

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

Også i 3. kvartal ser vi de positive effekter af den aktivitets- og risikospredning, der er i konglomeratet Schouw & Co. På trods af de fortsatte globale usikkerheder som følge af corona-situationen har vi for første gang en omsætning over 6 mia. kr. i et kvartal, ligesom vi også leverer det bedste kvartalsvise EBITDA nogensinde.

Schouw & Co. er godt positioneret, og vores virksomheder har vist både tilpasningsevne og modstandskraft over for konjunkturudsving. Jeg er meget tilfreds med, at vi nu forventer et EBITDA for 2020, der er højere end det, vi havde forestillet os ved årets indgang.

HOVEDPUNKTER

- Stærkt 3. kvartal med fremgang i omsætning og EBITDA
- Styrket positiv pengestrøm fra drift og markant gældsnedbringelse
- Koncernens diversificering afbøder konsekvenserne af coronavirus
- Vækst og udvikling prioriteres fortsat højt
- Øgede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året

2020

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL

SELSKABSMEDDELELSE NR. 8
5. NOVEMBER 2020

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

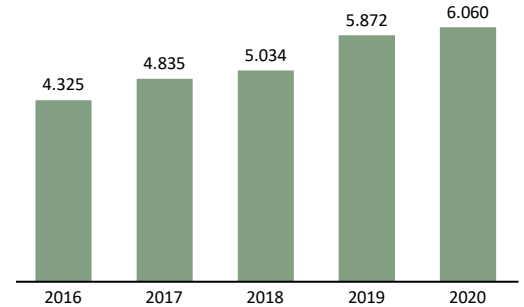
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning og indkomst					
Omsætning	6.060	5.872	15.800	15.517	20.946
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	676	621	1.626	1.441	1.951
Af- og nedskrivninger	211	200	624	595	802
Resultat af primær drift (EBIT)	465	421	1.002	846	1.149
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	-44	11	-35	33	50
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	2	29	29
Nettofinans	-30	-20	-94	-65	-79
Resultat før skat	391	411	875	843	1.149
Periodens resultat	296	316	658	657	906
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	1.079	724	1.867	952	1.410
Pengestrøm fra investering	-159	-170	-373	-810	-1.043
Heraf investering i materielle aktiver	-154	-203	-366	-570	-774
Pengestrøm fra finansiering	-840	-541	-1.329	-123	-421
Periodens pengestrøm	79	14	166	19	-54
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	9.493	10.533	9.493	10.533	10.510
Balancesum	18.379	19.487	18.379	19.487	18.777
Arbejdskapital	3.172	3.795	3.172	3.795	3.738
Netto rentebærende gæld (NIBD)	2.190	3.553	2.190	3.553	3.298
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	9.444	9.247	9.444	9.247	9.519
Minoritetsinteresser	-1	5	-1	5	2
Egenkapital i alt	9.444	9.252	9.444	9.252	9.521
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	11,2	10,6	10,3	9,3	9,3
EBIT-margin (%)	7,7	7,2	6,3	5,5	5,5
EBT-margin (%)	6,5	7,0	5,5	5,4	5,5
Egenkapitalforrentning (%)	9,8	10,2	9,8	10,2	10,0
Egenkapitalandel (%)	51,4	47,5	51,4	47,5	50,7
ROIC ekskl. goodwill (%)	14,2	12,8	14,2	12,8	12,3
ROIC inkl. goodwill (%)	11,4	10,3	11,4	10,3	10,0
NIBD/EBITDA ratio	1,0	1,9	1,0	1,9	1,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.305	9.756	9.383	9.738	9.683
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	12,36	13,31	27,61	27,73	38,27
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	12,36	13,30	27,59	27,71	38,27
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	393,85	388,59	393,85	388,59	397,34
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	616,00	478,80	616,00	478,80	560,00
Kurs/indre værdi	1,56	1,23	1,56	1,23	1,41
Markedsværdi, ultimo	14.771	11.394	14.771	11.394	13.415

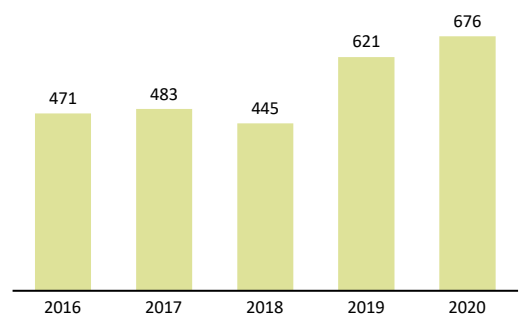
Omsætning 3. kvartal

(mio. kr.)



