	86	68	30	62	426	449
Res. efter skat fra associerede og JVs	22	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22	18
Resultat ved salg af virksomhedsandele	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29	0
Finansielle poster netto	-29	-17	-9	-8	-15	-24	-12	-2	-9	-5	0	-5	-45	-37
Resultat før skat	190	168	95	85	12	25	15	31	78	63	29	56	432	430
Skat af årets resultat	-40	-53	-22	-20	-3	-5	-3	-6	-15	-14	-6	-10	-91	-111
Resultat før minoriteter	151	115	73	65	10	19	12	24	63	49	24	46	341	319
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	2	3	0	0	0	-1	0	0	1	2
Resultat	151	115	73	65	11	22	12	24	62	48	24	46	342	321
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	-149	-219	264	97	1	29	48	-9	43	-17	-12	51	228	-33
Pengestrøm fra investering	-334	-98	-36	-82	-175	-128	-59	-89	-26	-33	-14	-7	-641	-438
Pengestrøm fra finansiering	519	254	-177	-27	170	91	-43	91	-11	66	31	-22	418	360
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.302	1.287	81	83	157	156	420	18	245	265	334	341	3.565	3.176
Materielle aktiver	1.583	1.267	1.391	1.412	945	824	450	314	242	202	91	74	4.732	4.161
Andre langfristede aktiver	1.190	539	76	50	8	4	189	44	135	11	97	63	1.710	721
Likvide beholdninger	476	343	86	67	32	29	106	20	57	71	54	42	588	371
Øvrige kortfristede aktiver	3.822	3.468	605	696	825	764	1.332	597	1.070	986	549	510	8.199	6.999
Aktiver i alt	8.373	6.904	2.240	2.307	1.967	1.777	2.497	994	1.749	1.535	1.124	1.029	18.794	15.429
Egenkapital	2.431	2.341	996	931	653	544	795	274	496	439	560	392	8.787	8.382
Rentebærende gældsforpligtelser	2.814	1.735	768	906	1.044	934	1.068	470	843	694	134	242	4.690	2.457
Øvrige forpligtelser	3.128	2.828	476	470	270	299	634	250	411	402	430	395	5.317	4.590
Passiver i alt	8.373	6.904	2.240	2.307	1.967	1.777	2.497	994	1.749	1.535	1.124	1.029	18.794	15.429
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.214	1.170	740	702	1.027	974	3.864	1.430	1.215	1.206	1.657	1.555	9.729	7.050
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	6,9%	5,8%	15,7%	14,8%	8,6%	11,8%	6,1%	8,5%	11,1%	9,3%	11,6%	15,5%	8,5%	8,5%
EBIT-margin	3,6%	3,7%	9,4%	9,1%	3,1%	5,8%	1,9%	5,5%	7,7%	6,5%	6,4%	12,1%	4,4%	5,4%
ROIC ekskl. goodwill	19,1%	24,8%	11,9%	14,4%	3,9%	6,8%	7,2%	13,5%	14,4%	13,4%	15,4%	23,9%	12,4%	16,3%
ROIC inkl. goodwill	13,1%	15,9%	11,2%	13,6%	3,6%	6,3%	6,7%	13,3%	12,7%	11,5%	8,3%	13,0%	9,9%	12,6%
Arbejdskapital	1.249	1.063	344	402	565	504	843	347	715	644	218	198	3.938	3.158
Netto rentebærende gæld	2.298	1.342	682	839	1.012	904	962	450	786	623	80	200	4.061	2.035

Noter: 1) Immaterielle aktiver i virksomhederne er ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

BioMar

Godt 2. kvartal med mængdemæssig afsætning på niveau med året før. Kontraktfor-handlinger forløbet som forventet i Norge og fremgang på øvrige markeder. Øgede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året.

BioMar	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	2.514	2.518	4.651	4.402	10.328
EBITDA	191	174	322	254	713
EBIT	116	128	168	163	529
Associerede og JVs	7	17	22	21	75

Se hoved- og nøgletal side 8-9

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret reje- og fiskeopdræt. Virksomheden er opdelt i tre divisioner:

- Salmon-divisionen dækker aktiviteterne i Norge, Skotland, Chile og Australien. Divisionen leverer højtydende foder til blandt andet atlantehavslaks, stillehavslaks og ørred.
- EMEA-divisionen dækker EMEA-området med alle de aktiviteter, der ikke vedrører laks. Divisionen omfatter fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet.
- Emerging Markets-divisionen dækker nye geografiske områder og udviklingsaktiviteter, herunder produktion af rejefoder. Divisionen omfatter fabrikker i Ecuador, Costa Rica og Kina.

Aktiviteterne i Tyrkiet og Kina, der drives gennem 50/50-joint ventures med lokale partnere, indgår ikke i konsolideringen.

Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede i 2. kvartal 2019 en omsætning på 2.514 mio. kr. mod 2.518 mio. kr. i 2. kvartal 2018, baseret på en marginal tilbagegang

BioMar	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Mængde (1.000 ton)	285	288	535	512	1.210
Omsætning (mio. kr.)	2.514	2.518	4.651	4.402	10.328
- heraf salmon north	998	1.108	1.897	2.014	4.892
- heraf salmon south	653	601	1.291	1.051	2.315
- øvrige divisioner	863	810	1.463	1.337	3.121

i de afsatte mængder. Udviklingen i valutakurser havde samlet set en positiv indvirkning på omsætningen i kvartalet på ca. 40 mio. kr.

Salmon-divisionen har som forudset haft en omsætningsmæssig tilbagegang på det norske marked i 2. kvartal 2019. Forretningsenheden i Norge har gennem det seneste halve år foretaget en række ændringer i virksomhedens overordnede struktur og organisation, hvilket har øget effektiviteten og smidiggjort samarbejdet med kunderne. Ændringerne begynder nu at vise resultat, og periodens kontraktforhandlinger er forløbet som forventet med forbedret balance mellem priser og mængder. Tilbagegangen i Norge modsvarer i væsentligt omfang af fremgang i både Chile og Skotland, hvor den positive udvikling dels var foranlediget af periodens gode vækstbetingelser i opdrætsindustrien, dels af et attraktivt produktudbud, som har bidraget til udvidet samhandel med eksisterende kunder og tiltrækning af nye kunder.

EMEA-divisionen og Emerging Markets-divisionen realiserede samlet en væsentlig omsætningsfremgang i forhold til samme periode året før. Fremgangen var foranlediget af gunstige vækstbetingelser for fiskeopdrættere i Europa og vækst i totalmarkedet i Ecuador samt introduktion af nye produkter og serviceydelser.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 174 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 191 mio. kr. i 2. kvartal 2019.

Ved sammenligningen bemærkes det, at EBITDA i 2. kvartal 2019 var påvirket positivt med 29 mio. kr. fra effekten af IFRS 16, mens påvirkningen fra andre driftsindtægter var 13 mio. kr. højere i 2. kvartal 2018. Korrigeret herfor svarer det realiserede EBITDA til niveauet året før. Udviklingen på valutakurser havde samlet set en positiv indvirkning på EBITDA i kvartalet på ca. 4 mio. kr.

De 50%-ejede fodervirksomheder i Tyrkiet og Kina indregnes ikke i konsolideringen, og de to virksomheder realiserede i 2. kvartal 2019 på 100%-basis en omsætning på 172 mio. kr. med et EBITDA på 12 mio. kr. mod en omsætning på 184 mio. kr. med et EBITDA på 21 mio. kr. i 2. kvartal 2018. I Kina var afsætningen på niveau med året før, mens afsætningen i Tyrkiet var svækket, primært som følge af de udfordrende makroøkonomiske forhold. BioMar fastholder dog de positive forventninger til perspektiverne på de to vigtige akvakulturmarkeder, og virksomheden har succesfuldt introduceret nye produkter og serviceydelser på trods af de øjeblikkelige udfordringer.

