

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

På trods af den globale usikkerhed er Schouw & Co. kommet rigtig godt igennem 2. kvartal 2020. Driftsresultatet i koncernen som helhed og i fire af de seks virksomheder har aldrig været højere i 2. kvartal. Styrken og risikospredningen i konglomeratet har vist sig værdifuld.

Ledelserne og medarbejderne i virksomhederne har været omstillingsparate og har taget et stort ansvar for at sikre koncernens indtjeningsevne. Vi har fået skabt overblik og har tilpasset os til en ny hverdag. Vi er derfor i stand til at genoptage forventningen til EBITDA på samme attraktive niveau, som vi stillede markedet i udsigt i begyndelsen af året.

HOVEDPUNKTER

- Stærkt 2. kvartal med væsentlig fremgang i EBITDA
- Omsætning fastholdt på niveau med året før
- Markant styrket positivt cash flow fra drift
- Koncernens diversificering afbøder konsekvenserne af coronavirus
- EBITDA-forventning for året genoptages på det oprindelige niveau

2020

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL

SELSKABSMEDDELELSE NR. 7
14. AUGUST 2020

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

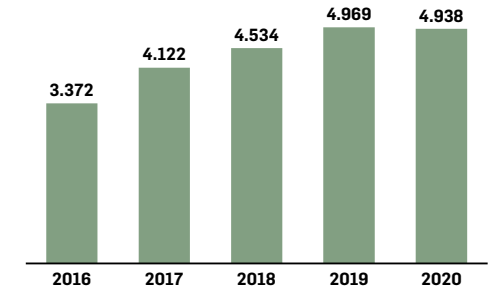
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning og indkomst					
Omsætning	4.938	4.969	9.740	9.645	20.946
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	517	419	951	821	1.951
Af- og nedskrivninger	208	196	413	395	802
Resultat af primær drift (EBIT)	309	224	537	426	1.149
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	-6	7	8	22	50
Resultat ved salg af virksomhedsandele	2	29	2	29	29
Nettofinans	-33	-42	-64	-45	-79
Resultat før skat	272	218	484	432	1.149
Periodens resultat	203	175	362	341	906
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	607	128	789	228	1.410
Pengestrøm fra investering	-79	-316	-213	-641	-1.043
Heraf investering i materielle aktiver	-79	-183	-213	-367	-774
Pengestrøm fra finansiering	-488	210	-488	418	-421
Periodens pengestrøm	40	21	87	5	-54
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.119	10.532	10.119	10.532	10.510
Balancesum	18.419	18.794	18.419	18.794	18.777
Arbejdskapital	3.681	3.938	3.681	3.938	3.738
Netto rentebærende gæld (NIBD)	3.046	4.061	3.046	4.061	3.298
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	9.350	8.781	9.350	8.781	9.519
Minoritetsinteresser	0	6	0	6	2
Egenkapital i alt	9.350	8.787	9.350	8.787	9.521
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	10,5	8,4	9,8	8,5	9,3
EBIT-margin (%)	6,2	4,5	5,5	4,4	5,5
EBT-margin (%)	5,5	4,4	5,0	4,5	5,5
Egenkapitalforrentning (%)	10,3	9,6	10,3	9,6	10,0
Egenkapitalandel (%)	50,8	46,8	50,8	46,8	50,7
ROIC ekskl. goodwill (%)	13,4	12,4	13,4	12,4	12,3
ROIC inkl. goodwill (%)	10,9	9,9	10,9	9,9	10,0
NIBD/EBITDA ratio	1,5	2,4	1,5	2,4	1,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.422	9.706	9.419	9.729	9.683
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	8,49	7,37	15,25	14,42	38,27
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	8,49	7,36	15,25	14,40	38,27
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	389,99	368,98	389,99	368,98	397,34
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	528,00	500,00	528,00	500,00	560,00
Kurs/indre værdi	1,35	1,36	1,35	1,36	1,41
Markedsværdi, ultimo	12.659	11.899	12.659	11.899	13.415

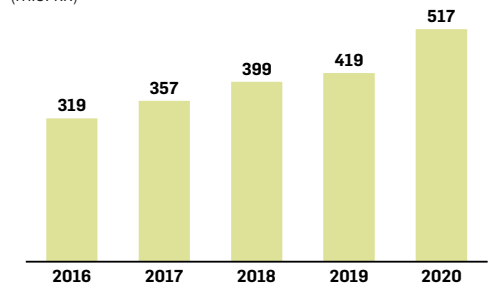
Omsætning 2. kvartal

(mio. kr.)



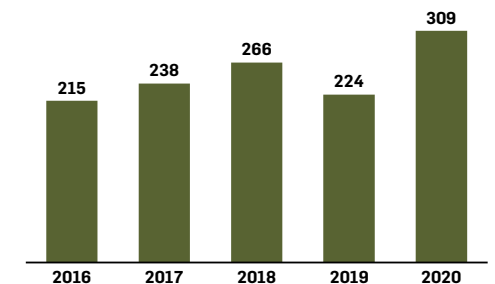
EBITDA 2. kvartal

(mio. kr.)



EBIT 2. kvartal

(mio. kr.)



Delårsberetning for 2. kvartal 2020

Stærkt 2. kvartal med væsentlig fremgang i EBITDA. Omsætning fastholdt på niveau med året før, trods lavere råvarepriser og situationen med coronavirus. Markant styrket positivt cash flow fra drift.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q2 2020	Q2 2019	Ændring	
Omsætning	4.938	4.969	-31	-1%
EBITDA	517	419	97	23%
EBIT	309	224	85	38%
Associerede og JVs	-6	7	-13	-178%
Resultat før skat	272	218	54	25%
Pengestrøm fra drift	607	128	480	375%

(mio. kr.)	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Ændring	
Omsætning	9.740	9.645	95	1%
EBITDA	951	821	130	16%
EBIT	537	426	112	26%
Associerede og JVs	8	22	-14	-63%
Resultat før skat	484	432	52	12%
Pengestrøm fra drift	789	228	560	246%
Netto rentebærende gæld	3.046	4.061	-1.015	-25%
Arbejdskapital	3.681	3.938	-256	-7%
ROIC ekskl. goodwill	13,4%	12,4%	1,0pp	
ROIC inkl. goodwill	10,9%	9,9%	0,9pp	

Schouw & Co. koncernen realiserede et stærkt 2. kvartal 2020. Selvom alle koncernens virksomheder på forskellig måde var påvirket af situationen med coronavirus, så er det lykkedes virksomhederne at håndtere den usædvanlige situation bedre end forudset.

Den konsoliderede omsætning faldt i 2. kvartal 2020 marginalt til 4.938 mio. kr. mod 4.969 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Udviklingen er et resultat af øget omsætning i BioMar og Fibertex Personal Care, mens de øvrige virksomheder alle har realiseret en lavere omsætning end i 2. kvartal 2019.

Nogle af virksomhederne har haft mængdemæssig tilbagegang, men herudover har specielt lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser påvirket udviklingen.

Det realiserede EBITDA blev derimod forøget markant fra 419 mio. kr. i 2. kvartal 2019 til 517 mio. kr. i 2. kvartal 2020 svarende til en fremgang på 23%. Alle koncernens virksomheder med undtagelse af HydraSpecma og Borg Automotive har bidraget til den markante fremgang. Fremgangen er for de to Fibertex-virksomheder understøttet af en positiv råvareprisudvikling i kvartalet, mens der i GPV ikke har været omkostninger til integration m.v. som i 2. kvartal 2019. Koncernens virksomheder har i begrænset omfang modtaget løn-kompensation til virksomhedernes medarbejdere, hovedsageligt uden for Danmark.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 2. kvartal 2020 bidraget med en negativ resultatandel efter skat på 6 mio. kr. mod en positiv resultatandel på 7 mio. kr. i 2. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures, hvor tilbagegangen primært kan henføres til Salmones Austral som følge af markant lavere afregningspriser på opdrættede laks.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 2. kvartal 2020 en omkostning på 33 mio. kr. mod en omkostning på 42 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Den

reducerede omkostning skyldes primært, at der i 2. kvartal 2020 har været færre negative reguleringer på valutakurser sammenlignet med året før, men også de egentlige netto renteomkostninger er faldet i 2. kvartal 2020 til 21 mio. kr. mod 23 mio. kr. året før.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 12,5% ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 13,4% ved udgangen af 2. kvartal 2020 som konsekvens af det øgede resultat.

Likviditet og kapitalforhold

Koncernens aktiviteter frembragte i 2. kvartal 2020 en positiv pengestrøm fra drift på 607 mio. kr. mod 128 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Fremgangen kan især henføres til forbedret pengestrøm fra drift i BioMar, Borg Automotive og HydraSpecma, og kun GPV har realiseret en lavere pengestrøm fra drift. Udviklingen er blandt andet positivt påvirket med 112 mio. kr. fra forlængede betalingsfrister for moms og A-skat m.v. Til investeringer blev der i 2. kvartal 2020 anvendt 79 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 316 mio. kr. i 2. kvartal 2019.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 3.164 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 3.046 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA er dermed forbedret fra 1,6 ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 1,5 ved udgangen af 2. kvartal 2020.

Koncernens binding i arbejdskapital faldt fra 3.829 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 3.681 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Ud over den positive påvirkning fra forlængede betalingsfrister for moms og A-skat m.v. kan den reducerede binding i arbejdskapital blandt andet henføres til øget supply chain-finansiering i BioMar.

