

Hovedpunkter

- Bedste kvartal nogensinde med væsentlig fremgang i omsætning og resultat
- Stort positivt cash flow fra drift på 724 mio. kr.
- Omsætning øget med 17% til 5.872 mio. kr. efter opkøb og organisk vækst
- EBITDA øget med 176 mio. kr. til 621 mio. kr. (heraf 52 mio. kr. effekt af IFRS 16)
- Schouw & Co. øger forventningen til årets omsætning med ca. 200 mio. kr.
- Årets EBITDA indsnævres omkring midten af det tidligere forventede interval

2019

Delårsrapport for 3. kvartal

Selskabsmeddelelse nr. 9/2019
7. november 2019 · 27 sider

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

I årets tredje kvartal oplevede vi på såvel overordnet niveau som for hver enkelt af vores virksomheder en god efterspørgsel. En kombination af god afsætning, fornuftige marginer, god omkostningsstyring og positiv udvikling på råvarer medførte et solidt driftsresultat og dermed et historisk godt kvartal.

De to største virksomheder, BioMar og Fibertex Personal Care, er kun meget begrænset påvirket af globale konjunkturer, men de øvrige virksomheder i porteføljen mærker det usikre økonomiske klima. Vi har i alle virksomheder fokus på lønsomhed og fastholdelse af markedspositioner. Vores behov for investeringer er begrænset, og vi ser frem imod en periode, hvor vi kommer til at generere et stærkt cash flow.

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

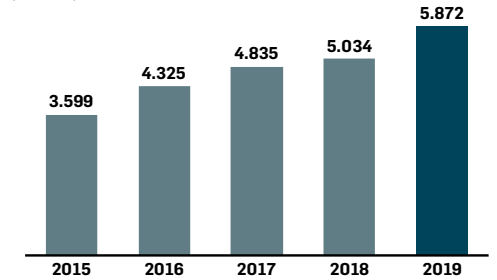
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q3 2019	Q3 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning og indkomst					
Omsætning	5.872	5.034	15.517	13.419	18.253
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	621	445	1.441	1.158	1.579
Af- og nedskrivninger	200	136	595	400	532
Resultat af primær drift (EBIT)	421	309	846	758	1.047
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	11	19	33	37	70
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	29	0	9
Nettofinans	-20	-27	-65	-64	-40
Resultat før skat	411	301	843	731	1.086
Periodens resultat	316	230	657	549	796
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	724	563	952	529	837
Pengestrøm fra investering	-170	-128	-810	-567	-1.360
Heraf investering i materielle aktiver	-203	-128	-570	-484	-685
Pengestrøm fra finansiering	-541	-339	-123	21	623
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.533	8.001	10.533	8.001	8.831
Balancesum	19.487	15.765	19.487	15.765	16.940
Arbejdskapital	3.795	3.015	3.795	3.015	3.441
Netto rentebærende gæld (NIBD)	3.553	1.701	3.553	1.701	2.425
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	9.247	8.495	9.247	8.495	8.652
Minoritetsinteresser	5	8	5	8	7
Egenkapital i alt	9.252	8.503	9.252	8.503	8.659
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	10,6	8,8	9,3	8,6	8,7
EBIT-margin (%)	7,2	6,1	5,5	5,6	5,7
EBT-margin (%)	7,0	6,0	5,4	5,4	6,0
Egenkapitalforrentning (%)	10,2	10,2	10,2	10,2	9,4
Egenkapitalandel (%)	47,5	53,9	47,5	53,9	51,1
ROIC ekskl. goodwill (%)	12,8	15,2	12,8	15,2	14,5
ROIC inkl. goodwill (%)	10,3	11,8	10,3	11,8	11,3
NIBD/EBITDA ratio	1,9	1,1	1,9	1,1	1,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.756	7.257	9.738	7.121	7.174
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	13,31	9,64	27,73	23,03	33,43
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	13,30	9,62	27,71	22,96	33,35
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	388,59	355,13	388,59	355,13	365,17
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	478,80	533,00	478,80	533,00	485,60
Kurs/indre værdi	1,23	1,50	1,23	1,50	1,33
Markedsværdi, ultimo	11.394	12.750	11.394	12.750	11.505

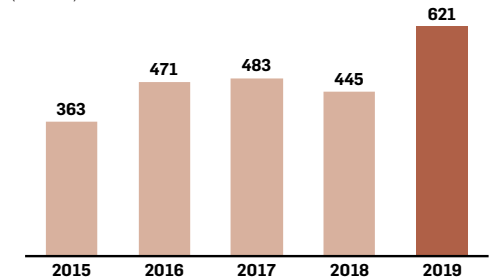
Omsætning 3. kvartal

(mio. kr.)



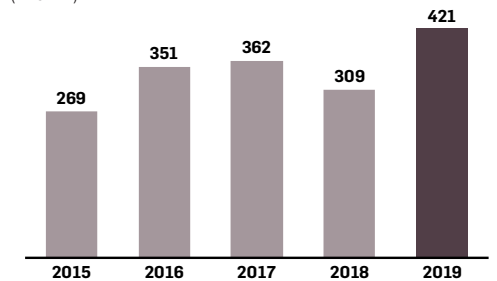
EBITDA 3. kvartal

(mio. kr.)



EBIT 3. kvartal

(mio. kr.)



Delårsberetning for 3. kvartal 2019

Bedste kvartal nogensinde med væsentlig fremgang i omsætning og resultat. Stort positivt cash flow fra drift. De igangværende større kapacitetsudvidende investeringer nærmer sig afslutningen.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q3 2019	Q3 2018	Ændring	
Omsætning	5.872	5.034	838	17%
EBITDA	621	445	176	40%
EBIT	421	309	112	36%
Associerede og JVs	11	19	-8	-43%
Resultat før skat	411	301	111	37%
Pengestrøm fra drift	724	563	161	29%

(mio. kr.)	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Ændring	
Omsætning	15.517	13.419	2.098	16%
EBITDA	1.441	1.158	283	24%
EBIT	846	758	88	12%
Associerede og JVs	33	37	-4	-10%
Resultat før skat	843	731	112	15%
Pengestrøm fra drift	952	529	422	80%
Netto rentebærende gæld	3.553	1.701	1.852	109%
Arbejdskapital	3.795	3.015	781	26%
ROIC ekskl. goodwill	12,8%	15,2%	-2,3pp	
ROIC inkl. goodwill	10,3%	11,8%	-1,5pp	

Schouw & Co. koncernen realiserede et godt 3. kvartal 2019, hvor virksomhederne som forventet realiserede væsentlig fremgang i omsætning og resultat sammenlignet med året før.

Den konsoliderede omsætning steg i 3. kvartal 2019 med 17% til 5.872 mio. kr. mod 5.034 mio. kr. i 3. kvartal 2018. De største enkeltbidrag til fremgangen hidrører fra GPV's opkøb af CCS samt fra BioMar, men også alle koncernens øvrige virksomheder

somheder med undtagelse af Fibertex Personal Care har haft omsætningsmæssig fremgang.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2019 er påvirket af den nye regnskabsstandard for indregning af leje- og leasingforpligtelser, IFRS 16, som er 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 i 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, HydraSpecma og Borg Automotive, som lejer en del af deres ejendomme.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 445 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 621 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 52 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16. Korrigeret herfor svarer udviklingen til en fremgang på 28%, først og fremmest som følge af højere resultat i BioMar, men også koncernens øvrige fem virksomheder har bidraget til den positive udvikling.

Koncernens samlede af- og nedskrivninger steg fra 136 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 200 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Af stigningen hidrører 49 mio. kr. fra effekten af IFRS 16.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2019 bidraget med en resultatandel efter skat på 11 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 3. kvartal året før. Tilbagegangen hidrører hovedsageligt fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2019 en omkostning på 20 mio. kr. mod en omkostning på 27 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Omkostningsreduktionen kan henføres til en positiv valutakurspåvirkning sammenlignet med året før, mens de egentlige netto renteomkostninger er steget fra 9 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 26 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 7 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 12,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 12,8% ved udgangen af 3. kvartal 2019. Uden påvirkningen fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 2. og 3. kvartal 2019 have været henholdsvis 13,0% og 13,6%.