De ikke-konsoliderede virksomheder omfatter også opdrætsvirksomheden Salmenes Austral, forsøgsanlæggene Letsea og ATC Patagonia samt LCL Shipping. I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede virksomheder i 2. kvartal 2019 samlet med en resultatandel på 7 mio. kr. efter skat mod 17 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

BioMar har gennem mange år drevet den chilenske fodervirksomhed Alitec Pargua som en 50%-ejet virksomhed sammen med en lokal partner. Den 7. juni 2019 overtog BioMar imidlertid de resterende 50% aktier, hvorefter Alitec Pargua overgår fra status som joint operation til 100%-ejet datterselskab. Ved overgangen er der i henhold til IFRS 3 foretaget genmåling af værdien af den hidtidige ejerandel. Herved er der opgjort en avance på 29 mio. kr., der indgår som "Resultat ved salg af virksomhedsandele".

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 185 mio. kr. fra 1.063 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 1.249 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019, blandt andet som følge af en geografisk forskydning til markeder med længere betalingsbetingelser, som har medført øgede tilgodehavender fra salg.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 21,3% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 19,1% ved udgangen af 2. kvartal 2019 grundet en højere gennemsnitligt investeret kapital, blandt andet hidrørende fra opkøbet af de resterende 50% aktier i Alitec Pargua. Uden påvirkning fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 1. og 2. kvartal 2019 have været henholdsvis 22,2% og 20,8%.

BioMar

Forretningsudvikling

Overtagelsen af de resterende 50% af aktierne i Alitec Pargua har givet BioMar rådighed over en betydelig yderligere produktionskapacitet på det strategisk vigtige marked i Chile, og ved udgangen af juni måned var virksomhedens drift integreret med BioMars to øvrige produktionsenheder i Chile. BioMar ser et solidt vækstpotentiale i den chilenske akvaindustri, og overtagelsen muliggør den fortsatte ekspansion i Chile.

Den positive udvikling i BioMar Ecuador kombineret med den forventede markedsvækst i de kommende år har medført, at BioMar i de eksisterende bygninger har etableret en ny produktionslinje, som har øget den årlige kapacitet med ca. 25.000 ton foder. Ud over denne nye produktionslinje til pelleteret foder har BioMar påbegyndt opførelsen af yderligere en ny produktionslinje til ekstruderet foder, som vil tilføre en yderligere kapacitet i Ecuador på ca. 40.000 ton foder årligt. Den nye produktionslinje udgør en investering på ca. 50 mio. kr., og den forventes ibrugtaget i 1. kvartal 2020.

I Kina er opførelsen af den nye fabrik i Wuxi nær Shanghai flere gange blevet forsinket, blandt andet på grund af udfordringer i samarbejdet med den lokale entreprenør. Med forbehold for de nødvendige godkendelser forventes fabrikken, der opføres i et joint venture med den kinesiske partner Tongwei Co. Ltd., nu ibrugtaget til kommerciel produktion ved udgangen af året, hvor den vil have

en årlig kapacitet på ca. 50.000 ton fiskefoder. Den nye fabrik vil, sammen med den eksisterende fabrik i Guangdong-provinsen, danne et godt udgangspunkt for at penetrere det kinesiske marked med bæredygtigt og højtydende kvalitetsfoder til fiskeopdræt.

I marts 2017 annoncerede BioMar etablering af en ny foderfabrik i Tasmanien, Australien, som udgør en investering på næsten 300 mio. kr., hvoraf mere end 200 mio. kr. afholdes i 2019. Projektet forløber som planlagt, og det forventes, at fabrikken vil stå færdig i begyndelsen af 2020 med en årlig kapacitet på ca. 110.000 ton fiskefoder.

BioMar har igangsat et projekt, der skal øge kapaciteten på den danske fabrik i Brande og aflaste det eksisterende produktionsanlæg. Efterspørgslen fra de europæiske markeder stiger stadig, især for de typer specialfoder, der fremstilles i Brande. Den nye produktionslinje vil være målrettet til yngelfoder og RAS-feed (Recirculating Aquaculture Systems), og med den bliver fabrikken i Brande den største BioMar-fabrik uden for laksemarkerne. Den samlede investering er på ca. 90 mio. kr., og udvidelsen af fabrikken forventes klar til idriftsættelse inden udgangen af 2019.

Forventninger

Den generelle efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer er fortsat i god udvikling på mange markeder, og der er ingen umiddelbare tegn på, at den

tendens vil ændre sig. På lakseområdet forventes der i 2019 en moderat vækst som følge af generelt gode biologiske forhold, mens der inden for rejeopdræt forventes en højere vækst i Ecuador.

BioMar forventer at realisere en højere mængdemæssig afsætning i 2019 sammenlignet med året før, og det forventes, at alle tre divisioner vil bidrage til fremgangen, selvom BioMar i Norge har valgt at prioritere langsigtet bæredygtig indtjening højere end mængdemæssig afsætning.

BioMar vil forsvare og udbygge sin position gennem udvikling og implementering af nye produkter og fortsætte med et stærkt fokus på marginoptimering, effektivisering og kundeorientering.

Storbritanniens udtræden af EU berører BioMars aktiviteter i Skotland, specielt omkring indkøb af råvarer fra områder uden for Storbritannien. Påvirkningen forventes ikke at blive væsentlig, men den uafklarede situation omkring udtrædelsesforhandlingerne skaber naturligvis en vis usikkerhed. BioMar forsøger at minimere eventuelle negative effekter ved at opbygge lagre og afsøge potentielle alternative råvareleverandører.

På baggrund af de realiserede resultater og styrkede forventninger til den resterende del af året øger BioMar forventningen til en omsætning

i størrelsesordenen 10,8 mia. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 10,3 mia. kr. Forventningen til årets resultat øges samtidigt til et EBITDA i intervallet 870-930 mio. kr. mod tidligere forventet 820-890 mio. kr. Omsætningen kan dog som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser, som også kan påvirke resultatet.

Associerede virksomheder og joint ventures, som indregnes med resultatandel efter skat, forventes nu at bidrage med ca. 65 mio. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 80 mio. kr. Reduktionen kan væsentligst henføres til den forsinkede etablering af fabrikken i Kina og lavere forventet resultat i Salmones Austral.

Fibertex Personal Care

Fremgang i omsætning og EBITDA og stort positivt cash flow fra drift. Salgsindsatsen i Kina øges for at udnytte attraktivt potentiale. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året fastholdes.

Fibertex Personal Care	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	506	486	1.095	1.027	2.187
EBITDA	72	69	171	152	315
EBIT	38	39	103	93	194

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens til hygiejneindustrien. Virksomheden har nonwovens-produktion i Danmark og Malaysia.

Aktiviteterne omfatter endvidere print direkte på nonwovens til hygiejneindustrien, hvor virksomheden er markedsleder. Printaktiviteterne udføres i Tyskland, Malaysia og USA.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care forøgede omsætningen i 2. kvartal 2019 med 4% til 506 mio. kr. mod 486 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Stigningen i omsætningen er drevet af en række modsatrettede forhold, hvor salgsmængderne fra fabrikkerne i Danmark og Malaysia er henholdsvis steget og faldet. Samtidigt var den gennemsnitlige USD-kurs i forhold til malaysiske ringgit (MYR) i 2. kvartal 2019 højere end i 2. kvartal 2018. Denne stigning har stor effekt for datterselskabet i Malaysia, idet alt salg sker i USD, mens den rapporterede valuta er MYR. Herudover har en øget afsætning af print bidraget positivt.