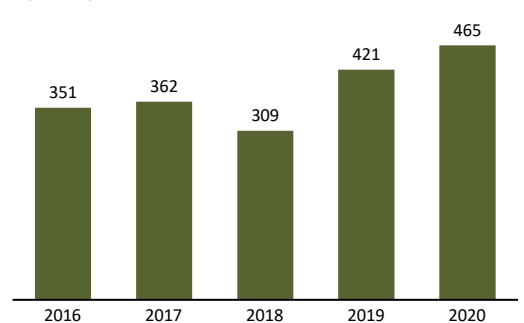
EBITDA 3. kvartal

(mio. kr.)



EBIT 3. kvartal

(mio. kr.)



Delårsberetning for 3. kvartal 2020

Stærkt 3. kvartal med fremgang i omsætning og EBITDA. Succesfuld udnyttelse af opståede forretningsmuligheder. Styrket positiv pengestrøm fra drift og markant gældsnedbringelse. Vækst og udvikling prioriteres fortsat højt.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q3 2020	Q3 2019	Ændring	
Omsætning	6.060	5.872	188	3%
EBITDA	676	621	55	9%
EBIT	465	421	44	11%
Associerede og JVs	(44)	11	(54)	-510%
Resultat før skat	391	411	(20)	-5%
Pengestrøm fra drift	1.079	724	355	49%

(mio. kr.)	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Ændring	
Omsætning	15.800	15.517	283	2%
EBITDA	1.626	1.441	185	13%
EBIT	1.002	846	156	18%
Associerede og JVs	(35)	33	(68)	-207%
Resultat før skat	875	843	32	4%
Pengestrøm fra drift	1.867	952	915	96%
Netto rentebærende gæld	2.190	3.553	(1.363)	-38%
Arbejds kapital	3.172	3.795	(623)	-16%
ROIC ekskl. goodwill	14,2%	12,8%	1,4pp	
ROIC inkl. goodwill	11,4%	10,3%	1,1pp	

Schouw & Co. koncernen realiserede et stærkt 3. kvartal 2020, selvom koncernens virksomheder på forskellig måde fortsat er påvirkede af situationen med coronavirus. Koncernens diversificering har givet en god risikospredning, og virksomhederne har tilpasset aktiviteterne, så det også er lykkedes at udnytte de forretningsmæssige muligheder, der er opstået.

Den konsoliderede omsætning steg i 3. kvartal 2020 med 3% til 6.060 mio. kr. mod 5.872 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Udviklingen er et resultat af øget omsætning i BioMar, GPV og Fibertex Nonwovens. Fibertex

Personal Care har haft mængdemæssig fremgang, men lavere omsætning grundet lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser, ligesom HydraSpecma og Borg Automotive har realiseret en lidt lavere omsætning end i 3. kvartal 2019.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 621 mio. kr. i 3. kvartal 2019 til 676 mio. kr. i 3. kvartal 2020 svarende til en fremgang på 9%. Fremgangen kan især henføres til Fibertex Nonwovens og GPV, men alle koncernens virksomheder med undtagelse af BioMar har bidraget til fremgangen. Koncernens virksomheder har i begrænset omfang modtaget lønkomensation til virksomhedernes medarbejdere, hovedsageligt uden for Danmark.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2020 bidraget med en negativ resultatandel efter skat på 44 mio. kr. mod en positiv resultatandel på 11 mio. kr. i 3. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures, hvor tilbagegangen altovervejende kan henføres til lavere indtjening i Salmones Austral som følge af markant lavere afregningspriser på opdrættede laks.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2020 en omkostning på 30 mio. kr. mod en omkostning på 20 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Den øgede omkostning skyldes primært, at der i 3. kvartal 2020 har været flere negative valutakursreguleringer m.v. end året før, mens de egentlige

netto renteomkostninger er faldet til 16 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 3. kvartal 2019.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 13,4% ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 14,2% ved udgangen af 3. kvartal 2020 som konsekvens af det øgede resultat og en lavere kapitalbinding.