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver i koncernens balance blev øget fra 18.794 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 19.487 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Til sammenligning udgjorde balancen 15.765 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018. Stigningen i det forløbne år hidrører væsentligst fra købet af CCS samt fra aktivering af leasingaktiver med 839 mio. kr.

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 3. kvartal 2019 en positiv pengestrøm på 724 mio. kr. mod 563 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Fremgangen kan henføres til forbedret pengestrøm i alle koncernens virksomheder, med undtagelse af BioMar og Borg Automotive, samt til effekten af IFRS 16, som har øget pengestrømmen fra drift med 46 mio. kr., idet afdrag på leasinggæld indgår i pengestrøm fra fremmedfinansiering.

Koncernens binding i arbejdskapital blev reduceret fra 3.938 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 3.795 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 primært grundet sæsonrelateret øget brug af supply chain financing i BioMar. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.015 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018, hvor CCS ikke indgik i konsolideringen.

Til investeringer blev der i 3. kvartal 2019 anvendt 170 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 128 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Delårsberetning for 3. kvartal 2019

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 4.061 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 3.553 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 1.701 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018. Stigningen i det forløbne år hidrører væsentligst fra købet af CCS samt fra indregning af leasinggæld på 849 mio. kr. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA er dermed steget fra 1,1 ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 1,9 ved udgangen af 3. kvartal 2019. Korrigeret for effekten af IFRS 16 er NIBD/EBITDA på 1,6 ved udgangen af 3. kvartal 2019.

Koncernens udvikling

Koncernens udvikling har i 3. kvartal 2019 overvejende været præget af fremgang. Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BioMar har haft et godt kvartal med væsentlig fremgang i både omsætning og resultat. Fremgangen er baseret på en øget mængdemæssig afsætning understøttet af et styrket produktmiks og supplerende serviceydelser. De større kapacitetsudvidende investeringer i Australien, Danmark, Ecuador og Kina nærmer sig afslutningen.

Fibertex Personal Care har realiseret en beskeden tilbagegang i omsætning, men fremgang

i resultat og et stort positivt cash flow fra drift. Resultatfremgangen har været understøttet af en positiv råvarepåvirkning i perioden.

Fibertex Nonwovens har øget omsætningen og resultat som følge af opkøb og fremgang på det nordamerikanske marked. Flytning af produktionskapacitet fra Sydafrika til Nordamerika er iværksat.

GPV har som forventet realiseret en markant fremgang i omsætning og EBITDA som følge af opkøbet af CCS. Resultatet i det hidtidige GPV har været negativt påvirket af valutakursudviklingen, men til gengæld har de umiddelbare omkostninger til integrationen af CCS været lavere end oprindelig forventet.

HydraSpecma har forøget både omsætning og EBITDA, først og fremmest grundet høj aktivitet med afsætning af produkter til vindmøller og andet stationært materiel.

Borg Automotive har realiseret god omsætningsmæssig fremgang og styrket resultat sammenlignet med året før. Den positive udvikling ses som et udtryk for, at markedet er på vej mod en stabilisering.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 3. kvartal 2019 faldet med 4% til 478,80 kr. ved udgangen af kvartalet mod 500,00 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019. Ved udgangen af 2018 var kursen på Schouw & Co. aktien 485,60 kr., og i den mellemliggende periode er der udbetalt udbytte på 13 kr. pr. aktie.

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 risiko-forhold 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 3. kvartal 2019, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger

BioMar og Fibertex Personal Care øger forventningerne til årets EBITDA efter godt 3. kvartal, mens HydraSpecma tilbagefører den øgede resultatforventning efter 2. kvartal.

Forventning til 2019

Gennemgående har 2019 indtil nu været kendetegnet ved uforudsigelige markedsforhold og en anspændt konkurrencesituation. Alligevel kunne Schouw & Co. efter udløbet af 1. halvår øge omsætningsforventningen for 2019. Årets EBITDA-forventning kunne ligeledes øges, først og fremmest efter væsentlig fremgang i BioMar, som mere end kompenserede for andre interne forskydninger.

Den gode udvikling er fortsat i 3. kvartal 2019, hvor omsætningsfremgang i BioMar endnu en gang giver grundlag for øgede forventninger. Herudover har også Fibertex Personal Care øget forventningen til årets EBITDA, mens HydraSpecma reducerer forventningen. Om forventningerne i de enkelte virksomheder i 2019 kan der kort gives følgende kommentarer.

BioMar øger forventningerne til årets omsætning på baggrund af den realiserede omsætning efter 3. kvartal og de gennemførte kontraktforhandlinger. Forventningen til årets resultat øges samtidigt, således at forventningen til EBITDA indsnævres til den øvre del af det forventede interval.

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

Fibertex Nonwovens forventer i den resterende del af året en forbedret balance mellem

råvarepriser og salgspriser. Forventningen til årets omsætning fastholdes, mens forventningen til EBITDA indsnævres til intervallets nedre halvdel.

GPV fastholder forventningen om en væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA sammenlignet med 2018 – først og fremmest grundet overtagelsen af CCS ved årsskiftet. En væsentlig negativ resultateffekt fra valutakurser modvirkes af tilsvarende lavere omkostninger til integration. Forventningen til årets omsætning fastholdes, mens forventningen til EBITDA indsnævres til intervallets nedre halvdel.

HydraSpecma forventer fortsat høj aktivitet med afsætning af produkter til vindmøller og andet stationært materiel. Forventningen til årets omsætning fastholdes, mens den øgede resultatforventning efter 2. kvartal tilbageføres.

Borg Automotive oplever begyndende markedsstabilisering efter omsætningsfremgang i 3. kvartal. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Koncernens samlede forventning

Sammenfattende øger Schouw & Co. forventningen til den konsoliderede omsætning i 2019 til en omsætning i størrelsesordenen 20,7 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 20,5 mia. kr. Sammenlignet med 2018 svarer det til en forventet fremgang på ca. 13% væsentligst drevet af GPV's køb af CCS og fremgang i BioMar.

Schouw & Co. oplyser resultatforventninger for de enkelte virksomheder, hvor indbyrdes forskydninger dog kan forekomme. Den egentlige resultatforventning er således koncernens samlede EBITDA, som nu indsnævres til en forventning i 2019 i intervallet 1.865-1.955 mio. kr. mod tidligere forventet 1.835-1.985 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 1.070-1.160 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes med resultatandel efter skat, forventes nu at bidrage med en samlet resultatandel i størrelsesordenen 55 mio. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 65 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 Q3	2019F efter Q2	2018 real.
BioMar	ca. 11.000	ca. 10.800	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. 2.100	2.005
Borg Automotive	ca. 900	ca. 900	958
Øvrige/elimineringer	-	-	-18
Omsætning i alt	ca. 20.700	ca. 20.500	18.253

EBITDA (mio. kr.)	2019F efter Q3	2019F efter Q2	2018 real.
BioMar	900-930	870-930	713
Fibertex Personal Care	330-350	320-340	315
Fibertex Nonwovens	155-165	155-175	160
GPV	190-200	190-210	115
HydraSpecma	210-220	220-240	175
Borg Automotive	110-120	110-120	131
Øvrige	-30	-30	-30
EBITDA i alt	1.865-1.955	1.835-1.985	1.579
PPA-afskrivninger	-100	-100	-82
IFRS 16-afskrivninger	-190	-190	-
Øvrige afskrivninger	-505	-505	-450
EBIT i alt	1.070-1.160	1.040-1.190	1.047
Associerede, JVs, m.v.	55	65	70
Salg af virks.andele	29	29	9
IFRS 16 fin. poster	-25	-25	0
Øvrige finansielle poster	-65	-65	-40
Resultat før skat	1.064-1.154	1.044-1.194	1.086

Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 7. november 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 2020