Fibertex Personal Care	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning (mio. kr.)	506	486	1.095	1.027	2.187
- nonwovens fra Danmark	182	161	374	338	695
- nonwovens fra Malaysia	246	279	534	579	1.116
- printaktiviteter	78	46	187	110	376

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 69 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 72 mio. kr. i 2. kvartal 2019 uden nævneværdig påvirkning fra IFRS 16. Fremgangen i resultatet kan primært henføres til en gunstig valutakursudvikling i USD/MYR. Dette modvirkes dog delvist af, at Fibertex Personal Cares kunder i Asien i øjeblikket oplever hård konkurrence, hvilket har medført en svagere efterspørgsel på produkter leveret fra fabrikkerne i Malaysia.

Bindingen i arbejdskapital sammenlignet med året før blev reduceret med 57 mio. kr. til 344 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Den lavere binding i arbejdskapital skyldes primært en mindre kapitalbinding i tilgodehavender. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget fra 11,8% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 11,9% ved udgangen af 2. kvartal 2019.

Forretningsudvikling

I Europa er efterspørgslen på specialprodukter stigende, hvorfor Fibertex Personal Care har intensiveret indsatsen på innovation inden for netop disse produkter. Resultatet ses nu i form af en produktportefølje med nye funktioner og visuelle effekter samt mere bløde og tekstillignende materialer.

Ud over fysiske produkter har virksomheden arbejdet med udvikling af nye services, herunder et forbedret udvalg af færdige print-designs til de mange kunder, som ikke har egen designafde-

ling. Sammenholdt med virksomhedens allerede førende position på kvalitet og innovation styrker det printaktiviteternes konkurrenceevne betragteligt. Den nyetablerede fabriksenhed til print i North Carolina, USA, har givet en global tilgængelighed for kunderne, som betyder, at virksomheden er klar til at udvide sin kundeportefølje. Den nye print-linje, som er virksomhedens syvende, vil dække det nordamerikanske marked, hvor der forventes positive vækstrater i de kommende år.

Virksomhedens salg af produkter er primært til babyble-segmentet, men med en klar stigning i afsætning af produkter til inkontinens- og hygiejnebind-segmentet. Denne stigning er en konsekvens af den demografiske udvikling og generelt mere krævende hygiejnebindsforbrugere. Der arbejdes således intenst med udnyttelse af teknologiplatformen, råvarer og teknikker, som muliggør fremstillingen af specialprodukter.

Forventninger

Markedssituationen i Europa er fortsat præget af hård konkurrence, især på standardprodukter, men investeringer i ny teknologi og opgraderinger af eksisterende produktionslinjer gør, at virksomheden fortsat kan efterkomme kundernes ønsker om innovative produkter kombineret med høj kvalitet og service.

Virksomhedens kunder repræsenterer globalt kendte konsumentvaremærker, som er under pres på asiatiske markeder, hvor markedsvilkårene

har ændret sig. Det gælder specielt i Kina, hvor markedet er præget af mange nye lokale private label-producenter, som dog også efterspørger specialprodukter. Fibertex Personal Care er stærkt positioneret som en af de foretrukne leverandører på det asiatiske marked, med tætte kunderelationer og anerkendte styrker inden for kvalitet, service og innovation, og der indsættes nu øgede salgsressourcer for at udnytte det attraktive vækstpotentiale i Kina.

De seneste års massive investeringer i nonwovens-kapacitet til hygiejneindustrien har skabt en udfordrende konkurrencesituation, som forventes at fortsætte i de nærmeste år. I konsekvens heraf vil det strategiske fokus for Fibertex Personal Care i de kommende år være at udnytte virksomhedens eksisterende aktiver bedst muligt, før der skal investeres i yderligere kapacitet.

Fibertex Personal Care fastholder forventningen om at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,3 mia. kr. i 2019 med et EBITDA i intervallet 320-340 mio. kr. Omsætningen kan dog som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser, som også kan påvirke resultatet.

Fibertex Nonwovens

Øget omsætning efter opkøb og fremgang i Nordamerika. EBITDA er belastet af engangsomkostninger. Årets omsætningsforventning fastholdes, men resultatforventningen afdæmpes.

Fibertex Nonwovens er blandt Europas førende producenter af nonwovens, dvs. ikke-vævede tekstiler, der anvendes inden for en lang række industrielle produktområder. Virksomheden har primært sine aktiviteter i Europa og Nord- og Sydamerika samt i mindre omfang i Afrika og Asien.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens forøgede omsætningen i 2. kvartal 2019 med 6% til 443 mio. kr. mod 420 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Fremgangen kan henføres til en positiv udvikling i Nordamerika generelt samt effekten af det seneste virksomhedsopkøb i South Carolina i januar 2019, mens afsætningen på de industrielle markeder i Europa har været lavere. Afsætningen til autoindustrien har indtil nu været fastholdt, selvom produktionen af biler er reduceret i forhold til sidste år.

Det realiserede EBITDA faldt fra 52 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 38 mio. kr. i 2. kvartal 2019 uden nævneværdig påvirkning fra IFRS 16. Priserne på de mest anvendte råvaretyper er i 1. halvår 2019 faldet, men kvartalets resultat er belastet af, at der i nogen grad fortsat blev anvendt råvarer indkøbt i 4. kvartal 2018, ligesom den brasilianske produktionsenhed har været midlertidigt belastet af markant højere råvarepriser grundet lokale afgiftsforhold. EBITDA er herudover belastet af den geografiske forskydning med lavere afsætning i Europa samt afholdelse af engangsomkostninger

på ca. 7 mio. kr., dels til en større strategisk evaluering af virksomheden, dels til fortsat reduktion af aktiviteten i Indien.

Bindingen i arbejdskapital er på grund af den øgede aktivitet steget med 61 mio. kr. fra 504 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 565 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er reduceret fra 4,9% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 3,9% ved udgangen af 2. kvartal 2019. Det lave niveau er en følge af de betydelige gennemførte investeringer kombineret med den i øjeblikket lavere indtjening, og det er forventningen, at ROIC kan øges væsentligt i løbet af de kommende år.

Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har i de seneste år styrket sin position som en førende leverandør af nonwovens til industrielle formål. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder nye produkter til autoindustrien, kompositindustrien, filtrering og akustiske anvendelser. For at udnytte det fremadrettede vækstpotentiale er kapaciteten løbende blevet udbygget, og linjer er opgraderet for at øge andelen af højværdiprodukter. Fibertex Nonwovens har således en stærk markeds- og produktionsplatform og et uudnyttet potentiale for øget indtjening.

I Nordamerika forventes den positive udvikling at fortsætte, og indsatsen i USA betragtes som en vigtig, langsigtet investering i et attraktivt vækstmarked. Som et led i ekspansionsstrategien for Nordamerika har Fibertex Nonwovens i januar 2019 overtaget en spunlacingvirksomhed i South Carolina, som rummer et state-of-the-art produktionsanlæg, der er et godt supplement til virksomhedens hidtidige fabrik i Illinois.

Fibertex Nonwovens har i 1. halvår 2019 gennemført en større strategisk evaluering af virksomheden med ekstern assistance. Den strategiske evaluering har haft til formål at afdække muligheder for øget indtjening og styrket afkast på den investerede kapital. Evalueringen har klarlagt en række indsatsområder for udvikling af virksomheden, herunder udfasning af produkter uden tilstrækkelig lønsomhed samt en række konkrete tiltag omkring aktiviteterne i Sydafrika og Indien.

Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer fortsat gode markedsforhold i Nordamerika. For det europæiske marked forventes der derimod lavere aktivitet, afhængigt af den generelle økonomiske udvikling, og for at imødegå dette er der iværksat øgede markedsaktiviteter og tilpasning af produktionskapaciteten.