Koncernens udvikling

I marts måned 2020 eskalerede situationen med coronavirus over det meste af verden, og den 25. marts valgte Schouw & Co. at suspendere de finansielle forventninger for året, selvom en stor del af koncernens aktiviteter er kendetegnet ved, at efterspørgslen kun i begrænset omfang er følsom over for markedspåvirkninger af kortere varighed. Schouw & Co. har imidlertid produktion i 29 lande og salg til mere end 100 lande. Suspenderingen var derfor blandt andet foranlediget af, at det ikke var muligt at vurdere, i hvilket omfang der kunne opretholdes normal aktivitet i de enkelte lande.

Allerede tidligere var der dog tydelige indikatorer på, at situationen kunne udvikle sig, så den 27. februar 2020 mødtes direktionen i Schouw & Co. med de administrerende direktører fra koncernens seks virksomheder for at behandle situationen og sætte retning. Gruppen af direktører har gennem det meste af 2. kvartal afholdt ugentlige opdateringsmøder online, hvor viden og erfaringer omkring coronavirus er blevet udveks-



Delårsberetning for 2. kvartal 2020

let med det formål først at tilrettelægge gode og sikre arbejdsforhold for medarbejderne og dernæst at sikre en så normal drift af virksomheden som overhovedet muligt. Gennemgående er det lykkedes bedre end forventet, og flere af virksomhederne har mærket, at deres produktion er blevet prioriteret som samfundsvigtig. Enkelte enheder har i perioder været helt eller delvist lukket efter anvisning fra myndighederne, men i det væsentlige har koncernen kunnet opretholde en normal drift og en sædvanlig servicegrad gennem kvartalet.

Ved udgangen af kvartalet var det vurderingen, at de nødvendige foranstaltninger til håndtering af situationen med coronavirus var så indarbejdet i virksomhedernes daglige drift, at de særlige opfølgingsmøder i gruppen af direktører kunne ophøre på ugentlig basis og overgå til den sædvanlige opfølgingskontakt i gruppen.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har haft det hidtil bedste 2. kvartal med fremgang i både omsætning og resultat. Fremgangen er først og fremmest baseret på en øget afsætning i Salmon-divisionen understøttet af stærkt produktmiks og supplerende serviceydelser.

Fibertex Personal Care har realiseret fremgang i de afsatte mængder og en markant resultatfremgang, som var understøttet af en gunstig udvikling i råvarepriser og valutakurser.

Fibertex Nonwovens har realiseret en væsentlig resultatfremgang blandt andet som følge af en gunstig råvareprisudvikling og et ændret produktmiks. Omsætningen er reduceret, da et øget salg af sundhedsrelaterede produkter ikke fuldt har kompenseret for lavere salg til auto og industrielle segmenter.

GPV har realiseret en mindre omsætningstilbagegang som følge af situationen med coronavirus. EBITDA blev dog forbedret, blandt andet fordi der i kvartalet ikke har været den resultatbelastning fra integrationsomkostninger m.v., som der var i 2. kvartal 2019.

HydraSpecma har i kvartalet haft en god aktivitet med afsætning af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel, men kraftigt reduceret efterspørgsel efter produkter til kørende materiel. Både omsætning og EBITDA blev derved lavere end i 2. kvartal 2019.

Borg Automotive har som forventet oplevet kraftigt reduceret aktivitet i kvartalet som følge af situationen med coronavirus. Både omsætning og EBITDA blev derved lavere end i 2. kvartal 2019.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 2. kvartal 2020 steget med 17% til 528,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 450,80 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020.

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 2020. Modtaget lønkomensation er modregnet i tilhørende lønomkostninger.

Årsrapporten for 2019 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 2019, 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 2019. Det bemærkes dog, at risici relateret til situationen med coronavirus, som ved udarbejdelsen af årsrapporten var afgrænset til Kina og enkelte andre lande, nu er eskaleret til et mere globalt fænomen.

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 2020, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger

Koncernens diversificering afbøder konsekvenserne af coronavirus. Suspenderingen af de finansielle forventninger ophæves, og EBITDA-forventningen genoptages på det oprindelige niveau.

Forventning til 2020

Schouw & Co. koncernen indledte 2020 med et rekordhøjt aktivitetsniveau i årets to første måneder, men i løbet af marts måned bredte usikkerheden sig som følge af den hastige udvikling i situationen med coronavirus, og den 25. marts valgte Schouw & Co. at suspendere de finansielle forventninger for året.

I de efterfølgende måneder viste konglomeratstrukturen sin styrke, idet koncernens diversificering medvirkede til at afbøde konsekvenserne af den usædvanlige situation. Samtidigt er det i væsentlig grad lykkedes at opretholde virksomhedernes drift og sædvanlige servicegrad gennem en ekstraordinær indsats fra medarbejdere og ledelser i de enkelte virksomheder. Koncernens finansielle styrke, som i april blev yderligere understøttet af en ekstra kreditfacilitet på 1,0 mia. kr., har også medvirket til at skabe stabilitet omkring aktiviteterne.

Situationen med coronavirus har givet mange virksomheder anledning til overvejelser om den fremtidige organisering af aktiviteterne. Det er vurderingen, at mange af koncernens kunder vil ønske at styrke sikkerheden i forsyningskæden ved at søge bedre geografisk spredning og langsigtede partnerskaber med ansvarlige leverandører. For Schouw & Co. koncernens virksomheder kan det give muligheder for nye langsigtede samarbejder.

De erfaringer, som koncernen de seneste måneder har draget med at drive virksomhed under de

usædvanlige forhold, er så gode, at vi nu har fundet det forsvarligt at ophæve suspenderingen af de finansielle forventninger, selvom situationen fortsat er præget af stor usikkerhed.

Schouw & Co. forventede oprindeligt at realisere en konsolideret omsætning i 2020 i størrelsesordenen 21,6 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 1.935-2.105 mio. kr. Situationen er nu den, at koncernen forventer omsætningen i 2020 reduceret til størrelsesordenen 20,6 mia. kr., blandt andet grundet lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser. Resultatmæssigt sker der, som allerede indikeret i delårsrapporten for 1. kvartal 2020, en del forskydninger mellem de enkelte virksomheder, men samlet forventer koncernen nu at realisere et EBITDA i 2020 i intervallet 1.940-2.110 mio. kr.

Forventningerne for året er baseret på den vigtige forudsætning, at markederne i Europa og Kina forsætter den positive bevægelse i retning af en normalisering samt at USA i løbet af 3. kvartal får vendt den i øjeblikket negative trend. I forventningerne er det medregnet, at der sandsynligvis i perioder vil opstå situationer med øget smittetryk i afgrænsede geografiske områder, men forventningerne tager ikke højde for eventuelle længevarende nedlukninger af større regioner eller andre væsentlige påvirkninger på den internationale samhandel.

Om forventningerne i de enkelte virksomheder i 2020 kan der kort gives følgende kommentarer.

BioMar forventer nu at realisere en omsætning i størrelsesordenen 11,5 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 940-1.000 mio. kr., hvilket er lidt lavere end de oprindelige forventninger, men i overensstemmelse med de indikationer, der blev givet efter 1. kvartal.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. Forventningen til årets resultat blev øget efter 1. kvartal og øges nu endnu en gang til et EBITDA i intervallet 390-420 mio. kr.

Fibertex Nonwovens forventer, som udmeldt efter 1. kvartal, at realisere en omsætning i 2020 lidt lavere end den oprindelige forventning. Forventningen til årets resultat forøges imidlertid til et EBITDA i intervallet 205-225 mio. kr.

GPV forventer nu, som indikeret efter 1. kvartal, at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,7 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 200-230 mio. kr., hvilket er lidt lavere end de oprindelige forventninger.

HydraSpecma fastholder forventningen, som udmeldt efter 1. kvartal, om at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 1,8 mia. kr. Det realiserede resultat for året forventes nu reduceret til et EBITDA i intervallet 160-180 mio. kr.