3. marts 2020	Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
6. marts 2020	Årsrapport for 2019
15. april 2020	Ordinær generalforsamling
20. april 2020	Forventet udbetaling af udbytte
7. maj 2020	Delårsrapport for 1. kvartal 2020
14. august 2020	Delårsrapport for 2. kvartal 2020
5. november 2020	Delårsrapport for 3. kvartal 2020

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport og 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, 3. 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	3.404	3.104	541	552	437	375	741	322	494	454	258	231	5.872	5.034
Bruttoresultat	495	402	106	91	86	77	117	73	125	112	59	60	988	815
EBITDA	345	246	93	75	47	40	56	37	53	33	32	22	621	445
Af- og nedskrivninger	81	48	34	31	25	25	28	9	20	14	12	9	200	136
Resultat af primær drift (EBIT)	264	198	59	43	23	15	27	27	33	20	21	13	421	309
Res. efter skat fra associerede og JVs	11	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	19
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-15	-11	3	-6	-6	-13	-9	0	-4	-9	-4	-1	-20	-27
Resultat før skat	260	208	62	37	16	2	18	27	30	10	17	12	411	301
Skat af årets resultat	-62	-52	-14	-10	-3	-4	-4	2	-7	-3	-3	-3	-95	-71
Resultat for minoriteter	198	156	48	27	13	-1	14	29	22	8	13	9	316	230
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	1	2
Resultat	198	156	48	27	15	0	14	29	22	7	13	9	317	232
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	343	409	87	47	60	-7	102	9	72	1	38	89	724	563
Pengestrøm fra investering	-84	-45	-11	-32	-27	-17	-29	-9	-15	-20	-2	-6	-170	-128
Pengestrøm fra finansiering	-255	-275	-135	-30	-26	22	-5	2	-58	15	-40	-103	-541	-339
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.350	1.288	80	82	157	156	426	18	239	263	327	336	3.605	3.169
Materielle aktiver	1.684	1.282	1.398	1.397	953	807	480	321	244	214	90	77	4.879	4.167
Andre langfristede aktiver	1.201	550	73	42	10	4	183	45	129	11	91	65	1.705	722
Likvide beholdninger	450	475	24	53	54	28	174	23	62	58	54	63	613	464
Øvrige kortfristede aktiver	4.418	3.669	633	761	801	750	1.292	638	1.024	978	531	466	8.685	7.243
Aktiver i alt	9.103	7.263	2.208	2.336	1.975	1.746	2.554	1.045	1.697	1.524	1.093	1.007	19.487	15.765
Egenkapital	2.721	2.456	1.069	946	671	527	850	316	512	451	561	407	9.252	8.503
Rentebærende gældsforpligtelser	2.559	1.510	634	894	1.031	957	1.071	476	793	702	101	180	4.207	2.214
Øvrige forpligtelser	3.823	3.297	505	495	272	262	633	253	392	370	431	420	6.029	5.048
Passiver i alt	9.103	7.263	2.208	2.336	1.975	1.746	2.554	1.045	1.697	1.524	1.093	1.007	19.487	15.765
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.254	1.178	755	725	1.028	1.019	3.883	1.505	1.235	1.233	1.588	1.584	9.756	7.257
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	10,1%	7,9%	17,2%	13,5%	10,8%	10,7%	7,5%	11,4%	10,8%	7,3%	12,5%	9,5%	10,6%	8,8%
EBIT-margin	7,8%	6,4%	10,9%	7,9%	5,2%	4,1%	3,7%	8,5%	6,7%	4,3%	8,0%	5,7%	7,2%	6,1%
ROIC ekskl. goodwill	19,2%	23,4%	12,9%	12,5%	4,3%	6,7%	6,3%	12,9%	15,1%	13,0%	16,2%	22,0%	12,8%	15,2%
ROIC inkl. goodwill	13,5%	15,2%	12,2%	11,8%	3,9%	6,1%	5,8%	12,7%	13,4%	11,3%	8,8%	11,9%	10,3%	11,8%
Arbejdskapital	1.226	867	351	439	546	528	805	382	689	669	184	132	3.795	3.015
Netto rentebærende gæld	2.070	987	610	841	977	929	898	453	732	645	47	117	3.553	1.701

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

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1.-3. 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	8.055	7.506	1.637	1.579	1.332	1.201	2.173	903	1.615	1.503	719	741	15.517	13.419
Bruttoresultat	1.050	909	305	272	254	254	324	194	408	378	171	211	2.513	2.218
EBITDA	667	500	265	227	125	137	143	86	178	131	86	101	1.441	1.158
Af- og nedskrivninger	235	138	102	90	74	74	89	27	58	43	35	26	595	400
Resultat af primær drift (EBIT)	432	361	162	137	50	64	54	59	120	88	50	75	846	758
Res. efter skat fra associerede og JVs	33	42	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	37
Resultat ved salg af virksomhedsandele	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29	0
Finansielle poster netto	-44	-28	-5	-15	-22	-37	-21	-2	-12	-15	-4	-6	-65	-64
Resultat før skat	450	376	157	122	29	27	33	58	107	73	46	69	843	731
Skat af årets resultat	-101	-105	-36	-30	-6	-9	-7	-4	-22	-17	-9	-14	-186	-182
Resultat før minoriteter	349	271	121	93	23	18	26	53	85	56	37	55	657	549
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	3	5	0	0	-1	-1	0	0	2	4
Resultat	349	271	121	93	26	23	26	53	84	55	37	55	659	553
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	193	189	351	144	61	23	149	0	115	-16	26	141	952	529
Pengestrøm fra investering	-418	-143	-47	-114	-203	-145	-88	-98	-41	-53	-16	-13	-810	-567
Pengestrøm fra finansiering	264	-21	-311	-56	145	113	-48	93	-69	80	-9	-125	-123	21
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.350	1.288	80	82	157	156	426	18	239	263	327	336	3.605	3.169
Materielle aktiver	1.684	1.282	1.398	1.397	953	807	480	321	244	214	90	77	4.879	4.167
Andre langfristede aktiver	1.201	550	73	42	10	4	183	45	129	11	91	65	1.705	722
Likvide beholdninger	450	475	24	53	54	28	174	23	62	58	54	63	613	464
Øvrige kortfristede aktiver	4.418	3.669	633	761	801	750	1.292	638	1.024	978	531	466	8.685	7.243
Aktiver i alt	9.103	7.263	2.208	2.336	1.975	1.746	2.554	1.045	1.697	1.524	1.093	1.007	19.487	15.765
Egenkapital	2.721	2.456	1.069	946	671	527	850	316	512	451	561	407	9.252	8.503
Rentebærende gældsforpligtelser	2.559	1.510	634	894	1.031	957	1.071	476	793	702	101	180	4.207	2.214
Øvrige forpligtelser	3.823	3.297	505	495	272	262	633	253	392	370	431	420	6.029	5.048
Passiver i alt	9.103	7.263	2.208	2.336	1.975	1.746	2.554	1.045	1.697	1.524	1.093	1.007	19.487	15.765
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.226	1.173	745	710	1.027	988	3.871	1.456	1.221	1.215	1.634	1.566	9.738	7.121
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	8,3%	6,7%	16,2%	14,4%	9,4%	11,4%	6,6%	9,5%	11,0%	8,7%	11,9%	13,6%	9,3%	8,6%
EBIT-margin	5,4%	4,8%	9,9%	8,7%	3,8%	5,3%	2,5%	6,6%	7,4%	5,8%	7,0%	10,1%	5,5%	5,6%
ROIC ekskl. goodwill	19,2%	23,4%	12,9%	12,5%	4,3%	6,7%	6,3%	12,9%	15,1%	13,0%	16,2%	22,0%	12,8%	15,2%
ROIC inkl. goodwill	13,5%	15,2%	12,2%	11,8%	3,9%	6,1%	5,8%	12,7%	13,4%	11,3%	8,8%	11,9%	10,3%	11,8%
Arbejdskapital	1.226	867	351	439	546	528	805	382	689	669	184	132	3.795	3.015
Netto rentebærende gæld	2.070	987	610	841	977	929	898	453	732	645	47	117	3.553	1.701

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

BioMar

Godt 3. kvartal med væsentlig fremgang i omsætning og resultat. Yderligere produktionskapacitet til rådighed ved udgangen af 2019 og i starten af 2020. Forventningerne for hele året øges for anden gang i år.