Priserne på de mest anvendte råvaretyper, som steg væsentligt gennem 2017 og 2018, er i 1.

Fibertex Nonwovens	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	443	420	895	826	1.574
EBITDA	38	52	77	97	160
EBIT	14	27	28	48	65

Se hoved- og nøgletal side 8-9

halvår 2019 faldet, så det forventes, at der fremadrettet kan etableres en bedre balance mellem råvarepriser og salgspriser.

Hertil kommer på lidt længere sigt effekten fra implementeringen af de indsatser, som blev defineret gennem den strategiske evaluering. Med de betydelige omlægninger, som blandt andet omfatter ekspansion i Nordamerika og kapacitetstilpasning i Sydafrika, forventes det, at Fibertex Nonwovens over de kommende år kan realisere en markant forbedret lønsomhed.

Overtagelsen af spunlacingvirksomheden i South Carolina i januar 2019 vil bidrage til årets omsætning, men 2019 vil være et indkøringsår, så den nye virksomhed forventes først at bidrage positivt til indtjeningen fra 2020.

Fibertex Nonwovens fastholder forventningen om at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,6-1,7 mia. kr. i 2019, men forventningen til årets resultat afdæmpes til et EBITDA i intervallet 155-175 mio. kr. mod tidligere forventet 165-185 mio. kr.

GPV

Øget omsætning og resultat efter god integration af den schweiziske EMS-virksomhed CCS. Kapacitetsudvidelse i Thailand klar til brug i 3. kvartal. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året fastholdes.

GPV er en af Europas førende EMS-virksomheder (Electronic Manufacturing Services). Virksomheden fokuserer på high-mix/low-medium-volumenproduktion inden for B2B-markedet. De primære produkter er elektronik, finmekanik og mekatronik samt relaterede serviceydelser. Virksomhedens kunder er overvejende større internationale virksomheder, som typisk har deres hovedkvarter i Europa eller Nordamerika. GPV afsætter produkter til kundernes internationale enheder over store dele af verden og forventer i 2019 at levere produkter til kunder i mere end 50 lande.

Ved udgangen af 2018 overtog GPV den schweiziske EMS-virksomhed CCS, som fra overtagelsestidspunktet indgår i konsolideringen. Efter overtagelsen har den samlede virksomhed produktionsfaciliteter i Danmark, Schweiz, Tyskland, Østrig, Slovakiet, Thailand, Sri Lanka, Kina og Mexico.

Den økonomiske udvikling

Den økonomiske udvikling i 2019 sammenlignet med året før er væsentlig påvirket af købet af CCS, som i 2018 havde en omsætning lidt større end det hidtidige GPV, men som ikke indgik i den konsoliderede resultatopgørelse for 2018.

GPV forøgede omsætningen med 417 mio. kr. fra 297 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 714 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Af omsætningsfremgangen hidrører

391 mio. kr. fra købet af CCS. Omsætningsvæksten i kvartalet har i øvrigt været dæmpet af, at enkelte større kunder har haft et lavere aktivitetsniveau end forventet.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 24 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 42 mio. kr. i 2. kvartal 2019. EBITDA fra aktiviteterne i det hidtidige GPV udgjorde 21 mio. kr. i 2. kvartal 2019, hvoraf 3 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16, mens resultatudviklingen ligesom i 1. kvartal har været negativt påvirket af en væsentlig ændring i kursen på thailandske baht i forhold til de primære afsætningsvalutaer. Den resterende del af EBITDA hidrører fra købet af CCS inklusive effekten fra IFRS 16, men efter fradrag af reguleringer vedrørende varelagre og integrationsomkostninger på i alt ca. 10 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 347 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 843 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 væsentligst som følge af konsolideringen af CCS samt aktivitetsudvidelser i øvrigt. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 8,9% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 7,2% ved udgangen af 2. kvartal 2019, ligeledes i væsentlig grad som følge af købet af CCS. Uden påvirkningen fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 1. og 2. kvartal 2019 have været henholdsvis 9,1% og 7,5%.

Forretningsudvikling

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leverings-sikkerhed, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV et igangværende program for investering i yderligere automatisering og øget produktionskapacitet. Dette indbefatter især en større udvidelse af fabriksarealet på fabrikken i Thailand, således at aktivitetsniveauet her på sigt kan forøges med ca. 50%. Første fase af udvidelsen er klar til at blive taget i brug i 3. kvartal 2019. Den resterende del af projektet vil successivt blive implementeret, og det forventes helt gennemført inden for de nærmeste år.

Købet af CCS komplementerer GPV's hidtidige markedsdækning, specielt i den tysktalende del af Europa. Samtidigt blev de serviceydelser, der tilbydes kunderne, udvidet med kompetencer inden for produkt- og softwareudvikling samt konfektionering af kabler. Samlet er der med overtagelsen skabt en førende europæisk EMS-virksomhed med hovedsæde i Danmark og produktion i Asien, Europa og Amerika. Integrationen af CCS blev for alvor igangsat den 7. januar 2019 med et globalt navneskifte til GPV, og integrationen forløber fortsat som planlagt med primært fokus på de kundeorienterede aktiviteter.

GPV	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	714	297	1.432	580	1.218
EBITDA	42	24	88	49	115
EBIT	11	15	27	32	78

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Forventninger

Det vurderes, at markedet i den nære fremtid gennemgående vil være præget af en forholdsvis flad udvikling, mens der for kunder med eksponering til særlige segmenter kan være et midlertidigt aktivitetsfald. De tidligere omtalte udfordringer, med lange leveringstider for udvalgte elektronikkomponenter, er gennem de seneste måneder blevet forbedret, og leveringssituationen forventes yderligere forbedret i løbet af de kommende måneder.

GPV forventer i 2019 omsætningsmæssig fremgang i de hidtidige aktiviteter, blandt andet efter positiv effekt fra tilgang af nye produkter og kunder. Hertil kommer naturligvis den væsentlige effekt fra opkøbet af CCS, som vil indgå i konsolideringen for hele året. Som følge af opkøbet forventes EBITDA i 2019 belastet af reguleringer vedrørende varelagre på ca. 16 mio. kr. samt af integrationsomkostninger, som for nærværende vurderes til at blive i størrelsesordenen 35 mio. kr. efter modregning af begrænsede positive synergier i året.

GPV forventer uændret at realisere en omsætning i 2019 i størrelsesordenen 2.750 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 190-210 mio. kr.

HydraSpecma

Høj aktivitet med afsætning af produkter til vindmøller og kørende materiel. Ny lager- og logistikenhed på 3.000 m² i Finland taget i brug. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året øges.

HydraSpecma er en specialiseret produktions-, handels- og ingeniørvirksomhed, hvor kerneområderne er hydrauliske komponenter og systemer til industrien og eftermarkedet. Virksomheden er blandt markedslederne inden for hydraulik i Norden, hvor virksomheden har sin primære produktion og majoriteten af sine aktiviteter. HydraSpecma har herudover egne virksomheder i Polen, England, Kina, Indien, Brasilien og USA.

Den økonomiske udvikling

HydraSpecma forøgede omsætningen i 2. kvartal 2019 med 3% til 565 mio. kr. mod 550 mio. kr. i samme periode året før. Det høje aktivitetsniveau fra 2018 er fortsat i 2. kvartal 2019, hvor omsætningen er øget inden for vindmøller og kørende materiel, mens aktiviteten på de øvrige forretningsområder samlet set har været fastholdt på niveau med året før.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 48 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 64 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Det realiserede EBITDA i 2. kvartal 2019 er påvirket positivt med 7 mio. kr. som effekt af IFRS 16 samt 6 mio. kr. som følge af fortjeneste ved salg af ejendom i Finland. Korrigeret herfor svarer fremgangen i EBITDA til en stigning på 8%, først og fremmest som følge af effektivitetsforbedringer og bedre produktionsgennemløb.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 71 mio. kr. fra 644 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal

2018 til 715 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Den øgede binding i arbejdskapital er dels en effekt af det øgede aktivitetsniveau, dels en følge af øgede mængder varer under transport til de oversøiske markeder, hvor afsætningen af varer produceret i Norden er steget væsentligt.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget fra 14,1% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 14,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019. Uden påvirkningen fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 1. og 2. kvartal 2019 have været henholdsvis 14,4% og 15,2%.