Borg Automotive forventer nu at realisere en omsætning for året i størrelsesordenen 850 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 75-85 mio. kr., hvilket, som forudset efter 1. kvartal, er væsentligt under de oprindelige forventninger.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2020F efter Q2	2020F opr.	2019 real.
BioMar	ca. 11.500	ca. 12.000	11.180
Fibertex Personal Care	ca. 2.100	ca. 2.100	2.183
Fibertex Nonwovens	ca. 1.650	ca. 1.750	1.705
GPV	ca. 2.700	ca. 2.800	2.856
HydraSpecma	ca. 1.800	ca. 2.000	2.123
Borg Automotive	ca. 850	ca. 975	918
Øvrige/elimineringer	-	-	-18
Omsætning i alt	ca. 20.600	ca. 21.625	20.946

EBITDA (mio. kr.)	2020F efter Q2	2020F opr.	2019 real.
BioMar	940-1.000	1.000-1.060	966
Fibertex Personal Care	390-420	280-310	352
Fibertex Nonwovens	205-225	165-185	141
GPV	200-230	210-240	196
HydraSpecma	160-180	200-220	215
Borg Automotive	75-85	110-120	110
Øvrige	-30	-30	-29
EBITDA i alt	1.940-2.110	1.935-2.105	1.951
PPA-afskrivninger	-100	-100	-88
Øvrige afskrivninger	-745	-745	-714
EBIT i alt	1.095-1.265	1.090-1.260	1.149
Associerede, JVs, m.v.	10	60	50
Salg af virks.andele	-	-	29
Øvrige finansielle poster	-110	-100	-79
Resultat før skat	995-1.165	1.050-1.220	1.149

Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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 2020

samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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 14. august 2020

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

5. november 2020 Delårsrapport for 3. kvartal 2020

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencen i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	2.695	2.514	548	506	392	443	676	714	458	565	173	232	4.938	4.969
Bruttoresultat	340	320	151	83	99	86	100	99	110	141	28	51	828	781
EBITDA	222	191	124	72	60	38	62	42	46	64	11	21	517	419
Af- og nedskrivninger	85	75	35	35	26	24	29	31	21	19	12	12	208	196
Resultat af primær drift (EBIT)	137	116	89	38	34	14	32	11	25	45	-1	9	309	224
Res. efter skat fra associerede og JVs	-6	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6	7
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	29
Finansielle poster netto	-19	-21	-5	-9	-9	-9	-3	-7	-14	-10	0	0	-33	-42
Resultat før skat	113	131	85	29	25	6	29	4	11	35	-1	9	272	218
Skat af periodens resultat	-34	-26	-20	-6	-6	-2	-4	-1	-3	-7	0	-1	-69	-44
Resultat for minoriteter	79	105	65	23	19	4	25	3	8	28	-1	7	203	175
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Resultat	79	105	65	23	19	5	25	3	9	28	-1	7	203	175
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	260	-109	143	138	48	32	-17	46	86	14	75	0	607	128
Pengestrøm fra investering	-37	-252	-5	-14	-16	-16	-1	-26	-17	-6	-2	-6	-79	-316
Pengestrøm fra finansiering	-79	364	-164	-125	-38	-16	-67	-21	-62	-6	-73	6	-488	210
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.292	1.302	75	81	143	157	421	420	244	245	309	334	3.510	3.565
Materielle aktiver	1.699	1.583	1.272	1.391	943	945	451	450	270	242	93	91	4.758	4.732
Andre langfristede aktiver	1.115	1.190	68	76	7	8	174	189	122	135	83	97	1.591	1.710
Likvide beholdninger	543	476	28	86	99	32	192	106	63	57	46	54	615	588
Øvrige kortfristede aktiver	3.912	3.822	576	605	743	825	1.313	1.332	989	1.070	427	549	7.944	8.199
Aktiver i alt	8.559	8.373	2.019	2.240	1.936	1.967	2.550	2.497	1.688	1.749	959	1.124	18.419	18.794
Egenkapital	2.597	2.431	1.055	996	629	653	876	795	530	496	508	560	9.350	8.787
Rentebærende gældsforpligtelser	2.869	2.814	453	768	1.035	1.044	978	1.068	750	843	32	134	3.705	4.690
Øvrige forpligtelser	3.093	3.128	511	476	272	270	697	634	408	411	419	430	5.364	5.317
Passiver i alt	8.559	8.373	2.019	2.240	1.936	1.967	2.550	2.497	1.688	1.749	959	1.124	18.419	18.794
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.379	1.215	740	743	1.005	1.032	3.626	3.840	1.176	1.220	1.482	1.644	9.422	9.706
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	8,2%	7,6%	22,6%	14,3%	15,3%	8,5%	9,1%	5,9%	10,0%	11,4%	6,3%	8,9%	10,5%	8,4%
EBIT-margin	5,1%	4,6%	16,3%	7,4%	8,7%	3,2%	4,8%	1,5%	5,4%	7,9%	-0,5%	3,7%	6,2%	4,5%
ROIC ekskl. goodwill	18,9%	19,1%	17,1%	11,9%	5,6%	3,9%	7,4%	7,2%	11,6%	14,4%	13,1%	15,4%	13,4%	12,4%
ROIC inkl. goodwill	13,9%	13,1%	16,1%	11,2%	5,2%	3,6%	6,6%	6,7%	10,3%	12,7%	6,9%	8,3%	10,9%	9,9%
Arbejdskapital	1.405	1.249	283	344	491	565	792	843	632	715	86	218	3.681	3.938
Netto rentebærende gæld	2.284	2.298	425	682	936	1.012	786	962	687	786	-15	80	3.046	4.061

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	5.076	4.651	1.084	1.095	837	895	1.355	1.432	991	1.120	405	461	9.740	9.645
Bruttoresultat	620	556	269	198	198	168	187	207	247	282	79	112	1.600	1.525
EBITDA	380	322	225	171	114	77	108	88	103	125	35	53	951	821
Af- og nedskrivninger	166	154	70	68	51	50	59	61	43	38	24	24	413	395
Resultat af primær drift (EBIT)	214	168	155	103	63	28	49	27	61	86	11	30	537	426
Res. efter skat fra associerede og JVs	8	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	22
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	29
Finansielle poster netto	-29	-29	-4	-9	-21	-15	-15	-12	-20	-9	-5	0	-64	-45
Resultat før skat	194	190	151	95	42	12	34	15	40	78	6	29	484	432
Skat af periodens resultat	-53	-40	-35	-22	-11	-3	-8	-3	-9	-15	-2	-6	-122	-91
Resultat før minoriteter	140	151	116	73	31	10	26	12	31	63	4	24	362	341
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	3	2	0	0	1	0	0	0	3	1
Resultat	140	151	116	73	34	11	26	12	32	62	4	24	365	342
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	163	-149	249	264	94	1	52	48	114	43	82	-12	789	228
Pengestrøm fra investering	-93	-334	-12	-36	-51	-175	-14	-59	-38	-26	-5	-14	-213	-641
Pengestrøm fra finansiering	43	519	-241	-177	-26	170	-97	-43	-57	-11	-67	31	-488	418
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.292	1.302	75	81	143	157	421	420	244	245	309	334	3.510	3.565
Materielle aktiver	1.699	1.583	1.272	1.391	943	945	451	450	270	242	93	91	4.758	4.732
Andre langfristede aktiver	1.115	1.190	68	76	7	8	174	189	122	135	83	97	1.591	1.710
Likvide beholdninger	543	476	28	86	99	32	192	106	63	57	46	54	615	588
Øvrige kortfristede aktiver	3.912	3.822	576	605	743	825	1.313	1.332	989	1.070	427	549	7.944	8.199
Aktiver i alt	8.559	8.373	2.019	2.240	1.936	1.967	2.550	2.497	1.688	1.749	959	1.124	18.419	18.794
Egenkapital	2.597	2.431	1.055	996	629	653	876	795	530	496	508	560	9.350	8.787
Rentebærende gældsforpligtelser	2.869	2.814	453	768	1.035	1.044	978	1.068	750	843	32	134	3.705	4.690
Øvrige forpligtelser	3.093	3.128	511	476	272	270	697	634	408	411	419	430	5.364	5.317
Passiver i alt	8.559	8.373	2.019	2.240	1.936	1.967	2.550	2.497	1.688	1.749	959	1.124	18.419	18.794
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.361	1.214	740	740	999	1.027	3.622	3.864	1.181	1.215	1.501	1.657	9.418	9.729
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	7,5%	6,9%	20,8%	15,7%	13,6%	8,6%	8,0%	6,1%	10,4%	11,1%	8,7%	11,6%	9,8%	8,5%
EBIT-margin	4,2%	3,6%	14,3%	9,4%	7,6%	3,1%	3,6%	1,9%	6,1%	7,7%	2,8%	6,4%	5,5%	4,4%
ROIC ekskl. goodwill	18,9%	19,1%	17,1%	11,9%	5,6%	3,9%	7,4%	7,2%	11,6%	14,4%	13,1%	15,4%	13,4%	12,4%
ROIC inkl. goodwill	13,9%	13,1%	16,1%	11,2%	5,2%	3,6%	6,6%	6,7%	10,3%	12,7%	6,9%	8,3%	10,9%	9,9%
Arbejdskapital	1.405	1.249	283	344	491	565	792	843	632	715	86	218	3.681	3.938
Netto rentebærende gæld	2.284	2.298	425	682	936	1.012	786	962	687	786	-15	80	3.046	4.061

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

BioMar

Stærkt 2. kvartal med fremgang i både omsætning og EBITDA. Gennemgående normal drift på trods af situationen med coronavirus. Ny produktionskapacitet ibrugtaget i Australien og Kina. Afdæmpede forventninger for hele året som indikeret efter 1. kvartal.

BioMar	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	2.695	2.514	5.076	4.651	11.180
EBITDA	222	191	380	322	966
EBIT	137	116	214	168	655
Associerede og JVs	-6	7	8	22	50

Se hoved- og nøgletal side 8-9

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret reje- og fiskeopdræt. Virksomhedens aktiviteter er opdelt i fire 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.
- LatAm-divisionen dækker aktiviteterne i Latinamerika inden for rejer og fisk med undtagelse af laks. Divisionen omfatter fabrikker i Ecuador og Costa Rica.
- Asia-divisionen dækker aktiviteterne i Asien inden for fisk og rejer. Divisionen omfatter to fabrikker i Kina.