Likviditet og kapitalforhold

Koncernens aktiviteter frembragte i 3. kvartal 2020 en positiv pengestrøm fra drift på 1.079 mio. kr. mod 724 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Fremgangen kan især henføres til forbedret pengestrøm fra drift i BioMar, men også de to Fibertex-virksomheder og Borg Automotive har bidraget til fremgangen. Kun GPV og HydraSpecma har realiseret en lavere pengestrøm fra drift. Udviklingen er blandt andet positivt påvirket med 125 mio. kr. fra forlængede betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus. Til investeringer blev der i 3. kvartal 2020 anvendt 159 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 170 mio. kr. i 3. kvartal 2019.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 3.046 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 2.190 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA er dermed forbedret fra 1,5 ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 1,0 ved udgangen af 3. kvartal 2020.

Koncernens binding i arbejdskapital faldt fra 3.681 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 3.172 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Den reducerede binding i arbejdskapital kan væsentligst henføres til BioMar, men også de øvrige virksomheder har enten reduceret eller fastholdt deres binding i arbejdskapital.

Koncernens udvikling

Siden 1. kvartal 2020 har virksomhederne i Schouw & Co. koncernen arbejdet med at tilpasse sig en situation, hvor coronavirus er en del af hverdagen. Med produktion i 29 lande og med salg til mere end 100 lande er det en omfattende opgave, men samtidig har den risikospredning, der ligger i konglomeratets diversificering, været en styrke.

Det er i høj grad lykkedes koncernens virksomheder at indarbejde de nødvendige foranstaltninger til håndtering af situationen med coronavirus i virksomhedernes daglige drift, og koncernen har i al væsentlighed kunnet opretholde en normal drift og en sædvanlig servicegrad gennem kvartalet. Strategien bag håndteringen af situationen med coronavirus har haft 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 i flere af virksomhederne er der opstået nye interessante forretningsmuligheder.

Delårsberetning for 3. kvartal 2020

Koncernens pengestrøm fra drift har både i kvartalet og for hele året været rigtig stærk, og sammen med en moderat investeringstakt har det medvirket til en markant gældsnedbringelse. Koncernen ser dog stadig vækst og udvikling som en vigtig opgave, og koncernens virksomheder har flere væsentlige kapacitetsudvidende investeringer i proces. Hertil kommer, at Borg Automotive i 3. kvartal 2020 har indgået aftale om overtagelse af turbolader-aktiviteterne fra den spanske refabrikationsvirksomhed Turbo Motor Inyección.

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

BioMar har realiseret et godt 3. kvartal med fremgang i omsætning, først og fremmest baseret på en øget afsætning i Salmon-divisionen. Det realiserede EBITDA blev reduceret i forhold til året før, væsentligst som følge af en ugunstig udvikling i valutakurser.

Fibertex Personal Care har realiseret fremgang i de afsatte mængder og et godt resultat. Omsætningen blev dog reduceret som følge af lavere salgspriser primært forårsaget af lavere råvarepriser.

Fibertex Nonwovens har realiseret en væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA efter stabilise-

ret afsætning til autoindustrien og god efterspørgsel fra øvrige segmenter.

GPV har realiseret væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA som følge af øget efterspørgsel fra udvalgte segmenter, blandt andet inden for MedTech-segmentet.

HydraSpecma har i kvartalet haft en god afsætning af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel og en øget efterspørgsel efter produkter til kørende materiel. Omsætningen er fortsat lidt lavere end året før, men EBITDA blev forbedret i forhold til 3. kvartal 2019.

Borg Automotive har oplevet stabiliserede aktiviteter på vigtige markeder i kvartalet. Omsætningen er fortsat lidt lavere end året før, men EBITDA blev forbedret i forhold til 3. kvartal 2019.

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.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 3. kvartal 2020 steget med 17% til 616,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 528,00 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020.

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 risiko-forhold 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 3. kvartal 2020, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger

Forventningerne til omsætning og EBITDA i 2020 øges i forventning om stabile markedsforhold resten af året. Forventning om negativ resultatandel fra Salmones Austral.

Forventning til 2020

Situationen med coronavirus har i høj grad sat dagsordenen i 2020, men hen over året har konglomeratstrukturen vist sin styrke, og koncernens diversificering har medvirket til at afbøde konsekvenserne af den usædvanlige situation. Den nye realitet 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.

Schouw & Co. forventede efter 2. kvartal at realisere en konsolideret omsætning i 2020 i størrelsesordenen 20,6 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 1.940-2.110 mio. kr. Efter det gode 3. kvartal, og med umiddelbar udsigt til stabile markedsforhold i årets sidste del, øger koncernen nu forventningen for 2020 til en omsætning i størrelsesordenen 21 mia. kr. Samtidigt øges forventningen til årets resultat til et EBITDA i intervallet 2.070-2.220 mio. kr.