Forretningsudvikling

HydraSpecma arbejder løbende med at optimere det logistik- og produktionsmæssige setup i Europa, hvilket blandt andet indebærer samling af aktiviteter for at optimere forsyningskæden. I den forbindelse har HydraSpecma netop samlet to separate enheder i Finland i en ny 3.000 m² lager- og logistikenhed. I 1. kvartal 2019 blev den nye fabrik på 7.300 m² i Polen taget i brug, og virksomheden er nu i gang med at udvide produktionen i den nye fabrik, hvilket vil frigøre kapacitet og muliggøre optimering af produktionen i de andre produktionsenheder, som har været uhensigtsmæssigt hårdt belastet.

Herudover foregår der en opbygning af produktion i Kina af større integrerede hydraulikenheder,

dels for at imødekomme den øgede efterspørgsel i Asien, dels for at optimere forsyningskæden. Opbygningen forventes at være tilendebragt i løbet af 3. kvartal 2019. Endelig har HydraSpecma etableret virksomhed i Norge, først og fremmest som brohoved for at betjene en større konkret kunde.

HydraSpecma vil fortsat investere i kapacitetsudvidelser og automatisering med henblik på effektivisering og omkostningsreduktion i både administration og produktion. Virksomheden er indstillet på at foretage de investeringer, der er nødvendige for at forblive en attraktiv samarbejdspartner for virksomhedens kunder og leverandører, og der afsættes løbende ressourcer til udvikling og test af nye produkter i samarbejde med kunder, og til deltagelse i større udviklingsprojekter på hovedområderne. Herudover investeres blandt andet i kompetenceudvikling omkring elektrificering, som forventes at blive et vigtigt supplement til hydrauliksystemer.

Forventninger

HydraSpecma forventer i den resterende del af året at fastholde et højt aktivitetsniveau, med god afsætning af hydraulik til kørende materiel og til kunder i vindmøllesegmentet, mens udviklingen på hydraulikmarkedet i øvrigt forventes mere afdæmpet. Der vil fortsat ske en vis forskydning af den geografiske fordeling, da aktiviteten i Kina forventes at være stigende, specielt inden for vindmøllesegmentet.

HydraSpecma	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	565	550	1.120	1.049	2.005
EBITDA	64	48	125	97	175
EBIT	45	33	86	68	117

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Hydraulikmarkedet er præget af høj global konkurrence både i vindmøllesegmentet og på det øvrige industrielle OEM-marked. Kombineret med prisstigninger på en række komponenter og råvarer stiller det store krav til virksomhedens evne til at optimere produktionskapaciteten og processerne, til at udvikle organisationen og til at sikre en god integration mellem virksomhedens forskellige enheder. Det vil på kort sigt medføre investeringer og ekstra omkostninger, men er samtidigt en vigtig forudsætning for at bevare konkurrencedygtigheden.

HydraSpecma arbejder med at optimere de nuværende bindinger i virksomhedens arbejdskapital. Det sker både ved at optimere det logistik- og produktionsmæssige set-up, og ved at optimere forretningsgange, så den høje servicegrad kan fastholdes.

På baggrund af det høje aktivitetsniveau i 1. halvår øger HydraSpecma forventningen til en omsætning for hele året i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 2,0 mia. kr. Samtidig øges forventningen til årets EBITDA til et interval på 220-240 mio. kr. mod tidligere forventet 210-230 mio. kr.

Borg Automotive

Efterspørgselsafmatning reducerer omsætning og EBITDA. Engangsomkostninger til omstrukturering i Belgien. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året reduceres.

Borg Automotive	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	232	268	461	510	958
EBITDA	21	41	53	79	131
EBIT	9	32	30	62	96

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed og beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreserve dele til det europæiske marked.

Borg Automotive afsætter produkterne under tre forskellige brands: Lucas, Elstock og DRI, hvoraf Elstock og DRI er virksomhedens egne brands. De primære produkter er startere, generatorer, bremsekalibre, aircondition-kompressorer, EGR-ventiler, styretøjer og pumper. Virksomhedens forretningsmodel understøttes af et system med depositum ved salg, som sikrer, at kunder i stort omfang returnerer de defekte reservedele, der udskiftes, så de kan indgå som råvarer (cores) til refabrikation.

Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og produktion i Polen og England samt et salgsselskab i Belgien.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 2. kvartal 2019 realiseret en omsætning på 232 mio. kr. mod 268 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Faldet i omsætningen udgør 14% og kan henføres til en generelt afdæmpet efterspørgsel på de fleste europæiske markeder i perioden.

Det realiserede EBITDA faldt fra 41 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 21 mio. kr. i 2. kvartal 2019, selvom indførelsen af IFRS 16 har givet et positivt bidrag på 3 mio. kr. Tilbagegangen kan i væsent-

lig grad henføres til den reducerede omsætning. Herudover er der foretaget en omstrukturering i Belgien, hvor udviklingsaktiviteterne afvikles, så udviklingsarbejdet med nye produkter fremover vil ske på fabrikkerne i England og Polen. I forbindelse med omstruktureringen er der i kvartalet udgiftsført engangsomkostninger til opsigelse af medarbejderne på 7 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital blev øget med 20 mio. kr. fra 198 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 218 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Den øgede binding i arbejdskapital skyldes primært en øget beholdning af færdigvarer, som forventes at være normaliseret igen inden årets udgang.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 19,7% ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 15,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019 som følge af den lavere indtjening. Uden påvirkning fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 1. og 2. kvartal 2019 have været henholdsvis 20,0% og 15,8%.

Forretningsudvikling

Salget har i 2. kvartal 2019 været præget af en større afmatning end forventet. Der er ikke tale om tab af kunder, men derimod om en lavere efterspørgsel fra de eksisterende kunder. Flere kunder på de større markeder har således oplevet en lavere aktivitet på slutbrugerniveau i forhold til

samme periode sidste år. Med den type produkter, som Borg Automotive afsætter, kan en sådan udvikling kun i begrænset omfang modvirkes på kort sigt. På lidt længere sigt kan udviklingen naturligvis kompenseres med tilgang af nye kunder og udvidelse af produktprogrammet.

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet samt med optimering af produktionen i henholdsvis Polen og England. På trods af den aktuelle udvikling i 2. kvartal 2019 har Borg Automotive således en stærk position i markedet, og forventningen om en positiv langsigtet afsætningsudvikling understøttes af løbende forhandlinger med betydende kunder.

De positive forventninger til den langsigtede afsætningsudvikling har gjort det aktuelt at sikre adgang til øget produktionskapacitet, som skal muliggøre håndtering af både et større produktprogram og en bredere geografisk dækning. I den nyetablerede fabrik i Lublin, hvor der fra februar 2019 har været refabrikeret bremsekalibre, som er det største produkt i porteføljen, er der nu også etableret refabrikation af EGR-ventiler, således at disse to vigtige produkttyper nu kan refabriques på begge fabrikker i Polen.

Forventninger

Det marked, som Borg Automotive betjener, er i disse år præget af betydelige kundekonsolideringer, som naturligt giver de konsoliderede virk-

somheder et højere indkøbsvolumen og dermed et ændret handelsmønster. På den positive side åbner konsolideringerne imidlertid også op for en øget afsætning. Borg Automotive har en bred produktportefølje og en stærk pipeline, der skal sikre en positiv udvikling i afsætningen såvel til det frie eftermarked og OES-kunderne.