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

BioMar	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Mængde (1.000 ton)	310	285	579	535	1.250
Omsætning (mio. kr.)	2.695	2.514	5.076	4.651	11.180
- heraf salmon north	1.149	998	2.106	1.897	5.008
- heraf salmon south	775	653	1.580	1.291	2.819
- øvrige divisioner	771	863	1.390	1.463	3.353

Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede i 2020 det hidtil bedste 2. kvartal på trods af midlertidige nedlukninger og andre påvirkninger fra situationen med coronavirus. Baseret på en 9% fremgang i de afsatte mængder og en stærk produktportefølje blev omsætningen forøget med 7% til 2.695 mio. kr. mod 2.514 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Udviklingen i valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 79 mio. kr. i kvartalet, primært grundet kursudviklingen på norske kroner.

Den øgede afsætning var drevet af en betydelig fremgang i Salmon-divisionen. Et innovativt produktudbud, et tæt samarbejde med kunder om avancerede foderløsninger, og opstart af produktion i Australien har været nogle af de vigtige faktorer bag fremgangen.

LatAm-divisionen realiserede en mindre tilbagegang i omsætningen i 2. kvartal 2020 sammenlignet med året før, da situationen med coronavirus har forstyrret eksporten af rejer fra Ecuador til Kina i kvartalet. Det har reduceret efterspørgslen og har bevæget produktmiks fra de højtydende til mere ordinære foderprodukter. Eksporten til Kina har bevæget sig mod normalisering, men kan stadig udgøre en risiko.

EMEA-divisionen realiserede et mere væsentligt fald i omsætningen i 2. kvartal 2020 sammenlignet med året før. Tilbagegangen kan først og fremmest henføres til situationen med coronavirus, som har reduceret efterspørgslen fra HORECA-segmentet markant i kvartalet, samt til stormskader i Spanien, som har reduceret opdrætskapaciteten i landet.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 191 mio. kr. i 2. kvartal 2019 til 222 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Udviklingen på valutakurser havde ikke nævneværdig indvirkning på EBITDA i kvartalet.

De 50%-ejede fodervirksomheder i Tyrkiet og Kina indregnes ikke i konsolideringen, og de to virksomheder realiserede i 2. kvartal 2020 på 100%-basis en omsætning på 161 mio. kr. med et EBITDA på 13 mio. kr. mod en omsætning på 172 mio. kr. med et EBITDA på 12 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Omsætningstilbagegangen kan i væsentlig grad henføres til Tyrkiet, som har haft samme afsætningsmæssige udfordringer som EMEA-divisionen i øvrigt, mens omkostningsstyring og effektivitet modvirkede effekten på resultatet. Aktiviteterne i Kina blev også påvirket af situationen med coronavirus i 2. kvartal, hvor den nye fabrik i Wuxi ellers blev taget i brug, så den realiserede omsætning blev på niveau med 2. kvartal 2019, mens EBITDA var marginalt højere.

De ikke-konsoliderede virksomheder omfatter også den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral samt de mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping. I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede virksomheder i 2. kvartal 2020 samlet med en negativ resultatandel på 6 mio. kr. efter skat mod en positiv resultatandel på 7 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Tilbagegangen kan primært henføres til Salmones Austral som følge af markant lavere afregningspriser på opdrættede laks.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 1.249 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 1.405 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Den øgede binding i arbejdskapital kan blandt andet henføres til den øgede omsætning og en forskydning blandt kunder og geografier, der har nødvendiggjort længere kredittider, samt generelt øgede tilgodehavender som følge af situationen med coronavirus. Brugen af supply chain-finansiering er øget fra 643 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 860 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 18,6% ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 18,9% ved udgangen af 2. kvartal 2020, idet den øgede indtjening kompenserede for en højere gennemsnitligt investeret kapital.

BioMar

Forretningsudvikling

I løbet af 1. kvartal 2020 blev det meste af verden påvirket af situationen med coronavirus. I overensstemmelse med de officielle anbefalinger har BioMar implementeret en række omfattende foranstaltninger med henblik på at beskytte virksomhedens medarbejdere og samtidigt sikre virksomhedens produktion, der udgør et vigtigt element som led i verdens fødevarerforsyning.

Trods de usædvanlige forhold er det da også lykkedes i al væsentlighed at opretholde normal drift gennem 2. kvartal, ligesom det i øvrigt lykkedes at opstarte produktion på de to nye fabrikker i Australien og Kina med succes, selvom det ikke har været muligt for teknikere og specialister at rejse som normalt. De to nye fabrikker, henholdsvis på Tasmanien, Australien, og i Wuxi, Kina, er dermed overgået til kommerciel produktion, og som en del af virksomhedens samlede produktionsapparat udgør de et betydende element i BioMars tilstedeværelse på de to vigtige akvakulturmarkeder.

I starten af 2. kvartal underskrev BioMar og en af de førende aktører i Vietnams rejseindustri, Viet-UC, en hensigtserklæring, der skal bane vejen for, at BioMar indtræder som medejer og praktisk operatør af den relativt nystartede foderfabrik, som ejes af Viet-UC. Det forventes, at partnerskabet kan frembringe væsentlige synergier og styrke BioMars globale position inden for rejsefoder.

Forventninger

Set i et overordnet perspektiv er den generelle efterspørgsel efter opdrættede rejer og fisk i god udvikling på de fleste markeder. Den aktuelle situation med coronavirus har imidlertid forstyrret de sædvanlige kanaler for afsætning af de opdrættede rejer og fisk, og har medført import-/eksportrestriktioner, som har givet store udsving i udbud og efterspørgsel og dermed i priser.

Indtil nu har situationen med coronavirus ikke påvirket aktiviteterne i BioMar væsentligt, for når fisk og rejer først er sat i søen, så skal de som udgangspunkt også fodres. På nogle markeder kan afsætningen af de mere avancerede foderprodukter dog aftage og blive erstattet af mere ordinære produkter, ligesom udsætningen af ny yngel – og dermed fremtidig biomasse – kan blive mindre.

Markedsudviklingen vil være meget afhængig af udviklingen på forbrugssiden. Fisk og rejer har en høj andel af "out-of-home consumption", blandt andet i restauranter og catering samt i fly og på krydstogtskibe. Hele HORECA-segmentet har de seneste måneder været hårdt ramt af situationen med coronavirus, og den tabte afsætning er kun delvist blevet overført til detailhandel. Det ændrede forbrugsmønster har, sammen med international uro og nationale restriktioner, givet lavere afregningspriser på fisk og rejer, og dermed vanskeligere økonomiske forhold for BioMars kunder. BioMars sædvanlige store fokus

på tilgodehavender er derfor i øjeblikket yderligere forstærket, men virksomheden bestræber sig også på at støtte kunderne, i det omfang det er muligt og forsvarligt.

Forventningerne for hele året baseres på den forudsætning, at markederne i Europa og Kina fortsætter den positive bevægelse i retning af en normalisering, samt at USA i løbet af 3. kvartal får vendt den i øjeblikket negative trend. I særlig grad er det afgørende, at den vigtige eksport af rejer fra Ecuador til Kina og af laks fra Chile til USA kan fastholdes. Det er åbenlyst, at usikkerheden om markedsudviklingen er større end sædvanligt, både med spørgsmålet om, hvor hurtigt de vigtige markeder i verden nærmer sig normalisering, og med risikoen for nye massive udbrud af smitte med coronavirus, der kan medføre restriktioner og påvirke BioMars afsætning og risikoprofil.

Med de nævnte forudsætninger forventer BioMar nu at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 11,5 mia. kr. mod oprindeligt forventet ca. 12 mia. kr. Det realiserede resultat forventes nu at blive et EBITDA i intervallet 940-1.000 mio. kr. mod oprindeligt forventet 1.000-1.060 mio. kr., hvilket svarer til de indikerede forventninger i delårsrapporten for 1. kvartal 2020.

Associerede virksomheder og joint ventures, som indregnes med resultatandel efter skat, forventes nu i 2020 at bidrage med ca. 10 mio. kr. mod op-

rindeligt forventet ca. 60 mio. kr. Den reducerede forventning kan væsentligst henføres til Salmo-nes Austral, som også i den resterende del af året forventes belastet af lave priser på opdrættede laks.

Fibertex Personal Care

Fremgang i afsatte mængder. Stærkt resultat i 2. kvartal understøttet af høj kapacitetsudnyttelse og positiv effekt fra udviklingen i råvarepriser og valutakurser. Resultatforventningen for hele året øges endnu en gang.

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens til hygiejneindustrien. Virksomheden har nonwovensproduktion 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 2. kvartal 2020 en omsætning på 548 mio. kr. mod 506 mio. kr. i 2. kvartal 2019, svarende til en fremgang på 8%. Fremgangen er drevet af øget mængdemæssig afsætning, først og fremmest fra fabrikkerne i Malaysia, som mere end modsvarer effekten af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser.

Det realiserede EBITDA blev i 2. kvartal 2020 på 124 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Fremgangen i resultatet er drevet af det øgede salg og den heraf følgende høje kapacitetsudnyttelse samt af en gunstig udvikling i råvarepriser og valutakurser, som sammenlignet med sidste år har bidraget positivt med 32 mio. kr.

Fibertex Personal Care	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning (mio. kr.)	548	506	1.084	1.095	2.183
- nonwovens fra Danmark	184	182	367	374	743
- nonwovens fra Malaysia	280	246	551	534	1.058
- printaktiviteter	84	78	166	187	382

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 344 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 283 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Den lavere arbejdskapital skyldes primært en mindre kapitalbinding i tilgodehaver samt forlængede kredittider på moms og A-skat m.v.