BioMar	3. kvrt. 2019	3. kvrt. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	3.404	3.104	8.055	7.506	10.328
EBITDA	345	246	667	500	713
EBIT	264	198	432	361	529
Associerede og JVs	11	21	33	42	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 et godt 3. kvartal 2019. Baseret på en 3% fremgang i de afsatte mængder, blev omsætningen forøget 10% til 3.404 mio. kr., mod

BioMar	3. kvrt. 2019	3. kvrt. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Mængde (1.000 ton)	379	367	913	879	1.210
Omsætning (mio. kr.)	3.404	3.104	8.055	7.506	10.328
- heraf salmon north	1.543	1.539	3.440	3.553	4.892
- heraf salmon south	764	592	2.055	1.643	2.315
- øvrige divisioner	1.097	973	2.560	2.310	3.121

3.104 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Udviklingen i valutakurser havde samlet set en positiv indvirkning på omsætningen i kvartalet på ca. 26 mio. kr.

Den øgede afsætning var drevet af en betydelig fremgang i EMEA-divisionen samt på laksemærkerne i Skotland og Chile. Et innovativt produktudbud og et tæt samarbejde med kunder om avancerede foderløsninger har været nogle af de vigtige faktorer bag fremgangen.

Den norske forretningsenhed har fortsat den positive udvikling efter de strukturelle og organisatoriske ændringer, som blev foretaget tidligere på året, og som har øget effektiviteten og smidiggjort samarbejdet med kunderne. Ændringerne begynder nu at vise resultat, og de kontraktforhandlinger, der blev gennemført i 3. kvartal, er forløbet som forventet med forbedret balance mellem priser og mængder.

Emerging Markets-divisionen realiserede et marginalt fald i de afsatte mængder i 3. kvartal 2019 sammenlignet med året før. Omsætningen blev dog forøget blandt andet som følge af introduktion af nye produkter og serviceydelser.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 246 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 345 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 32 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16. Korrigeret herfor svarer ændringen i EBITDA til en fremgang på 27%. Udviklingen på valutakurser

havde samlet set en positiv indvirkning på EBITDA i kvartalet på ca. 5 mio. kr.

De 50%-ejede fodervirksomheder i Tyrkiet og Kina indregnes ikke i konsolideringen, og de to virksomheder realiserede i 3. kvartal 2019 på 100%-basis en omsætning på 196 mio. kr. med et EBITDA på 13 mio. kr. mod en omsætning på 231 mio. kr. med et EBITDA på 22 mio. kr. i 3. kvartal 2018. I Kina blev afsætningen reduceret efter øget konkurrence i Guangdong-provinsen, 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 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 3. kvartal 2019 samlet med en resultatandel på 11 mio. kr. efter skat mod 21 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 359 mio. kr. fra 867 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 1.226 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019, blandt andet som følge af den øgede omsætning samt en geografisk forskydning til markeder med længere betalingsbetingelser,

mens den sæsonrelaterede brug af supply chain financing blev øget.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget marginalt fra 19,1% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 19,2% ved udgangen af 3. kvartal 2019, idet den øgede indtjening kompenserede for en højere gennemsnitligt investeret kapital. Uden påvirkning fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 2. og 3. kvartal 2019 have været henholdsvis 20,8% og 21,6%.

Forretningsudvikling

BioMar har gennem mange år drevet den chilenske fodervirksomhed Alitec Pargua som en 50%-ejet virksomhed sammen med en lokal partner, men den 7. juni 2019 overtog BioMar det fulde ejerskab ved køb af de resterende 50% aktier. 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 den tilkøbte produktionsenhed er nu fuldt integreret med BioMars to øvrige produktionsenheder i Chile. BioMar ser et solidt vækstpotentiale i den chilenske akva-industri, 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 har igangsat en

BioMar

yderligere kapacitetsudvidelse i Ecuador, udover den nye produktionslinje til pelleteret foder, som blev taget i brug tidligere på året.

Udvidelsen omfatter en 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 nu i den afsluttende fase. Med forbehold for de nødvendige godkendelser forventes fabrikken, der opføres i et joint venture med den kinesiske partner Tongwei Co. Ltd., ibrugtaget til kommerciel produktion ved udgangen af 2019, 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 højtstående 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 gennemført et projekt, der øger kapaciteten på den danske fabrik i Brande og aflaster det eksisterende produktionsanlæg. Efterspørgslen fra de europæiske markeder stiger stadig, især for de typer specialfoder der fremstilles i Brande. Den nye produktionslinje er målrettet til yngelfoder og RAS-feed (Recirculating Aquaculture Systems), og med den bliver fabrikken i Brande den største BioMar-fabrik uden for laksemarkederne. Den samlede investering er på ca. 100 mio. kr., og udvidelsen af fabrikken forventes klar til idriftsættelse ved 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 lakse-området 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 bæredygtigt 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, og med de aktuelle forsinkelser i forløbet forventes der ikke nogen effekt i 2019. BioMar forsøger at minimere eventuelle negative effekter ved at opbygge lagre og afsøge potentielle alternative råvareleverandører.

På baggrund af de realiserede resultater og forventningerne til den resterende del af året øger BioMar forventningen til en omsætning i størrelsesordenen 11,0 mia. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 10,8 mia. kr. Forventningen til årets resultat øges samtidigt, således at forventningen til EBITDA indsnævres til intervallet 900-930 mio. kr. mod tidligere forventet 870-930 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. 55 mio. kr. i 2019 mod tidligere forventet ca. 65 mio. kr. Reduktionen kan væsentligst henføres til et lavere forventet resultat i Salmones Austral.

Mulig børsnotering af Salmones Austral

BioMar har siden 2013 haft en ikke-strategisk ejerandel i den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral. Den aktuelle ejerandel er 22,9%, hvorved Salmones Austral indregnes i koncernregnskabet som en associeret virksomhed.

Ejerkredsen bag Salmones Austral overvejer at søge virksomheden børsnoteret i Santiago, Chile, i forbindelse med en kapitalrejsning til fortsat udvikling af virksomheden. Det vurderes, at et realistisk tidspunkt for en børsnotering kunne være 2. kvartal 2020. Da ejerandelen ikke er strategisk, kan børsnoteringen åbne mulighed for, at BioMar vælger at afhænde aktier – naturligvis under forudsætning af, at de samlede vilkår vurderes som attraktive.

Salmones Austral havde i 2018 en omsætning på 1.632 mio. kr. med et EBITDA på 442 mio. kr., mens NIBD ved udgangen af året udgjorde 540 mio. kr. Den bogførte værdi af BioMars ejerandel udgjorde 321 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Fibertex Personal Care

Fremgang i EBITDA og fortsat stort positivt cash flow fra drift. Forventningen til årets omsætning fastholdes, mens forventningen til EBITDA øges.

Fibertex Personal Care	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	541	552	1.637	1.579	2.187
EBITDA	93	75	265	227	315
EBIT	59	43	162	137	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 realiserede i 3. kvartal 2019 en omsætning på 541 mio. kr. mod 552 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Den beskedne tilbagegang 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 3. kvartal 2019 højere end i 3. kvartal 2018. Denne stigning har effekt for datterselskabet i Malaysia, idet alt salg sker i USD, mens den rapporterede valuta er MYR.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2019 på 93 mio. kr. mod 75 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Fibertex Personal Care	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning (mio. kr.)	541	552	1.637	1.579	2.187
- nonwovens fra Danmark	193	179	567	517	695
- nonwovens fra Malaysia	254	322	788	901	1.116
- printaktiviteter	94	52	281	162	376

Fremgangen i resultatet kan primært henføres til en positiv råvarepåvirkning. 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.