Borg Automotive realiserer ca. 20% af virksomhedens samlede salg i Storbritannien, hvor også nogle af virksomhedens største core-leverandører er beliggende. Det praktiske forløb af Storbritanniens udtræden af EU kan derfor få væsentlig indflydelse på årets omsætning og resultat. Forventningerne for 2019 er fortsat baseret på, at der findes en løsning i en form, hvor en såkaldt "hard Brexit" undgås.

På baggrund af den svage afsætning i 2. kvartal, og de aktuelle udsigter, reducerer Borg Automotive omsætningsforventningen til lidt over 900 mio. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 1,0 mia. kr. Som konsekvens af den lavere afsætning samt de omkostninger af engangskaraktter, der følger af omstrukturering og tilpasning, reduceres forventningen til årets resultat til et EBITDA i intervallet 110-120 mio. kr. mod tidligere forventet 140-150 mio. kr.

Delårsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance · aktiver og passiver	19
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
1	Omsætning	4.969	4.534	9.645	8.385	18.253
	Produktionsomkostninger	-4.189	-3.780	-8.120	-6.982	-15.278
	Bruttoresultat	781	754	1.525	1.403	2.975
	Andre driftsindtægter	14	18	22	31	41
	Distributionsomkostninger	-334	-313	-652	-604	-1.225
2	Administrationsomkostninger	-236	-193	-467	-379	-741
	Andre driftsomkostninger	-1	0	-2	-1	-3
	Resultat af primær drift (EBIT)	224	266	426	449	1.047
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	5	13	20	16	63
	Resultatandele efter skat i joint ventures	3	4	2	2	8
	Resultat ved salg af virksomhedsandele	29	0	29	0	9
	Finansielle indtægter	7	16	22	30	79
	Finansielle omkostninger	-49	-40	-67	-67	-119
	Resultat før skat	218	258	432	430	1.086
	Skat af periodens resultat	-44	-58	-91	-111	-290
	Periodens resultat	175	201	341	319	796
	Aktionærer i Schouw & Co.	175	203	342	321	801
	Minoritetsinteresser	-1	-2	-1	-2	-5
	Periodens resultat	175	201	341	319	796
5	Resultat i kr. pr. aktie	7,37	8,45	14,42	13,39	33,43
5	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	7,36	8,42	14,40	13,35	33,35

Note	Totalindkomstopgørelse	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	-67	97	66	46	81
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-8	-1	-7	-1	-2
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	-1	2	1
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1	-3	2	2	5
	Anden totalindkomst i associerede og joint ventures	0	-2	0	-5	2
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	-1	0	0	0	0
	Skat af anden totalindkomst	2	1	2	-1	-1
	Anden totalindkomst efter skat	-73	92	62	44	86
	Periodens resultat	175	201	341	319	796
	Samlet indregnet totalindkomst	101	293	403	363	882
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	102	296	404	366	888
	Minoritetsinteresser	-1	-3	-1	-3	-5
	Samlet indregnet totalindkomst	101	293	403	363	882

Balance - aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018	31/12 2017
	Goodwill	2.429	2.404	2.227	2.208
	Kunderelationer	524	549	371	379
	Brands	162	169	174	183
	Knowhow	356	370	318	326
	Andre immaterielle aktiver	93	101	86	99
	Immaterielle aktiver	3.565	3.594	3.176	3.195
	Grunde og bygninger	1.981	1.797	1.788	1.776
	Produktionsanlæg og maskiner	1.992	1.894	1.786	1.836
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	138	125	128	120
	Aktiver under opførelse m.v.	621	501	459	226
	Materielle aktiver	4.732	4.317	4.161	3.959
	Kapitalandele i associerede virksomheder	390	377	367	342
	Kapitalandele i joint ventures	138	137	164	169
	Leasingaktiver	850	0	0	0
	Værdipapirer	76	75	3	5
	Udskudt skat	116	66	76	58
	Tilgodehavender	140	108	111	137
	Andre langfristede aktiver	1.710	763	721	710
	Langfristede aktiver i alt	10.007	8.674	8.058	7.864
	Varebeholdninger	4.019	3.683	3.187	2.811
3	Tilgodehavender	4.119	3.903	3.753	3.180
	Tilgodehavende selskabsskat	60	94	58	56
	Likvide beholdninger	588	585	371	478
	Kortfristede aktiver i alt	8.787	8.266	7.370	6.525
	Aktiver i alt	18.794	16.940	15.429	14.389

Note	Passiver	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018	31/12 2017
5	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	-12	-8	-8	-10
	Reserve for valutakursregulering	146	79	40	-7
	Overført resultat	8.392	7.994	8.084	7.748
	Foreslået udbytte	0	332	0	332
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	8.781	8.652	8.371	8.317
	Minoritetsinteresser	6	7	11	14
	Egenkapital i alt	8.787	8.659	8.382	8.332
	Udskudt skat	428	397	316	309
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	341	321	261	237
	Pensioner, hensatte forpligtelser, andre gældsposter	269	275	187	153
	Rentebærende gæld	3.565	1.749	2.003	1.366
	Langfristede forpligtelser	4.603	2.742	2.768	2.065
	Kortfristet andel af langfristede rentebærende gældsforpligtelser	436	283	287	291
	Rentebærende gæld	688	1.026	166	149
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.156	4.089	3.721	3.464
	Selskabsskat	124	140	104	89
	Kortfristede forpligtelser	5.404	5.538	4.279	3.993
	Forpligtelser i alt	10.007	8.281	7.047	6.057
	Passiver i alt	18.794	16.940	15.429	14.389

Noter uden henvisning 6-8.

Pengestrømsopgørelse

Note	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Resultat før skat	218	258	432	430	1.086
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	196	133	395	264	532
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-34	-8	-56	-31	6
Hensatte forpligtelser	1	2	6	3	0
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	-7	-16	-22	-18	-70
Finansielle indtægter	-7	-16	-22	-30	-79
Finansielle omkostninger	49	40	67	67	119
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	415	394	800	685	1.594
Ændringer i driftskapital	-209	-350	-424	-602	-434
Pengestrøm fra primær drift	207	44	376	83	1.160
Renteindtægter, modtaget	2	4	9	11	30
Renteomkostninger, betalt	-36	-22	-59	-35	-98
Pengestrøm fra ordinær drift	173	25	326	59	1.092
Betalt selskabsskat	-46	-61	-98	-92	-254
Pengestrøm fra driftsaktivitet	128	-35	228	-33	837
Køb af immaterielle aktiver	-4	-3	-13	-6	-34
Køb af materielle aktiver	-183	-221	-367	-356	-685
Salg af materielle aktiver	9	2	9	2	4
4 Køb af virksomheder	-107	0	-241	-80	-708
Salg af virksomheder	0	0	0	0	55
Køb/kapitalforhøjelse i associerede og joint ventures	0	0	-1	0	-1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	11	0	11	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	-41	1	-39	2	9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-316	-221	-641	-438	-1.360

Note	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-54	-30	-108	-48	-119
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1.016	0	1.016	1	0
Forøgelse af gæld på kassekreditter	-469	440	-224	691	1.219
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	493	410	684	644	1.100
Aktionærerne:					
Udbetalt udbytte	-309	-312	-309	-312	-314
Køb/salg af egne aktier, netto	26	11	43	28	-163
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	210	109	418	360	623
Periodens pengestrøm	21	-147	5	-112	100
Likvider, primo	574	509	585	478	478
Kursregulering af likvider	-7	9	-2	5	6
Likvider, ultimo	588	371	588	371	585