Som følge af det øgede resultat blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 2. kvartal 2020 forbedret til 17,1% mod 13,5% ved udgangen af 1. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Situationen med coronavirus har medført, at behovet for produkter til sundhedssektoren er steget nærmest eksplosivt. Det har medført en stigende efterspørgsel på nonwovens til eksempelvis beskyttelsesdragter og mundbind samt til engangsklude med antibakterielle og desinficerende egenskaber. Hele nonwovens-industrien har arbejdet intenst på at kunne levere disse produkter. De producenter, der i forvejen leverede materialer hertil, har øget deres kapacitet, mens andre producenter har omlagt dele af deres produktion til de sundhedsrelaterede formål. Fibertex Personal Care producerer kun i begrænset omfang materialer til sundhedssektoren, men omlægningerne i industrien har øget efterspørgslen efter virksomhedens primære produkter, hvilket har givet en høj kapacitetsudnyttelse.

Trods udfordringerne med coronavirus har alle produktionsenhederne været fuldt operationsdygtige i hele perioden.

I Europa bevæger efterspørgslen sig i stigende grad mod specialprodukter. Fibertex Personal Care ser den ændrede efterspørgsel som en mulighed for at fokusere endnu mere på innovation og på patenter inden for specialprodukter. Det betyder, at virksomheden i stadig stigende grad arbejder med at introducere produkter med nye funktioner og visuelle effekter samt mere bløde og tekstillignende materialer.

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 intenst med udnyttelse af teknologiplatform, råvarer og teknikker, som muliggør fremstillingen af specialprodukter til de nye behov.

Forventninger

Den stigende efterspørgsel efter nonwovens til sundhedssektoren har medført, at den generelle overkapacitet til produktion af nonwovens til hygiejneprodukter er aftaget. Fibertex Personal Care forventer således at kunne fastholde den høje kapacitetsudnyttelse i den resterende del af

Fibertex Personal Care	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	548	506	1.084	1.095	2.183
EBITDA	124	72	225	171	352
EBIT	89	38	155	103	215

Se hoved- og nøgletal side 8-9

2020. Til gengæld forventes der ikke nogen større resultateffekt fra udviklingen i råvarepriser og valutakurser i 2. halvår, hvilket i betydelig grad var tilfældet i 1. halvår 2020.

Det forventes umiddelbart, at den sædvanlige konkurrence vil vende tilbage, når situationen efter coronavirus er normaliseret. Fibertex Personal Care fortsætter derfor med udvikling af innovative løsninger til babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter, samtidigt med at der investeres i ny teknologi samt udvikling af serviceydelser og specialprodukter med henblik på at sikre virksomhedens fortsatte konkurrenceevne.

Fibertex Personal Care forventer at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr., hvilket er uændret fra forventningen ved årets start. Omsætningen kan dog som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser.

Årets resultat af primær drift kan ligeledes blive påvirket af udviklingen i råvarepriser og ændringer i valutakurser, men på baggrund af de aktuelle udsigter forventes resultatet nu at blive et EBITDA i intervallet 390-420 mio. kr. Til sammenligning var der efter 1. kvartal 2020 forventet et EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr., mens der oprindeligt var forventet et EBITDA i intervallet 280-310 mio. kr.

Fibertex Nonwovens

Væsentlig resultatfremgang i 2. kvartal trods lavere omsætning. Øget salg af sundhedsrelaterede produkter modvirker reduceret salg til auto og industrielle segmenter. Øgede resultatforventninger for året.

Fibertex Nonwovens er blandt Europas førende producenter af nonwovens, dvs. fiberdug fremstillet på højteknologiske procesanlæg med forskellige efterbehandlinger. Produkterne anvendes inden for en lang række industrielle områder. Virksomheden har primært sine aktiviteter i Europa, Nord-og Sydamerika samt i mindre omfang i Afrika og Asien.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 2. kvartal 2020 en omsætning på 392 mio. kr. mod 443 mio. kr. i 2. kvartal 2019, svarende til en nedgang på 12%. I Nordamerika fortsatte den positive udvikling fra 2019, mens Europa blev hårdt ramt af situationen med coronavirus. Der har specielt været en væsentlig reduktion af afsætningen til autoindustrien, som fra slutningen af marts lukkede en stor del af aktiviteterne ned og først gradvist begyndte en genåbning fra midten af maj.

Resultatmæssigt havde Fibertex Nonwovens imidlertid det bedste 2. kvartal nogensinde baseret på en god afsætning af produkter til fremstilling af wiper (engangsklude) samt af specielle produkter, som blandt andet kan indgå i produktion af mundbind. Det realiserede EBITDA blev således på 60 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod 38 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Fremgangen, som var større end forventet, var understøttet af lavere råvarepriser, tilpasning af produktionskapaciteten, omkostningsbesparelser og effekten af en række forbedringstiltag.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 565 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 491 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 blandt andet som følge af reducerede lagre og debitorer. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 4,2% ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 5,6% ved udgangen af 2. kvartal 2020, primært som følge af det forbedrede resultat og reduktion af arbejdskapitalen.

Forretningsudvikling

Efter en god start på året blev Fibertex Nonwovens påvirket af situationen med coronavirus fra slutningen af 1. kvartal 2020. Det gav især en negativ påvirkning på afsætningen til autoindustrien samt på afsætningen til en række industrielle anvendelser og til produktion af langvarige forbrugsgoder (møbel- og madrasindustrien). Til gengæld blev efterspørgslen øget væsentligt efter produkter til fremstilling af wiper og efter specielle produkter, herunder nanoprodukter, som blandt andet kan indgå i produktion af mundbind.

Fibertex Nonwovens har hurtigt og med stor succes gennemført en omfattende overflytning af frigjort produktionskapacitet fra auto og industrielle anvendelser til andre produkter med øget efterspørgsel, hvorved kapaciteten til fremstilling af sundhedsrelaterede produkter blev øget. Fibertex Nonwovens har i den forbindelse også haft fordel af de kapacitetsinvesteringer, der de seneste år er foretaget i Tyrkiet, Frankrig, USA og Brasilien.

Indtil videre har det været muligt at holde produktionen kørende i alle produktionsenheder på trods af de usædvanlige forhold.

Fibertex Nonwovens har i de seneste år styrket sin position som en førende leverandør af nonwovens til industrielle formål og har styrket forretningsgrundlaget med en række væsentlige strategiske og strukturelle tiltag. Tiltagene omfatter blandt andet geografisk ekspansion i Nordamerika og udbygning af kapaciteten på en række fabrikker.

På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder nye produkter til autoindustrien, byggeindustrien, kompositindustrien, akustiske anvendelser og filterløsninger samt produkter til fremstilling af wiper. Et af de særlige tiltag, der har været arbejdet på i Danmark i nogen tid, er nanoteknologi med fokus på udvikling og fremstilling af produkter til filtrering og sundhedsrelaterede formål.

Forventninger

Situationen med coronavirus påvirker fortsat aktiviteterne i Europa negativt, specielt på fabrikkerne i Frankrig og Tjekkiet. Det er dog forventningen, at autoindustrien i Europa gradvist vil øge volumen, men med et noget lavere aktivitetsniveau end forventet fra årets start. I Nordamerika er coroneffekten for Fibertex Nonwovens i øjeblikket mindre, da en højere andel af sundhedsrelaterede

Fibertex Nonwovens	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	392	443	837	895	1.705
EBITDA	60	38	114	77	141
EBIT	34	14	63	28	33

Se hoved- og nøgletal side 8-9

produkter i betydelig grad kompenserer for nedgangen inden for autoindustrien og de industrielle segmenter.

Som compensation for den lavere afsætning på enkelte produktområder er der i løbet af 2. kvartal iværksat tilpasning af produktionskapaciteten til de aktuelle behov. Samtidigt har prisudviklingen på de mest anvendte råvaretyper medvirket til en god balance mellem råvarepriser og salgspriser.

På baggrund af den aktuelle vurdering forventer Fibertex Nonwovens nu at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 1,6-1,7 mia. kr. mod oprindeligt forventet ca. 1.750 mio. kr. Forventningen til årets resultat forøges imidlertid til et EBITDA i intervallet 205-225 mio. kr. mod oprindeligt forventet 165-185 mio. kr. Forventningerne er naturligvis afgivet med forbehold for den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus.

GPV

Afdæmpet omsætning som konsekvens af situationen med coronavirus, men øget efterspørgsel fra udvalgte segmenter. Forbedret EBITDA sammenlignet med sidste år blandt andet grundet lavere integrationsomkostninger.

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, mekanik, kabelkonfektionering og mekatronik (kombination af elektronik, mekanik og software) samt relaterede serviceydelser.

Virksomhedens kunder er overvejende større internationale virksomheder, som typisk har deres hovedkvarter i Europa eller Nordamerika, og GPV afsætter produkter til kundernes internationale enheder i mere end 50 lande. GPV har en stærk produktionsplatform med faciliteter i Danmark, Schweiz, Tyskland, Østrig, Slovakiet, Thailand, Sri Lanka, Kina og Mexico.