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 439 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 351 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Den lavere binding i arbejdskapital skyldes primært en mindre kapitalbinding i tilgodehavender. Som følge af det øgede resultat blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 3. kvartal 2019 forbedret til 12,9% mod 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 og patenter inden for netop specialprodukter. Resultatet ses nu i en produktportefølje med nye funktioner og visuelle effekter samt mere bløde og tekstilliggende materialer.

Udover fysiske produkter har virksomheden arbejdet med udvikling af nye services, herunder et forbedret udvalg af færdige Innowo Print designs til de mange kunder, som ikke har egen designafdeling. Sammenholdt med virksomhedens

allerede førende position på kvalitet og innovation styrker det printaktiviteternes konkurrenceevne betragtelig. 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 på nye markeder.

Fibertex Personal Cares 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 fortsat intenst med udnyttelse af teknologiplatformen, råvarer og teknikker, som muliggør fremstillingen af specialprodukter.

Forventninger

Markedssituationen er fortsat præget af hård konkurrence, især på standardprodukter. 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 løbende ændrer sig. Det gælder specielt i Kina, hvor markedet er præget af mange nye lokale varemærkeproducenter, som dog også i et vist

omfang efterspørger specialprodukter. Fibertex Personal Care forventer en fortsat afdæmpet efterspørgsel fra flere større kunder i Asien i den kommende periode. Virksomheden er dog stærkt positioneret som en af de foretrukne leverandører på det asiatiske marked med tætte kunderelationer og anerkendte styrker inden for kvalitet, service og innovation.

De seneste års massive investeringer i nonwovenskapacitet 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. Forventningen til årets EBITDA øges til intervallet 330-350 mio. kr. mod tidligere forventet 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. Flytning af produktionskapacitet fra Sydafrika til Nordamerika. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året fastholdes inden for det udmeldte interval.

Fibertex Nonwovens	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	437	375	1.332	1.201	1.574
EBITDA	47	40	125	137	160
EBIT	23	15	50	64	65

Se hoved- og nøgletal side 8-9

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 3. kvartal 2019 med 17% til 437 mio. kr. mod 375 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Fremgangen kan henføres til en positiv udvikling i Nordamerika samt effekten af det seneste virksomhedsopkøb i South Carolina i januar 2019. Det europæiske marked er i nogen grad påvirket af økonomisk afmatning, men alligevel har omsætningen på de industrielle markeder i Europa haft en fremgang på 2%. Afsætningen til autoindustrien har indtil nu været fastholdt, selvom produktionen af biler er reduceret i forhold til sidste år.

Det realiserede EBITDA steg fra 40 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 47 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Priserne på de mest anvendte råvaretyper har i 3. kvartal 2019 nærmet sig normalisering, hvilket har haft en positiv indvirkning på resultatet. Samtidigt har den øgede afsætning bidraget positivt, blandt andet gennem øget salg af højværdiprodukter.

Bindingen i arbejdskapital er på grund af den øgede aktivitet steget med 18 mio. kr. fra 528 mio.

kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 546 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Hen over 3. kvartal 2019 har der været en forholdsmæssig reduktion af bindingen i arbejdskapital, som følge af øget fokus på optimering af arbejdskapitalen. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er øget fra 3,9% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 4,3% ved udgangen af 3. 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 ekspansionsstrate-

gien 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 det formål at afdække muligheder for øget indtjening og styrket afkast på den investerede kapital. Den strategiske evaluering bekræftede en række indsatsområder for udvikling af virksomheden, og som led heri er det besluttet at flytte og teknologisk opgradere en produktionslinje fra Sydafrika til Nordamerika. Flytningen vil øge produktionskapaciteten i Nordamerika og give mulighed for yderligere vækst, samtidig med at produktionskapaciteten i Sydafrika tilpasses nærmere til det aktuelle behov.

Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer fortsat gode markedsforhold i Nordamerika i den kommende periode. For det europæiske marked forventes der derimod aktivitet på det nuværende afdæmpede niveau som følge af den generelle økonomiske afmatning. Blandt andet kan der i autoindustrien konstateres en lavere aktivitet, som kan påvirke afsætningen. Som compensation herfor er der iværksat øgede markedsaktiviteter og tilpasning af produktionskapaciteten.

Hertil kommer på lidt længere sigt effekten fra implementeringen af de planlagte indsatser. Med omlægningerne, som blandt andet omfatter ekspansion i Nordamerika og kapacitetstilpasningen 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 har bidraget væsentligt til væksten i årets omsætning, men 2019 er et indkørringsår, så den nye virksomhed forventes først at bidrage positivt til indtjeningen fra 2020.

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

GPV

Øget omsætning og resultat efter købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS. Første fase af CCS-integrationen er forløbet succesfuldt både organisatorisk og strategisk.

GPV	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	741	322	2.173	903	1.218
EBITDA	56	37	143	86	115
EBIT	27	27	54	59	78

Se hoved- og nøgletal side 8-9

GPV er en af Europas førende EMS-virksomheder (Electronic Manufacturing Services). Virksomheden fokuserer på high-mix/low-medium volumen-produktion inden for B2B-markedet. De primære produkter er elektronik, mekanik 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 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 væsentligt 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 419 mio. kr. fra 322 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 741 mio. kr. i 3.

kvartal 2019. Omsætningsfremgangen hidrører alene fra købet af CCS, mens udviklingen i kvartalet i øvrigt har været dæmpet af, at enkelte større kunder har haft et lavere aktivitetsniveau end forventet.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 37 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 56 mio. kr. i 3. kvartal 2019. EBITDA fra aktiviteterne i det hidtidige GPV udgjorde 18 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 3 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16, mens resultatudviklingen ligesom i de to foregående kvartaler 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.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 382 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 805 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 væsentligst som følge af konsolideringen af CCS samt ændrede valutakurser. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 7,2% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 6,3% ved udgangen af 3. kvartal 2019, væsentligst som følge af købet af CCS samt den reducerede indtjening i det hidtidige GPV. Uden påvirkningen fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 2. og 3. kvartal 2019 have været henholdsvis 7,5% og 6,6%.

Forretningsudvikling

Købet af CCS komplementerer GPV's hidtidige markedsdækning, specielt i den tysktalende del af Europa. Samtidigt er de serviceydelser, der tilbydes kunderne, udvidet med produkt- og softwareudvikling samt konfektionering af kabler. Samlet er der skabt en førende europæisk EMS-virksomhed med hovedsæde i Danmark og produktion i Asien, Europa og Amerika. Integrationsaktiviteterne blev igangsat den 7. januar 2019 med et globalt navneskifte til GPV og med primært fokus på de kundeorienterede aktiviteter. Integrationens første fase er både organisatorisk og strategisk forløbet succesfuldt, og virksomhedens forøgede styrke på markedet har allerede skabt interesse fra både nuværende og nye kunder. Virksomheden er dermed godt rustet til at igangsætte næste fase af integrationen i det kommende år.

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 effektivitet. Dette indbefatter bl.a. en udvidelse af fabrikken i Thailand, således at aktivitetsniveauet her på sigt kan forøges med ca. 50%. Første fase af udvidelsen blev færdiggjort i 3. kvartal 2019 og er nu ved at blive taget i brug. Den resterende del af projektet vil successivt blive implementeret, og det forventes helt gennemført inden for de nærmeste år.

Forventninger

GPV vurderer, at markedet i den kommende periode vil være præget af den geopolitiske usikkerhed, hvor især den verserende handelskrig imellem USA og Kina kan få effekt på verdenshandlen. Forventningen til den generelle markedsudvikling er derfor afdæmpet, og for kunder med eksponering til særlige segmenter kan der blive tale om et større aktivitetsfald. GPV har imidlertid en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter samt nye kunder, som fremadrettet vil kunne bidrage væsentligt til omsætningen.