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2018	255	-10	-7	7.748	332	8.317	14	8.332
Ændring i anvendt regnskabspraksis, IFRS 9		0	0	-11	0	-11	0	-11
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	47	0	0	47	-1	46
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		-1	0	0	0	-1	0	-1
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		2	0	0	0	2	0	2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		2	0	0	0	2	0	2
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	-5	0	-5	0	-5
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	321	0	321	-2	319
Samlet indregnet totalindkomst		2	47	317	0	366	-3	363
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	8	0	8	0	8
Udloddet udbytte		0	0	19	-332	-312	0	-312
Værdiregulering af put-option		0	0	-25	0	-25	0	-25
Køb/salg af egne aktier		0	0	28	0	28	0	28
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	30	-332	-301	0	-301
Egenkapital 30. juni 2018	255	-8	40	8.084	0	8.371	11	8.382
Egenkapital 1. januar 2019	255	-8	79	7.994	332	8.652	7	8.659
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	66	0	0	66	0	66
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		-7	0	0	0	-7	0	-7
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-1	0	0	0	-1	0	-1
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		2	0	0	0	2	0	2
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		1	0	0	0	2	0	2
Periodens resultat		0	0	342	0	342	-1	341
Samlet indregnet totalindkomst		-4	66	342	0	404	-1	403
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	11	0	11	0	11
Udloddet udbytte		0	0	22	-332	-309	0	-309
Værdiregulering af put-option		0	0	-19	0	-19	0	-19
Køb/salg af egne aktier		0	0	43	0	43	0	43
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	56	-332	-276	0	-275
Egenkapital 30. juni 2019	255	-12	146	8.392	0	8.781	6	8.787

Noter

1

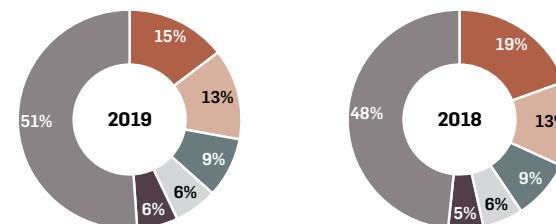
Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2019	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Ikke rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings m.v.	I alt
Ekstern omsætning	4.651	1.085	895	1.432	1.120	461	9.644	1	0	0	9.645
Intern omsætning	0	10	0	0	0	0	10	0	5	-16	0
Segmentomsætning	4.651	1.095	895	1.432	1.120	461	9.655	1	5	-16	9.645
EBITDA	322	171	77	88	125	53	837	1	-17	0	821
Af- og nedskrivninger	154	68	50	61	38	24	395	0	0	0	395
EBIT	168	103	28	27	86	30	442	0	-17	0	426
Resultatandele fra associerede og joint ventures	22	0	0	0	0	0	22	0	0	0	22
Skat af periodens resultat	-40	-22	-3	-3	-15	-6	-88	0	-3	0	-91
Segmentaktiver	8.803	2.288	1.999	2.497	1.749	1.640	18.976	12	10.889	-11.083	18.794
Heraf goodwill	1.385	99	121	170	139	516	2.429	0	0	0	2.429
Kapitalandele i associerede og joint ventures	523	0	0	0	5	0	528	0	0	0	528
Segmentforpligtelser	5.941	1.244	1.314	1.703	1.253	564	12.019	7	3.135	-5.154	10.007
Arbejdskapital	1.249	344	565	843	715	218	3.934	0	4	0	3.938
Netto rentebærende gæld	2.298	682	1.012	962	786	80	5.820	5	-1.764	0	4.061
Pengestrøm fra drift	-149	264	1	48	43	-12	194	1	26	8	228
Anlægsinvesteringer	427	36	162	55	33	14	727	0	0	0	727
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.214	740	1.027	3.864	1.215	1.657	9.715	0	14	0	9.729

På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret seks rapporteringspligtige segmenter, der omfatter BioMar, Fibertex Personal Care, Fibertex Nonwovens, GPV, HydraSpecma og Borg Automotive. Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om immaterielle og materielle aktiver opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i aktivernes geografiske placering. Specifikationen omfatter lande, hvor omsætning eller aktiver udgør mere end 5% af den samlede koncern. Da omsætningen i Schouw & Co. koncernen fordeler sig på ca. 100 forskellige lande, er der en meget stor andel af omsætningen, som placeres i kategorien "øvrige".

Omsætning fordelt på lande:



	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Norge	1.401	1.626
Chile	1.290	1.049
Danmark	849	737
Storbritannien	607	492
Tyskland	569	426
Øvrige	4.928	4.055
I alt	9.645	8.385

Noter

1

Segmentoversigt (fortsat)

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2018	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporterings- pligtige segmenter	Ikke rapporte- ringspligtige segmenter	Moder- selskabet	Koncern eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	4.402	1.017	826	580	1.049	510	8.384	1	0	0	8.385
Intern omsætning	0	10	0	0	0	0	10	0	5	-15	0
Segmentomsætning	4.402	1.027	826	580	1.049	510	8.394	1	5	-15	8.385
EBITDA	254	152	97	49	97	79	729	0	-17	0	713
Af- og nedskrivninger	91	59	49	17	29	18	262	1	0	0	264
EBIT	163	93	48	32	68	62	467	-1	-17	0	449
Resultatandele fra associerede og joint ventures	21	0	0	0	0	0	21	0	-3	0	18
Skat af periodens resultat	-53	-20	-5	-6	-14	-10	-110	0	-2	0	-111
Segmentaktiver	7.334	2.355	1.809	994	1.535	1.545	15.572	83	9.299	-9.525	15.429
Heraf goodwill	1.341	99	120	10	141	516	2.227	0	0	0	2.227
Kapitalandele i associerede og joint ventures	457	0	0	0	3	0	460	0	71	0	531
Segmentforpligtelser	4.563	1.376	1.233	720	1.096	637	9.625	26	1.954	-4.558	7.047
Arbejdskapital	1.063	402	504	347	644	198	3.157	0	1	0	3.158
Netto rentebærende gæld	1.342	839	904	450	623	200	4.359	3	-2.327	0	2.035
Pengestrøm fra drift	-219	97	29	-9	-17	51	-66	-2	29	6	-33
Anlægsinvesteringer	102	82	80	89	33	8	394	0	0	0	395
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.170	702	974	1.430	1.206	1.555	7.037	0	13	0	7.050

Noter

2

Omkostninger

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incentive-program rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. til en kurs baseret på børs-kursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttel-
sestidspunktet. Tildelingen i 2019 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 4/2019, 15. marts 2019.

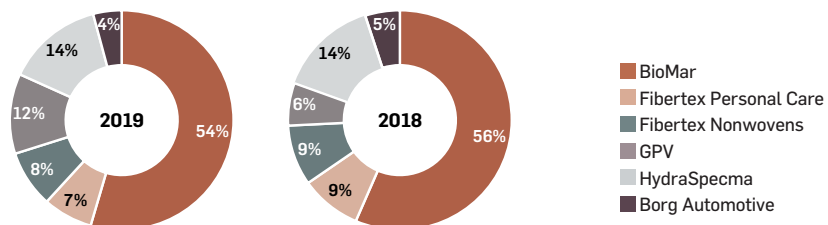
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2018	205.000	700.834	905.834
Udnyttet i 2019	-40.000	-64.167	-104.167
Tildeling i 2019	47.000	279.000	326.000
Udestående optioner i alt pr. 30. juni 2019	212.000	915.667	1.127.667

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/6 2019	30/6 2018
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3.824	3.466
Andre kortfristede tilgodehavender	225	238
Periodeafgrænsningsposter	70	48
Tilgodehavender – kortfristede i alt	4.119	3.753