Den økonomiske udvikling

GPV har i 2. kvartal 2020 som forventet været negativt påvirket af situationen med coronavirus. I visse markeder har salget været væsentligt reduceret, men inden for udvalgte segmenter har der dog været en øget efterspørgsel, som i nogen grad har kompenseret for den generelle afmatning. Den samlede omsætning i 2. kvartal 2020 blev således på 676 mio. kr. mod 714 mio. kr. i 2. kvartal 2019, svarende til en nedgang på 5%.

Det realiserede EBITDA i 2. kvartal 2020 blev imidlertid forbedret til 62 mio. kr. mod 42 mio. kr. i samme periode i 2019. Fremgangen har været

understøttet af, at der i kvartalet ikke har været den resultatbelastning på ca. 10 mio. kr. fra varelagerregulering og integrationsomkostninger, som der var i 2. kvartal 2019 efter købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 843 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 792 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Forbedringen kan primært henføres til reducerede lagerbindinger og styrkede leverandørkreditter.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 7,4% ved udgangen af 2. kvartal 2020 mod 6,1% ved udgangen af 1. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

GPV har i 2020 været påvirket af den aktuelle situation med coronavirus. Enkelte af virksomhedens fabrikker har i kortere perioder været lukket helt eller delvist ned på grund af restriktioner fra myndighederne i de pågældende lande, men samlet set har GPV i det væsentlige kunnet opretholde det sædvanlige serviceniveau. Tilsvarende har en række af virksomhedens kunder været nødt til at lukke en eller flere fabrikker ned i perioder, hvilket naturligt har påvirket afsætningen. Efterspørgslen fra de øvrige kunder har gennemgående været på et nogenlunde sædvanligt niveau i kvartalet.

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. Det indbefatter blandt andet en løbende fokusering på digitalisering af forretningsprocesserne, hvor der er truffet beslutning om implementering af et nyt Manufacturing Execution System (MES) på tværs af virksomhedens fabrikker. Projektet vil blive igangsat i 2020 og forventes at fortsætte over de kommende år.

Med de seneste års opkøb og kapacitetsinvesteringer har GPV udviklet sig til en førende europæisk EMS-virksomhed med hovedsæde i Danmark og velplacerede produktionsenheder i Asien, Europa og Amerika. Med købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS ved indgangen til 2019 blev GPV's markedsdækning styrket, og samtidigt blev virksomhedens serviceydelser udvidet med produkt- og softwareudvikling samt konfektionering af kabler. Den forøgede styrke på markedet har vakt interesse hos både nuværende og nye kunder, og GPV er godt rustet til at fortsætte udviklingen af den samlede virksomhed i de kommende år.

Forventninger

GPV vurderer, at markedet også i den resterende del af 2020 vil være negativt påvirket af situationen med coronavirus. For GPV vil det med stor sandsynlighed fortsat få negativ indflydelse

GPV	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	676	714	1.355	1.432	2.856
EBITDA	62	42	108	88	196
EBIT	32	11	49	27	78

Se hoved- og nøgletal side 8-9

på aktivitetsniveauet i 2. halvår 2020 og måske yderligere ind i 2021. Indvirkningen på aktiviteten i GPV vil i høj grad afhænge af, hvor hårdt Europa og Amerika umiddelbart forbliver ramt, og hvor hårdt verdenskonjunkturerne generelt bliver ramt af situationen på længere sigt.

På den positive side har GPV imidlertid en række kunder inden for udvalgte segmenter, som eksempelvis MedTech og Semiconductor, hvorfra der er øget efterspørgsel efter de produkter og ydelser, som GPV leverer. GPV har endvidere en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter samt nye kunder, som fremadrettet vil kunne bidrage væsentligt til aktiviteten. Med det tidsforløb, der sædvanligvis er ved indkøring af sådanne nye aktiviteter, forventes det dog ikke at kunne opveje de negative effekter af situationen med coronavirus på kort sigt.

På baggrund af den aktuelle vurdering forventer GPV i 2020 at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,7 mia. kr., mod oprindeligt forventet ca. 2,8 mia. kr. Det realiserede resultat for året forventes at blive et EBITDA i intervallet 200-230 mio. kr. mod oprindeligt forventet 210-240 mio. kr. Forventningerne er naturligvis afgivet med forbehold for den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus.

HydraSpecma

Fortsat god aktivitet inden for vindmøllesegmentet og andet stationært materiel. Efterspørgslen efter produkter til kørende materiel begynder at stabilisere sig, men på et væsentligt lavere niveau end i 2019.

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. Virksomheden betjener herudover kunder fra egne virksomheder i Polen, England, Kina, Indien, Brasilien og USA.

Den økonomiske udvikling

HydraSpecma har i 2. kvartal 2020 som forventet været negativt påvirket af situationen med coronavirus. Afsætningen af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel har ganske vist kun haft en mindre nedgang som følge af udskudte ordrer, hvorimod aktiviteten inden for kørende materiel har været kraftigt reduceret som følge af vigende efterspørgsel og perioder med nedlukning af produktionen hos større globale kunder. Den realiserede omsætning for 2. kvartal 2020 blev således 458 kr. mio. mod 565 kr. mio. i 2. kvartal 2019, svarende til en nedgang på 19%.

Som konsekvens af det reducerede aktivitetsniveau blev det realiserede EBITDA på 46 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod et EBITDA på 64 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor det dog bemærkes, at resultatet var positivt påvirket af en avance på 6 mio. kr. fra salg af en ejendom i Finland.

Bindingen i arbejdskapital faldt fra 715 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019 til 632 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020. Faldet skyldes både det kontinuerlige arbejde med reduktion af arbejdskapitalen og den reducerede aktivitet. Arbejdskapitalen er dog fortsat påvirket af den øgede værdi af varer under transport til de oversøiske markeder som følge af øget aktivitet på disse markeder samt i øvrigt af indkøb af varer til en planlagt højere aktivitet.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,1% ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 11,6% ved udgangen af 2. kvartal 2020 som følge af den lavere indtjening.

Forretningsudvikling

HydraSpecma har løbende tilpasset sig det reducerede aktivitetsniveau i 2. kvartal 2020, blandt andet gennem anvendelse af landespecifikke hjælpepakker med lønkompensation til virksomhedens medarbejdere, væsentligst i Sverige. HydraSpecmas enheder i Indien og Brasilien har været lukket i dele af perioden på grund af krav fra myndighederne, mens virksomhedens øvrige enheder i det væsentlige har kunnet opretholde et sædvanligt serviceniveau.

HydraSpecma arbejder løbende med optimering af virksomhedens produktionsgennemløb for at sikre fleksibiliteten og for at opnå en højere effektivitet

ved produktion af både større og mindre produktionsserier, ligesom der arbejdes med optimering af logistik internt og eksternt.

I Danmark har HydraSpecma taget den seneste lagerudvidelse på 1.100 m² i Skjern i brug. Udvidelsen er her foretaget for at forbedre den interne logistik samt for at imødekomme efterspørgslen efter produkter til vindmøller og andet stationært materiel. Også i Kina udvides produktionskapaciteten for at understøtte vækststrategien i vindmøllesegmentet i regionen.

I Sverige har HydraSpecma igangsat byggeriet af en ny logistik- og produktionsfacilitet i Gøteborgsområdet med henblik på at optimere den nuværende produktion og sikre kapacitet til fremtidig vækst. Den nye enhed forventes klar ved udgangen af 2. kvartal 2021.

HydraSpecma har de seneste år haft særligt fokus på at udvide produktsortimentet og kompetencerne inden for elektrificerede løsninger, der både kan fungere selvstændigt, men som også kan kombineres med hydrauliske komponenter til hybride løsninger. Indsatsen sker for at efterkomme markedets ønske om en højere grad af elektrificering.

Forventninger

HydraSpecma forventer i 2. halvår at kunne fastholde en god afsætning til kunderne inden for vindmøllesegmentet og andet stationært mate-

HydraSpecma	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	458	565	991	1.120	2.123
EBITDA	46	64	103	125	215
EBIT	25	45	61	86	136

Se hoved- og nøgletal side 8-9

riel. Afsætningen til kunderne inden for kørende materiel har i de seneste uger stabiliseret sig, men på et væsentligt lavere niveau end tidligere, og kun med udsigt til en langsom bedring. Der er fortsat stor usikkerhed om markedsaktiviteten i den kommende periode, specielt inden for kørende materiel, og markedsforventningerne ændrer sig kontinuerligt, hvilket naturligt skærper den i forvejen høje globale konkurrence.

HydraSpecma har igangsat en række nødvendige tiltag for at tilpasse virksomhederne til den forventede markedssituation. Det medfører på kort sigt ekstra investeringer og omkostninger for at sikre, at reaktionshastigheden, konkurrenceevnen og det høje serviceniveau fastholdes. Virksomheden har samtidig afsat ressourcer til at opsøge de muligheder, der typisk vil opstå i et turbulent marked.

På baggrund af de aktuelle udsigter fastholder HydraSpecma forventningen, som udmeldt efter 1. kvartal 2020, om at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 1,8 mia. kr. mod oprindeligt forventet ca. 2,0 mia. kr. Det realiserede resultat for året forventes nu at blive et EBITDA i intervallet 160-180 mio. kr. mod oprindeligt forventet 200-220 mio. kr. Forventningerne er naturligvis afgivet med forbehold for den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus.

Borg Automotive

Lav aktivitet på vigtige markeder reducerer omsætning og resultat. Reducerede forventninger for hele året som følge af situationen med coronavirus.