Som følge af opkøbet af CCS blev EBITDA i 1. halvår 2019 som forventet belastet af reguleringer vedrørende varelagre på 16 mio. kr. Herudover har resultatet i 2019 været belastet af en væsentlig større negativ valutakurseffekt end forventet, hvorimod de umiddelbare omkostninger til integration efter købet af CCS blev tilsvarende mindre end oprindeligt forventet.

På den baggrund fastholder GPV forventningen om at realisere en omsætning i 2019 i størrelsesordenen 2.750 mio. kr. Forventningen til årets resultat indsnævres til et EBITDA i intervallet 190-200 mio. kr. mod tidligere forventet 190-210 mio. kr.

HydraSpecma

Høj aktivitet med afsætning af produkter til vindmøller og andet stationært materiel. Forventningen til årets omsætning fastholdes, mens den øgede resultatforventning efter 2. kvartal tilbageføres.

HydraSpecma	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	494	454	1.615	1.503	2.005
EBITDA	53	33	178	131	175
EBIT	33	20	120	88	117

Se hoved- og nøgletal side 8-9

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 3. kvartal 2019 med 9% til 494 mio. kr. mod 454 mio. kr. i samme periode året før. Det høje aktivitetsniveau i kvartalet kan henføres til en øget aktivitet specielt inden for vindmøllesegmentet, mens de øvrige segmenter har fastholdt det høje niveau fra 2018.

Det realiserede EBITDA steg fra 33 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 53 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 7 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16. Korrigeret herfor er EBITDA for 3. kvartal 2019 steget med 38% i forhold til samme periode i 2018. Udover effekten af den øgede omsætning kan fremgangen især henføres til effektivitetsforbedringer og forbedret produktionsgennemløb.

Bindingen i arbejdskapital blev øget med 20 mio. kr. fra 669 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 689 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Den øgede binding er foranlediget af den

øgede aktivitet, som dog delvist er modvirket ved et målrettet arbejde for at reducere bindingen i arbejdskapital. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er forøget fra 14,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 15,1% ved udgangen af 3. kvartal 2019. Uden påvirkning af IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 2. kvartal og 3. kvartal 2019 have været henholdsvis 15,2% og 16,5%.

Forretningsudvikling

HydraSpecma fortsætter arbejdet med at optimere det logistiske- og produktionsmæssige setup i Europa. Det er derfor besluttet at opføre nye produktions- og administrationslokaler i Göteborg-området for at optimere den nuværende produktion og sikre mulighed for fremtidig vækst. Opførelsen af de nye lokaler forventes færdig i slutningen af 2021. Herudover har HydraSpecma i 2. kvartal samlet to separate enheder i Finland i en ny 3.000 m² lager- og logistikenhed, og i 1. kvartal blev en ny fabrik på 7.300 m² i Polen taget i brug. Den nye fabrik i Polen er i gang med at udvide produktionen, hvilket frigør kapacitet og muliggør optimering af produktionen i andre produktionsenheder, som har været uhensigtsmæssigt belastet.

I Kina opbygges der produktion af større integrerede hydraulikenheder, dels for at imødekomme den øgede efterspørgsel i Asien, dels for at optimere forsyningskæden. Endelig har HydraSpecma etab-

leret virksomhed i Norge som et led i et strategisk samarbejde med en større norsk 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 at fastholde et højt aktivitetsniveau i den resterende del af året med afsætning af produkter til vindmøller og andet stationært materiel, hvorimod der forventes en betydelig afmatning i efterspørgslen fra segmentet for kørende materiel, som ellers gennem længere tid har haft et historisk højt aktivitetsniveau. Der vil fortsat ske en vis forskydning af den geografiske fordeling, da aktiviteten uden for Europa forventes at være stigende, specielt inden for vindmøllesegmentet. HydraSpecma har igangsat de nødvendige tilpasninger til det forventede fremtidige aktivitetsniveau.

Hydraulikmarkedet er fortsat præget af høj global konkurrence både i vindmøllesegmentet og på det øvrige industrielle OEM-marked. Kombineret med høje priser på en række komponenter og råvarer stiller det store krav til virksomhedens evne til at optimere produktionskapaciteten og processerne, til at udvikle organisationen og at sikre en god integration mellem virksomhedens forskellige enheder. Det vil på kort sigt medføre investeringer og 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 setup, og ved at optimere forretningsgange, så den høje servicegrad kan fastholdes.

HydraSpecma forventer fortsat at kunne realisere en omsætning i 2019 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. Forventningen til årets resultat blev efter et stærkt 2. kvartal øget til et EBITDA i intervallet 220-240 mio. kr., men med de afdæmpede udgifter for årets sidste del må resultatforventningen tilbageføres til et EBITDA i intervallet 210-220 mio. kr.

Borg Automotive

Stabiliseret efterspørgsel øger omsætning og resultat. Øget produktudvikling styrker produktudbud. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året fastholdes.

Borg Automotive	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Omsætning	258	231	719	741	958
EBITDA	32	22	86	101	131
EBIT	21	13	50	75	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 autoreservedele til det europæiske marked.

Borg Automotive afsætter produkterne under tre forskellige brands: Lucas samt Elstock og DRI, som 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 (kaldet 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 3. kvartal 2019 forøget omsætningen med 12% til 258 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Det realiserede EBITDA steg fra 22 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 32 mio. kr. i 3. kvartal 2019, hvoraf 3 mio. kr. hidrører fra effekten af IFRS 16. Den resultatmæssige fremgang kan herudover væsentligst henføres til den øgede omsætning.

Bindingen i arbejdskapital blev øget med 52 mio. kr. fra 132 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 184 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019. Den øgede binding i arbejdskapital i forhold til sidste år skyldes primært øgede råvarelagre og færdigvarelagre.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget fra 15,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 16,2% ved udgangen af 3. kvartal 2019. Uden påvirkning fra IFRS 16 ville ROIC ekskl. goodwill ved udgangen af 2. og 3. kvartal 2019 have været henholdsvis 15,8% og 16,7%.

Forretningsudvikling

Afsætningen har i 3. kvartal 2019 udviklet sig positivt efter et år, hvor efterspørgslen ellers generelt har været på et afdæmpet niveau. Den afdæmpede efterspørgsel skyldes ikke, at kundeunderlaget for Borg Automotive er ændret, men derimod et lavere aktivitetsniveau hos slutbrugerne. Flere kunder på de større markeder har således oplevet en svagere aktivitet på slutbrugerniveau sammenlignet med tidligere perioder, men det ser ud til, at markedet nu er på vej mod en stabilisering. Med den type produkter, som Borg Automotive afsætter, kan den afdæmpede efterspørgsel kun i begrænset omfang modvirkes på kort sigt. På lidt længere sigt kan udviklingen naturligvis påvirkes ved tilgang af nye kunder og udvidelse af produktprogrammet.

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet samt optimering af produktionen og fordelingen mellem produktionsenhederne i henholdsvis Polen og England. Borg Automotive har en stærk position i markedet, og forventningen om en positiv langsigtet afsætningsudvikling understøttes af løbende forhandlinger med betydende kunder.

Investeringen i produktudvikling er øget for at håndtere højere produktkompleksitet og elektrificering og for at leve op til kunde forventninger på både kort og langt sigt. På kort sigt vil produktbuddet blive styrket, blandt andet med øget udbud af elektriske tandstænger, mens der med længere sigte arbejdes på at løse fremtidens mekatronik-udfordringer.

Forventninger

Det marked, som Borg Automotive betjener, påvirkes løbende af kundekonsolideringer, som naturligt giver de konsoliderede virksomheder et højere indkøbsvolumen og dermed ændrer handelsmønsteret. 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 som til 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 påvirke virksomhedens omsætning og resultat, men med de aktuelle forsinkelser i forløbet forventes der ikke nogen effekt i 2019.

På baggrund af den realiserede afsætning i 3. kvartal og de aktuelle udsigter fastholder Borg Automotive forventningen om at realisere en samlet omsætning i 2019 på lidt over 900 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 110-120 mio. kr.