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

30/6 2019	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.256	334	140	246	3.976
Nedskrivning på tilgodehavender	-23	-4	-6	-119	-152
Tilgodehavender netto	3.233	330	134	127	3.824

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,2%
Nedskrivningsprocent	0,7%	1,2%	4,5%	48,3%	3,8%

30/6 2018	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.073	264	96	186	3.620
Nedskrivning på tilgodehavender	-18	-2	-10	-123	-153
Tilgodehavender netto	3.055	262	87	63	3.466

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					95,8%
Nedskrivningsprocent	0,6%	0,9%	10,1%	66,0%	4,2%

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

	30/6 2019	30/6 2018
Nedskrivninger i henhold til IAS 39, primo		-138
Ændring af anvendt regnskabspraksis		-15
Nedskrivninger i henhold til IFRS 9, primo	-144	-153
Valutakursregulering	-1	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	2	1
Periodens nedskrivninger	-10	-7
Afgang, realiserede tab	1	6
Nedskrivninger ultimo	-152	-153

Noter

4

Køb af virksomheder

	Fibertex South Carolina	Alitec Pargua	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Kunderrelationer	0	0	0	10
Materielle aktiver	120	205	325	22
Varebeholdninger	9	53	62	37
Tilgodehavender	14	317	332	30
Skatteaktiv	16	0	16	0
Likvide beholdninger	1	11	12	2
Kreditinstitutter	0	-66	-66	0
Leverandørgæld	-19	-306	-325	-11
Anden gæld	-6	0	-6	-4
Udskudt skat	0	-33	-33	-3
Overtagne nettoaktiver	135	182	316	82
Dagsværdi af oprindelig ejerandel	0	-91	-91	0
Goodwill	0	22	22	0
Anskaffelsessum	135	113	247	82
Heraf likvid beholdning	-1	-6	-6	-2
Kontant anskaffelsessum i alt	134	107	241	80

Fibertex Nonwovens har pr. 11. januar 2019 for en anskaffelsessum på 134 mio. kr. overtaget en spunlacing-produktionsvirksomhed i South Carolina, USA. Sælgeren havde etableret virksomheden i 2016 og opbygget en state-of-the-art spunlacing-linje. Det nye produktionsanlæg giver Fibertex Nonwovens et strategisk vigtigt fundament for yderligere vækst på det nordamerikanske marked.

Der er i forbindelse med købesumfordeling identificeret mindre værdier på immaterielle aktiver på 2 mio. kr., på materielle aktiver for 59 mio. kr. og afledt udskudt skatteaktiv heraf på 16 mio. kr.

I forbindelse med købet er der afholdt omkostninger på 2,6 mio. kr., der er indregnet under administrationsomkostninger.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 14 mio. kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb udgør ligeledes 14 mio. kr.

Hvis virksomheden var overtaget 1. januar 2019, havde omsætningen været 4 mio. kr. højere med et uændret resultat.

BioMar har pr. 7. juni 2019 for en anskaffelsessum på 113 mio. kr. overtaget de resterende 50% af aktierne i fiskefoderfabrikken Alitec Pargua S.A. Selskabet var indtil overtagelsen drevet og ejet i fællesskab med AquaChile og i overensstemmelse med IFRS klassificeret som et joint operation. Overtagelsen af aktierne medfører en vigtig øgning af produktionskapaciteten på det strategisk vigtige laksemarked i Chile. Det fulde ejerskab af Alitec Pargua S.A. styrker endvidere BioMars positionering på det chilenske marked. BioMar kan således servicere en bredere kundeportefølje og planlægge fremtidige opgraderinger og udvidelser af fabrikken til gavn for en bæredygtig og innovativ akvakulturbranche samt imødekomme den stigende efterspørgsel på avancerede foderløsninger.

I overensstemmelse med IFRS har selskabet målt alle, både eksisterende og tilkøbte, aktiver og forpligtelser til dagsværdi som grundlag for købssumfordelingen. Selskabet har i den forbindelse identificeret merværdier på materielle aktiver for 80 mio. kr. samt heraf afledt udskudt skat på 22 mio. kr. Goodwill er foreløbigt opgjort til 22 mio. kr.

Som resultat af genmålingen af selskabets eksisterende 50%-ejerandel er der realiseret en regnskabsteknisk avance på 29 mio. kr., som er indregnet under posten "Resultat ved salg af virksomhedsandele".

I aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 317 mio. kr., hvoraf de 253 mio. kr. er tilgodehavende hos BioMar Chile. Der er ikke hensat til tab på fordringer.

Hvis Alitec Pargua var blevet overtaget 1. januar 2019, havde omsætningen været 58 mio. kr. højere, og resultatet 2 mio. kr. højere. BioMar har i forbindelse med overtagelsen afholdt købsomkostninger for samlet 0,5 mio. kr.

Alitec Pargua S.A. er ved udgangen af juni fusioneret med BioMars andet salgs- og produktionselskab i Chile, BioMar Chile S.A.. Fusionen er foretaget til bogførte værdier og har ikke påvirket koncernregnskabet.

Noter

5

Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Hver aktie har én stemme. Ingen aktier er til-lagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og har ikke været ændret de seneste 5 år.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. jan. 2018	1.529.930	15.299.300	317	6,00%
Afgang til optionsprogram	-85.833	-858.330	-10	-0,34%
Beholdning pr. 30. jun. 2018	1.444.097	14.440.970	307	5,66%
Afgang til optionsprogram	-25.000	-250.000	-3	-0,10%
Tilgang	387.900	3.879.000	200	1,52%
Beholdning ultimo 2018	1.806.997	18.069.970	504	7,09%
Afgang til optionsprogram	-104.167	-1.041.670	-13	-0,41%
Beholdning pr. 30. jun. 2019	1.702.830	17.028.300	491	6,68%

Der er i 2019 anvendt 104.167 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogrammet. Aktierne havde en samlet dagsværdi på 52 mio. kr. på udnyttelsestidspunktet.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2019 en markedsværdi på 851 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	2. kv. 2019	2. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	175	203	342	321
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.712.061	-1.469.152	-1.755.394	-1.493.903
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.787.939	24.030.848	23.744.606	24.006.097
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	15.040	77.927	19.810	82.630
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.802.979	24.108.775	23.764.416	24.088.727
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	7,37	8,45	14,42	13,39
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	7,36	8,42	14,40	13,34

* Der henvises til note 2 for optioner, der potentielt kan medføre udvanding.

Alle beløb i mio. kr.

6

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	1	1	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	74	72	0
Afledte finansielle instrumenter (2)	3	20	14
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	2	1	2
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	26	21	22

Børsnoterede aktier værdiansat til børsværdien ved udgangen af kvartalet (niveau 1) udgjorde 1 mio. kr. (2018: 1 mio. kr.). Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 1 mio. kr. og ultimo kvartalet på 2 mio. kr.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i renteniveauet og valutakurser. Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser (niveau 2). Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Under andre kapitalandele og værdipapirer, der indgår i en handelsbeholdning (niveau 2), indgår aktieposten i Incuba A/S.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata såsom renter og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare markedsdata, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver og kreditrisici. De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi ultimo perioden.

Noter

7

Nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givesco A/S, Svinget 24, DK-7323 Give, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de dattervirksomheder, joint arrangements og associerede virksomheder, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder.

Ledelsens aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2.

	<u>ÅTD 2019</u>	<u>ÅTD 2018</u>
Joint Ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	12	11
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	20	26
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	98	118
Koncernen har i perioden købt varer for	42	78
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	85	91
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	97	32
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	11	0

Der har i 2019 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, Salmones Austral, ATC Patagonia, LCL Shipping, Young Tech Co. og Micron Specma India.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornslyds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (6,68%).

8

Særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis

Med hensyn til koncernens særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis henvises der til omtalen i beretningen på side 4.