Borg Automotive	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	173	232	405	461	918
EBITDA	11	21	35	53	110
EBIT	-1	9	11	30	62

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed, der beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreservedele til det europæiske marked, og er en del af den cirkulære økonomi.

Borg Automotive afsætter produkterne under tre forskellige brands: det internationale brand 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, produktion i Polen og England samt et salgsselskab i Belgien.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 2. kvartal 2020 som forventet været markant negativt påvirket af situationen med coronavirus. Specielt i april og maj måned var aktiviteten og den deraf afledte efterspørgsel stærkt reduceret på en række vigtige markeder i Europa. Den realiserede omsætning i kvartalet blev således på 173 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 2. kvartal 2019, svarende til en nedgang på 25%.

Som følge af den reducerede omsætning faldt også det realiserede EBITDA fra 21 mio. kr. i 2.

kvartal 2019 til 11 mio. kr. i 2. kvartal 2020. I resultatet indgår det, at der i 2. kvartal 2020 er modtaget 7 mio. kr. i lønkomensation til medarbejdere i Danmark, Polen og England, mens der i perioden er udgiftsført engangsomkostninger til opsigelse af medarbejdere på 3 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret til 86 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 mod 218 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2019, hvor bindingen i arbejdskapital dog var højere end sædvanligt. Den reducerede binding i arbejdskapital kan henføres til reducerede råvarelagre og færdigvarelagre samt lavere kundetilgodehaven. Endelig har forlængede kredittider på moms og A-skat m.v. påvirket positivt.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,8% ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 13,1% ved udgangen af 2. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Borg Automotive har siden medio marts 2020 mærket en tydelig negativ effekt forårsaget af situationen med coronavirus. Specielt i april og maj måned faldt trafikintensiteten og aktiviteterne på en række vigtige markeder i Europa betydeligt. Den stærkt reducerede efterspørgsel har betydet, at fabrikken i England har været nedlukket i en stor del af april og maj samt at fabrikkerne i Polen har opereret med reduceret arbejdstid i maj og juni.

Kundeunderlaget for Borg Automotive har været stort set uændret i perioden, så faldet i omsætningen skyldes altovervejende den lavere aktivitet på slutbrugerniveau. Flere kunder på de større markeder oplever nu en begyndende stabilisering, men fortsat på et lavt niveau. Med den type produkter, som Borg Automotive afsætter, er salget ganske afhængigt af slutbrugeraktiviteten. På kort sigt kan udviklingen således kun i begrænset omfang påvirkes, mens den på lidt længere sigt naturligvis kan påvirkes ved øgede markedsandele og udvidelse af produktprogrammet.

Forventninger

Det marked, som Borg Automotive betjener, er i disse år præget af betydelige kundekonsolideringer, som naturligt giver et ændret handelsmønster, men som også åbner mulighed for en øget afsætning for store og veletablerede producenter som Borg Automotive. Borg Automotive har en bred produktportefølje og en stærk pipeline, der skal sikre en positiv udvikling i afsætning såvel til det uafhængige eftermarked som til OE-kunderne.

Oprindeligt forventede Borg Automotive at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 975 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 110-120 mio. kr., men allerede efter 1. kvartal 2020 forudså virksomheden en væsentlig reduktion i såvel omsætning som resultat som følge af situationen med coronavirus. På baggrund af de aktuelle udsigter forventer Borg Automotive nu at realisere

en omsætning for året i størrelsesordenen 850 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 75-85 mio. kr. Forventningerne er naturligvis afgivet med forbehold for den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus.

Delårsregnskab

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
1	Omsætning	4.938	4.969	9.740	9.645	20.946
	Produktionsomkostninger	-4.110	-4.189	-8.140	-8.120	-17.576
	Bruttoresultat	828	781	1.600	1.525	3.370
	Andre driftsindtægter	9	14	13	22	37
	Distributionsomkostninger	-327	-334	-658	-652	-1.335
2	Administrationsomkostninger	-196	-236	-405	-467	-918
	Andre driftsomkostninger	-5	-1	-13	-2	-5
	Resultat af primær drift (EBIT)	309	224	537	426	1.149
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-10	5	1	20	49
	Resultatandele efter skat i joint ventures	4	3	8	2	1
	Resultat ved salg af virksomheder	2	29	2	29	29
	Finansielle indtægter	8	7	35	22	84
	Finansielle omkostninger	-41	-49	-99	-67	-164
	Resultat før skat	272	218	484	432	1.149
	Skat af periodens resultat	-69	-44	-122	-91	-243
	Periodens resultat	203	175	362	341	906
	Aktionærer i Schouw & Co.	203	175	365	342	911
	Minoritetsinteresser	0	-1	-3	-1	-5
	Periodens resultat	203	175	362	341	906
6	Resultat i kr. pr. aktie	8,49	7,37	15,25	14,42	38,27
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	8,49	7,36	15,25	14,40	38,27

Note	Totalindkomstopgørelse	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	3
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	-33	-67	-203	66	163
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	17	-8	10	-7	0
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	-2	-1	2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-1	1	-1	2	4
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	9
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	-1	-1	0	0	0
	Skat af anden totalindkomst	-3	2	-2	2	-1
	Anden totalindkomst efter skat	-22	-73	-197	62	180
	Periodens resultat	203	175	362	341	906
	Samlet indregnet totalindkomst	182	101	165	403	1.086
	Fordeles således: Aktionærer i Schouw & Co.	182	102	167	404	1.091
	Minoritetsinteresser	0	-1	-3	-1	-5
	Samlet indregnet totalindkomst	182	101	165	403	1.086

Balance - aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2019	31/12 2018
	Immaterielle aktiver	3.510	3.568	3.565	3.594
	Materielle aktiver	4.758	4.956	4.732	4.317
	Leasingaktiver	740	827	850	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	423	427	390	377
	Kapitalandele i joint ventures	138	136	138	137
	Værdipapirer	79	79	76	75
	Udskudt skat	127	122	116	66
	Tilgodehavender	84	107	140	108
	Langfristede aktiver i alt	9.859	10.222	10.007	8.674
	Varebeholdninger	3.807	3.868	4.019	3.683
3	Tilgodehavender	4.112	4.112	4.119	3.903
	Tilgodehavende selskabsskat	25	37	60	94
	Likvide beholdninger	615	538	588	585
	Kortfristede aktiver i alt	8.560	8.554	8.787	8.266
	Aktiver i alt	18.419	18.777	18.794	16.940

Note	Passiver	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2019	31/12 2018
6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	3	-3	-12	-8
	Reserve for valutakursregulering	47	251	146	79
	Overført resultat	9.045	8.658	8.392	7.994
	Foreslået udbytte	0	357	0	332
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	9.350	9.519	8.781	8.652
	Minoritetsinteresser	0	2	6	7
	Egenkapital i alt	9.350	9.521	8.787	8.659
	Udskudt skat	406	409	428	397
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	0	0	341	321
	Andre gældsforpligtelser	316	306	269	275
	Rentebærende gæld	1.761	2.976	3.565	1.749
	Langfristede forpligtelser	2.483	3.691	4.603	2.742
	Rentebærende gæld	1.943	909	1.124	1.309
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.148	4.173	4.156	4.089
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	388	369	0	0
	Selskabsskat	108	114	124	140
	Kortfristede forpligtelser	6.586	5.565	5.404	5.538
	Forpligtelser i alt	9.069	9.256	10.007	8.281
	Passiver i alt	18.419	18.777	18.794	16.940

Noter uden henvisning 5 og 7-9.

Pengestrømsopgørelse

Note	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Resultat før skat	272	218	484	432	1.149
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	208	196	413	395	802
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-7	-34	-10	-56	-1
Hensatte forpligtelser	1	1	3	6	33
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	6	-7	-8	-22	-50
Finansielle indtægter	-8	-7	-35	-22	-84
Finansielle omkostninger	41	49	99	67	164
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	512	415	945	800	2.012
Ændringer i driftskapital	176	-209	11	-424	-228
Pengestrøm fra primær drift	688	207	957	376	1.784
Renteindtægter, modtaget	3	2	6	9	16
Renteomkostninger, betalt	-39	-36	-66	-59	-116
Pengestrøm fra ordinær drift	652	173	897	326	1.684
Betalt selskabsskat	-45	-46	-108	-98	-274
Pengestrøm fra driftsaktivitet	607	128	789	228	1.410
Køb af immaterielle aktiver	-6	-4	-11	-13	-30
Køb af materielle aktiver	-79	-183	-213	-367	-774
Salg af materielle aktiver	1	9	3	9	12
4 Køb af virksomheder	0	-107	0	-241	-259
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-1
Køb/kapitalforhøjelse i associerede og JVs	0	0	0	-1	-3
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	11	0	11	11
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	5	-41	8	-39	1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-79	-316	-213	-641	-1.043

Note	2. kv. 2020	2. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-135	-54	-242	-108	-363
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	72	1.016	74	1.016	1.020
Forøgelse af gæld på kassekreditter	-89	-469	6	-224	-881
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	-152	493	-162	684	-224
Aktionærerne:					
Udbetalt udbytte	-336	-309	-336	-309	-309
Køb/salg af egne aktier, netto	0	26	9	43	112
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-488	210	-488	418	-421
Periodens pengestrøm	40	21	87	5	-54
Likvider, primo	578	574	538	585	585
Kursregulering af likvider	-3	-7	-10	-2	8
Likvider, ultimo	615	588	615	588	538