Delårsregnskab

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
1	Omsætning	5.872	5.034	15.517	13.419	18.253
	Produktionsomkostninger	-4.884	-4.220	-13.004	-11.202	-15.278
	Bruttoresultat	988	815	2.513	2.218	2.975
	Andre driftsindtægter	4	4	26	35	41
	Distributionsomkostninger	-351	-332	-1.002	-936	-1.225
2	Administrationsomkostninger	-220	-176	-688	-556	-741
	Andre driftsomkostninger	0	-2	-3	-3	-3
	Resultat af primær drift (EBIT)	421	309	846	758	1.047
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	6	19	27	35	63
	Resultatandele efter skat i joint ventures	4	0	6	2	8
	Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	29	0	9
	Finansielle indtægter	22	18	38	45	79
	Finansielle omkostninger	-42	-45	-104	-109	-119
	Resultat før skat	411	301	843	731	1.086
	Skat af periodens resultat	-95	-71	-186	-182	-290
	Periodens resultat	316	230	657	549	796
	Aktionærer i Schouw & Co.	317	232	659	553	801
	Minoritetsinteresser	-1	-2	-2	-4	-5
	Periodens resultat	316	230	657	549	796
5	Resultat i kr. pr. aktie	13,31	9,64	27,73	23,03	33,43
5	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	13,30	9,62	27,71	22,96	33,35

Note	Totalindkomstopgørelse	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	161	-1	227	45	81
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	11	2	4	0	-2
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	-1	2	1
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	-2	2	0	5
	Anden totalindkomst i associerede og joint ventures	0	-1	0	-5	2
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	0	3	-1	4	0
	Skat af anden totalindkomst	-3	0	-1	-1	-1
	Anden totalindkomst efter skat	170	1	232	45	86
	Periodens resultat	316	230	657	549	796
	Samlet indregnet totalindkomst	485	231	889	594	882
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	487	235	891	600	888
	Minoritetsinteresser	-1	-4	-2	-7	-5
	Samlet indregnet totalindkomst	485	231	889	594	882

Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2019	31/12 2018	30/9 2018	31/12 2017
	Goodwill	2.474	2.404	2.239	2.208
	Kunderelationer	521	549	362	379
	Brands	159	169	172	183
	Knowhow	360	370	314	326
	Andre immaterielle aktiver	92	101	82	99
	Immaterielle aktiver	3.605	3.594	3.169	3.195
	Grunde og bygninger	2.004	1.797	1.774	1.776
	Produktionsanlæg og maskiner	2.013	1.894	1.802	1.836
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	144	125	129	120
	Aktiver under opførelse m.v.	718	501	464	226
	Materielle aktiver	4.879	4.317	4.167	3.959
	Kapitalandele i associerede virksomheder	413	377	388	342
	Kapitalandele i joint ventures	145	137	152	169
	Leasingaktiver	839	0	0	0
	Værdipapirer	77	75	3	5
	Udskudt skat	121	66	77	58
	Tilgodehavender	110	108	102	137
	Andre langfristede aktiver	1.705	763	722	710
	Langfristede aktiver i alt	10.189	8.674	8.058	7.864
	Varebeholdninger	3.929	3.683	3.191	2.811
3	Tilgodehavender	4.715	3.903	3.998	3.180
	Tilgodehavende selskabsskat	42	94	55	56
	Likvide beholdninger	613	585	464	478
	Kortfristede aktiver i alt	9.298	8.266	7.707	6.525
	Aktiver i alt	19.487	16.940	15.765	14.389

Note	Passiver	30/9 2019	31/12 2018	30/9 2018	31/12 2017
5	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	-3	-8	-9	-10
	Reserve for valutakursregulering	307	79	41	-7
	Overført resultat	8.688	7.994	8.208	7.748
	Foreslået udbytte	0	332	0	332
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	9.247	8.652	8.495	8.317
	Minoritetsinteresser	5	7	8	14
	Egenkapital i alt	9.252	8.659	8.503	8.332
	Udskudt skat	438	397	309	309
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	366	321	307	237
	Pensioner, hensatte forpligtelser, andre gældsposter	272	275	130	153
	Rentebærende gæld	3.282	1.749	1.771	1.366
	Langfristede forpligtelser	4.357	2.742	2.517	2.065
	Kortfristet andel af langfristede rentebærende gældsforpligtelser	387	283	283	291
	Rentebærende gæld	537	1.026	160	149
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.806	4.089	4.167	3.464
	Selskabsskat	148	140	135	89
	Kortfristede forpligtelser	5.878	5.538	4.745	3.993
	Forpligtelser i alt	10.235	8.281	7.262	6.057
	Passiver i alt	19.487	16.940	15.765	14.389

Noter uden henvisning 6-8.

Pengestrømsopgørelse

Note	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Resultat før skat	411	301	843	731	1.086
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	200	136	595	400	532
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	24	-19	-32	-50	6
Hensatte forpligtelser	1	1	7	4	0
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	-11	-19	-33	-37	-70
Finansielle indtægter	-22	-18	-38	-45	-79
Finansielle omkostninger	42	45	104	109	119
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	646	427	1.446	1.112	1.594
Ændringer i driftskapital	169	201	-256	-401	-434
Pengestrøm fra primær drift	814	628	1.190	711	1.160
Renteindtægter, modtaget	4	6	13	17	30
Renteomkostninger, betalt	-39	-27	-98	-62	-98
Pengestrøm fra ordinær drift	779	607	1.105	666	1.092
Betalt selskabsskat	-55	-44	-153	-136	-254
Pengestrøm fra driftsaktivitet	724	563	952	529	837
Køb af immaterielle aktiver	-8	-3	-21	-9	-34
Køb af materielle aktiver	-203	-128	-570	-484	-685
Salg af materielle aktiver	1	2	9	4	4
4 Køb af virksomheder	0	0	-241	-80	-708
Salg af virksomheder	0	0	0	0	55
Køb/kapitalforhøjelse i associerede og joint ventures	-1	0	-2	0	-1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	0	11	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	43	1	4	3	9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-170	-128	-810	-567	-1.360

Note	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Helår 2018
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-76	-21	-184	-69	-119
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	2	1.016	2	0
Forøgelse af gæld på kassekredit	-465	-251	-688	440	1.219
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	-541	-271	144	373	1.100
Aktionærerne:					
Udbetalt udbytte	0	0	-309	-312	-314
Køb/salg af egne aktier, netto	0	-68	43	-40	-163
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-541	-339	-123	21	623
Periodens pengestrøm	14	96	19	-16	100
Likvider, primo	588	371	585	478	478
Kursregulering af likvider	11	-3	9	2	6
Likvider, ultimo	613	464	613	464	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	48	0	0	48	-3	45
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		0	0	0	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		2	0	0	0	2	0	2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	-5	0	-5	0	-5
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	4	0	4	0	4
Skat af anden totalindkomst		-1	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	553	0	553	-4	549
Samlet indregnet totalindkomst		1	48	551	0	600	-7	594
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	12	0	12	0	12
Udloddet udbytte		0	0	19	-332	-312	0	-312
Værdiregulering af put-option		0	0	-70	0	-70	0	-70
Køb/salg af egne aktier		0	0	-40	0	-40	0	-40
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	-79	-332	-411	0	-411
Egenkapital 30. september 2018	255	-9	41	8.208	0	8.495	8	8.503
Egenkapital 1. januar 2019	255	-8	79	7.994	332	8.652	7	8.659
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	228	0	0	228	0	227
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		4	0	0	0	4	0	4
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	-1	0	-1	0	-1
Skat af anden totalindkomst		-1	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	659	0	659	-2	657
Samlet indregnet totalindkomst		5	228	658	0	891	-2	889
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	16	0	16	0	16
Udloddet udbytte		0	0	22	-332	-309	0	-309
Værdiregulering af put-option		0	0	-45	0	-45	0	-45
Køb/salg af egne aktier		0	0	43	0	43	0	43
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	36	-332	-295	0	-295
Egenkapital 30. september 2019	255	-3	307	8.688	0	9.247	5	9.252