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
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		-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 og 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
Egenkapital 1. januar 2020	255	-3	251	8.658	357	9.519	2	9.521
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	-204	0	0	-204	1	-203
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		10	0	0	0	10	0	10
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-2	0	0	0	-2	0	-2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-1	0	0	0	-1	0	-1
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		-2	0	0	0	-2	0	-2
Periodens resultat		0	0	365	0	365	-3	362
Samlet indregnet totalindkomst		6	-204	366	0	167	-3	165
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	10	0	10	0	10
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Værdiregulering af put-option		0	0	-19	0	-19	0	-19
Køb og salg af egne aktier		0	0	9	0	9	0	9
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	21	-357	-336	0	-336
Egenkapital 30. juni 2020	255	3	47	9.045	0	9.350	0	9.350

Noter

1

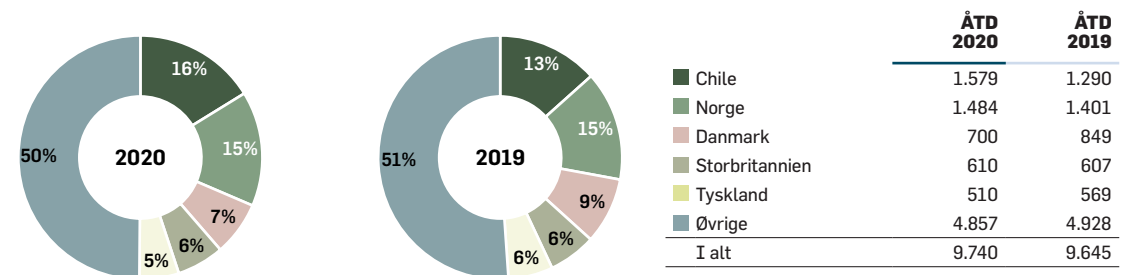
Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2020	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	5.076	1.075	837	1.355	991	405	9.739	1	0	0	9.740
Intern omsætning	0	9	0	0	0	0	9	0	5	-14	0
Segmentomsætning	5.076	1.084	837	1.355	991	405	9.748	1	5	-14	9.740
EBITDA	380	225	114	108	103	35	966	1	-16	0	951
Af- og nedskrivninger	166	70	51	59	43	24	413	0	0	0	413
EBIT	214	155	63	49	61	11	554	0	-17	0	537
Resultatandele fra associerede og JVs	8	0	0	0	0	0	8	0	0	0	8
Skat af periodens resultat	-53	-35	-11	-8	-9	-2	-119	0	-3	0	-122
Periodens resultat	140	116	31	26	31	4	349	0	13	0	362
Segmentaktiver	8.990	2.067	1.968	2.550	1.688	1.475	18.737	11	10.726	-11.055	18.419
Heraf goodwill	1.398	99	119	177	139	516	2.448	0	0	0	2.448
Kapitalandele i associerede og JVs	554	0	0	0	8	0	562	0	0	0	562
Segmentforpligtelser	5.962	964	1.306	1.675	1.158	451	11.516	6	2.401	-4.855	9.069
Arbejdskapital	1.405	283	491	792	632	86	3.689	0	-8	0	3.681
Netto rentebærende gæld	2.284	425	936	786	687	-15	5.104	4	-2.063	0	3.046
Pengestrøm fra drift	163	249	94	52	114	82	754	1	26	8	789
Anlægsinvesteringer	98	13	51	19	39	5	224	0	0	0	224
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.361	740	999	3.622	1.181	1.501	9.404	0	14	0	9.419

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 2019	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	4.651	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 JVs	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
Periodens resultat	151	73	10	12	63	24	332	0	9	0	341
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 JVs	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

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 2020 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 2/2020, 13. marts 2020, men antallet af optioner er efterfølgende blevet forøget med 10.000 stk.

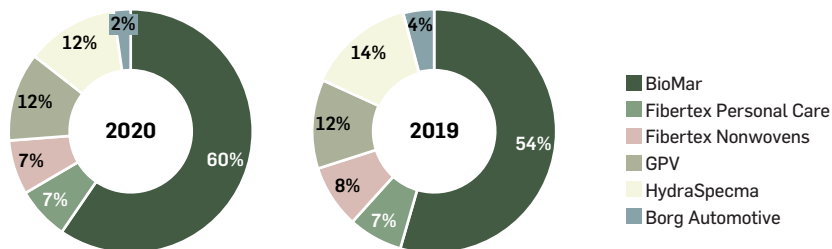
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2019	157.000	805.333	962.333
Bortfaldet i 1. halvår 2020	0	-23.999	-23.999
Udnyttet i 2020	0	-20.000	-20.000
Tildeling i 2020	60.000	310.000	370.000
Udestående optioner i alt pr. 30. juni 2020	217.000	1.071.334	1.288.334

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/6 2020	30/6 2019
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3.803	3.824
Andre kortfristede tilgodehavender	243	225
Periodeafgrænsningsposter	66	70
Tilgodehavender – kortfristede i alt	4.112	4.119

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

30/6 2020	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.173	394	143	241	3.951
Nedskrivning på tilgodehavender	-42	-7	-8	-91	-148
Tilgodehavender netto	3.131	387	135	150	3.803

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,2%
Nedskrivningsprocent	1,3%	1,8%	5,8%	37,7%	3,8%

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%

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

Nedskrivninger primo	-171	-144
Valutakursregulering	3	-1
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Periodens nedskrivninger, netto	-6	-8
Afgang, realiserede tab	26	1
Nedskrivninger ultimo	-148	-152

Noter

4

Køb af virksomheder

	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Materielle aktiver	0	325
Varebeholdninger	0	62
Tilgodehavender	0	332
Skatteaktiv	0	16
Likvide beholdninger	0	12
Kreditinstitutter	0	-66
Leverandørgæld	0	-325
Anden gæld	0	-6
Udskudt skat	0	-33
Overtagne nettoaktiver	0	316
Dagsværdi af oprindelig ejerandel	0	-91
Goodwill	0	22
Anskaffelsessum	0	247
Heraf likvid beholdning	0	-6
Kontant anskaffelsessum i alt	0	241

Der er ikke foretaget køb af virksomheder i 2020.

I 2019 købte Fibertex Nonwovens en virksomhed i South Carolina, USA, og BioMar overtog de resterende 50% af aktierne i fiskefoderfabrikken Alitec Pargue S.A. i Chile.

5

Kapitalberedskab

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på løbetider, genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Det er målsætningen at have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til investeringer samt til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i relation til driften og uforudsete udsving i likviditeten. Koncernens kapitalberedskab består af uudnyttede kreditfaciliteter samt likvide midler. I april 2020 etablerede koncernen nye committede faciliteter på 1 mia. kr. med en løbetid på et år og mulighed for yderligere et års forlængelse.

Facilitet	Ramme	Aktuel gæld	Disponibel Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet, club deal	2.100	963	1.137 Committed	11 mdr
Stand by facilitet	1.000	0	1.000 Committed	9 mdr (+1 år)
Øvrige kreditfaciliteter	886	665	221 Uncommitted	
Schuldschein	1.014	1.014	0 Committed	4 år og 1 mdr
Prioritetslån	174	174	0 Committed	4 år og 8 mdr
Anden lang gæld	134	134	0 Uncommitted	1 år og 7 mdr
Leasing	755	755	0 Committed	
Likvider			615	
30. juni 2020	6.063	3.705	2.973	

Koncernen råder over samlede faciliteter på 6.063 mio. kr. Heraf udgør de committede faciliteter 5.043 mio. kr. svarende til 166% af den netto rentebærende gæld pr. 30. juni 2020.

Noter

6

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 tilagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og har ikke været ændret de seneste fem år.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2019	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%
Afgang til optionsprogram	-158.550	-1.585.500	-22	-0,62%
Beholdning ultimo 2019	1.544.280	15.442.800	469	6,06%
Afgang til optionsprogram	-20.000	-200.000	-3	-0,08%
Beholdning pr. 30. jun. 2020	1.524.280	15.242.800	466	5,98%

Der er i 2020 anvendt 20.000 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogrammet. Aktierne havde en samlet dagsværdi på 10 mio. kr. på udnyttelsestidspunktet.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2020 en markedsværdi på 805 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	2. kvrt. 2020	2. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	203	175	365	342
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.524.280	-1.712.061	-1.531.423	-1.755.394
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.975.720	23.787.939	23.968.577	23.744.606
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	0	15.040	0	19.810
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.975.720	23.802.979	23.968.577	23.764.416
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	8,49	7,37	15,25	14,42
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	8,49	7,36	15,25	14,40

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

Alle beløb i mio. kr.

7

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2019
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	0	2	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	77	76	74
Afledte finansielle instrumenter (2)	16	14	3
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	2	1	2
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	13	26	26

Koncernens beholdningen af aktier værdiansat til børsværdi (niveau 1) er solgt i Q1 2020. Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 1 mio. kr. og ultimo 2. kvartal 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

8

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 2020	ÅTD 2019
Joint Ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	12	12
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	33	20
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	139	98
Koncernen har i perioden købt varer for	16	42
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	120	85
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	12	97
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	0	11

Der har i 2020 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. (5,98%).

9

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.