Noter

1

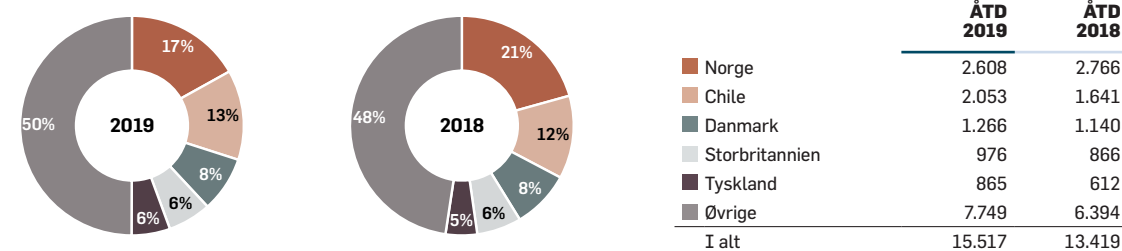
Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2019	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Ikke rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern-eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	8.055	1.623	1.332	2.173	1.615	719	15.516	1	0	0	15.517
Intern omsætning	0	14	0	0	0	0	14	0	8	-22	0
Segmentomsætning	8.055	1.637	1.332	2.173	1.615	719	15.530	1	8	-22	15.517
EBITDA	667	265	125	143	178	86	1.463	1	-23	0	1.441
Af- og nedskrivninger	235	102	74	89	58	35	594	0	0	0	595
EBIT	432	162	50	54	120	50	869	0	-23	0	846
Resultatandele fra associerede og joint ventures	33	0	0	0	0	0	33	0	0	0	33
Skat af periodens resultat	-101	-36	-6	-7	-22	-9	-181	0	-5	0	-186
Segmentaktiver	9.533	2.256	2.007	2.554	1.697	1.609	19.657	12	10.990	-11.171	19.487
Heraf goodwill	1.425	99	122	174	138	516	2.474	0	0	0	2.474
Kapitalandele i associerede og joint ventures	551	0	0	0	6	0	558	0	0	0	558
Segmentforpligtelser	6.382	1.139	1.304	1.704	1.185	532	12.246	7	2.769	-4.786	10.235
Arbejdskapital	1.226	351	546	805	689	184	3.801	0	-6	0	3.795
Netto rentebærende gæld	2.070	610	977	898	732	47	5.334	5	-1.786	0	3.553
Pengestrøm fra drift	193	351	61	149	115	26	895	1	44	12	952
Anlægsinvesteringer	554	47	189	84	47	16	937	0	1	0	938
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.226	745	1.027	3.871	1.221	1.634	9.724	0	14	0	9.738

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:



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	7.506	1.565	1.201	903	1.503	741	13.418	1	0	0	13.419
Intern omsætning	0	14	0	0	0	0	14	0	7	-21	0
Segmentomsætning	7.506	1.579	1.201	903	1.503	741	13.432	1	7	-21	13.419
EBITDA	500	227	137	86	131	101	1.182	0	-24	0	1.158
Af- og nedskrivninger	138	90	74	27	43	26	398	2	0	0	400
EBIT	361	137	64	59	88	75	784	-1	-24	0	758
Resultatandele fra associerede og joint ventures	42	0	0	0	0	0	42	0	-5	0	37
Skat af periodens resultat	-105	-30	-9	-4	-17	-14	-179	0	-3	0	-182
Segmentaktiver	7.693	2.384	1.778	1.045	1.524	1.522	15.946	82	9.287	-9.549	15.765
Heraf goodwill	1.348	99	124	10	143	516	2.239	0	0	0	2.239
Kapitalandele i associerede og joint ventures	469	0	0	0	3	0	472	0	69	0	540
Segmentforpligtelser	4.807	1.389	1.219	729	1.072	600	9.816	25	1.818	-4.397	7.262
Arbejdskapital	867	439	528	382	669	132	3.017	0	-2	0	3.015
Netto rentebærende gæld	987	841	929	453	645	117	3.971	3	-2.274	0	1.701
Pengestrøm fra drift	189	144	23	0	-16	141	482	-2	40	9	529
Anlægsinvesteringer	147	114	100	100	53	14	528	0	0	0	528
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.173	710	988	1.456	1.215	1.566	7.108	0	13	0	7.121

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.

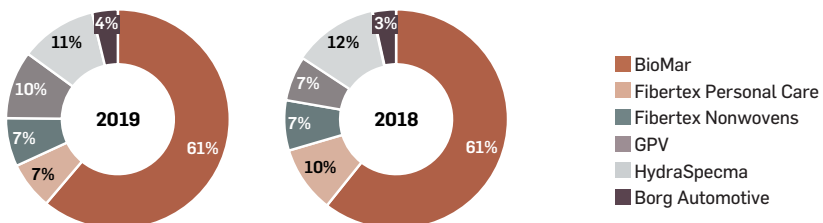
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2018	205.000	700.834	905.834
Udnyttet i 2019	-40.000	-64.167	-104.167
Tildeling i 2019	47.000	279.000	326.000
Udestående optioner i alt pr. 30. september 2019	212.000	915.667	1.127.667

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/9 2019	30/9 2018
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4.373	3.728
Andre kortfristede tilgodehavender	276	224
Periodeafgrænsningsposter	66	46
Tilgodehavender – kortfristede i alt	4.715	3.998

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			
		1-30	31-90	>91	I alt
30/9 2019					
Tilgodehavender i alt	3.779	383	139	235	4.535
Nedskrivning på tilgodehavender	-27	-5	-6	-124	-162
Tilgodehavender netto	3.751	379	133	110	4.373

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,4%
Nedskrivningsprocent	0,7%	1,2%	4,5%	52,9%	3,6%

	Ikke forfalden	Forfaldsdage			
		1-30	31-90	>91	I alt
30/9 2018					
Tilgodehavender i alt	3.281	285	129	180	3.876
Nedskrivning på tilgodehavender	-17	-3	-12	-114	-147
Tilgodehavender netto	3.264	282	117	66	3.728

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,2%
Nedskrivningsprocent	0,5%	1,2%	9,5%	63,4%	3,8%

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

Nedskrivninger i henhold til IAS 39, primo		-138
Ændring af anvendt regnskabspraksis		-15
Nedskrivninger i henhold til IFRS 9, primo	-144	-153
Valutakursregulering	-2	2
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	2	2
Periodens nedskrivninger	-20	-6
Afgang, realiserede tab	1	8
Nedskrivninger ultimo	-162	-147

Noter

4

Køb af virksomheder

	Fibertex South Carolina	Alitec Pargua	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Kunderrelationer	0	0	0	13
Materielle aktiver	120	205	325	23
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	-8
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 2,7 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 produktionsselskab 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%
Tilgang	134.100	1.341.000	68	0,53%
Beholdning pr. 30. sep. 2018	1.578.197	15.781.970	375	6,19%
Afgang til optionsprogram	-25.000	-250.000	-3	-0,10%
Tilgang	253.800	2.538.000	132	1,00%
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. sep. 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 september 2019 en markedsværdi på 815 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	3. kv. 2019	3. kv. 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	317	232	659	553
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.702.830	-1.480.579	-1.737.680	-1.489.413
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.797.170	24.019.421	23.762.320	24.010.587
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	14.667	57.692	17.986	74.501
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.811.837	24.077.113	23.780.306	24.085.088
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	13,31	9,64	27,73	23,03
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	13,30	9,62	27,71	22,96

* 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

	30/9 2019	31/12 2018	30/9 2018
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	1	1	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	75	72	0
Afledte finansielle instrumenter (2)	38	20	5
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	2	1	2
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	34	21	24

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 markedssdata såsom renter og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare markedssdata, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver og kreditrisici. De ikke-observerbare markedssdata 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.

	ÅTD 2019	ÅTD 2018
Joint Ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	23	15
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	27	23
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	220	209
Koncernen har i perioden købt varer for	55	104
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	161	138
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	89	66
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., Micron Specma India og NGIN.

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 Hornsylds 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.