Associerede virksomheder og joint ventures forventes nu at bidrage med en negativ resultatandel i 2020 på 30-40 mio. kr. mod tidligere forventet positiv resultatandel på ca. 10 mio. kr. Den reducerede forventning kan altovervejende henføres til Salmones Austral. Endvidere forventes de finansielle omkostninger netto øget med ca. 5 mio. kr. i forhold til de tidligere forventninger.

Forventningerne for året er naturligvis givet med forbehold for den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus.

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

BioMar forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 11,5 mia. kr. Resultatet forventes nu at blive et EBITDA i intervallet 960-1.000 mio. kr., hvilket er en indsnævring mod den øvre del af det tidligere forventede interval.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. Resultatet forventes ligeledes uændret at blive et EBITDA i intervallet 390-420 mio. kr.

Fibertex Nonwovens forventer nu at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,7 mia. kr., hvilket svarer til toppen af det tidligere forventede interval. Samtidig øges forventningen til årets resultat til et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. mod tidligere forventet 205-225 mio. kr.

GPV forventer nu en omsætning i størrelsesordenen 2,8-2,9 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 2,7 mia. kr., mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 230-250 mio. kr. mod tidligere forventet 200-230 mio. kr.

HydraSpecma forventer nu en omsætning på godt 1,9 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 1,8 mia. kr. Forventningen til årets resultat øges til-

svarende til et EBITDA i intervallet 185-205 mio. kr. mod tidligere forventet 160-180 mio. kr.

Borg Automotive forventer nu at realisere en omsætning på 850-900 mio. kr., hvilket er lidt højere end senest forventet. Forventningen til årets resultat øges til et EBITDA i intervallet 90-110 mio. kr. mod tidligere forventet 75-85 mio. kr.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2020F efter Q3	2020F efter Q2	2019 real.
BioMar	ca. 11.500	ca. 11.500	11.180
Fibertex Personal Care	ca. 2.100	ca. 2.100	2.183
Fibertex Nonwovens	ca. 1.700	ca. 1.650	1.705
GPV	ca. 2.850	ca. 2.700	2.856
HydraSpecma	ca. 1.925	ca. 1.800	2.123
Borg Automotive	ca. 875	ca. 850	918
Øvrige/elimineringer	-	-	-18
Omsætning i alt	ca. 20.950	ca. 20.600	20.946

EBITDA (mio. kr.)	2020F efter Q3	2020F efter Q2	2019 real.
BioMar	960-1.000	940-1.000	966
Fibertex Personal Care	390-420	390-420	352
Fibertex Nonwovens	245-265	205-225	141
GPV	230-250	200-230	196
HydraSpecma	185-205	160-180	215
Borg Automotive	90-110	75-85	110
Øvrige	-30	-30	-29
EBITDA i alt	2.070-2.220	1.940-2.110	1.951
PPA-afskrivninger	-100	-100	-88
Øvrige afskrivninger	-745	-745	-714
EBIT i alt	1.225-1.375	1.095-1.265	1.149
Associerede, JVs, m.v.	ca. -35	10	50
Salg af virks.andele	-	-	29
Øvrige finansielle poster	ca. -115	-110	-79
Resultat før skat	1.075-1.225	995-1.165	1.149

Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 5. november 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 2021

3. marts 2021	Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
5. marts 2021	Årsrapport for 2020
15. april 2021	Ordinær generalforsamling
20. april 2021	Forventet udbetaling af udbytte
6. maj 2021	Delårsrapport for 1. kvartal 2021
12. august 2021	Delårsrapport for 2. kvartal 2021
11. november 2021	Delårsrapport for 3. kvartal 2021

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	3.528	3.404	509	541	478	437	836	741	473	494	242	258	6.060	5.872
Bruttoresultat	452	495	125	106	115	86	137	117	120	125	60	59	1.010	988
EBITDA	326	345	97	93	80	47	84	56	57	53	38	32	676	621
Af- og nedskrivninger	85	81	33	34	30	25	29	28	22	20	12	12	211	200
Resultat af primær drift (EBIT)	241	264	64	59	50	23	55	27	35	33	26	21	465	421
Res. efter skat fra associerede og JVs	-44	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-44	11
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-17	-15	-6	3	-6	-6	-4	-9	-10	-4	0	-4	-30	-20
Resultat før skat	180	260	57	62	45	16	50	18	25	30	26	17	391	411
Skat af periodens resultat	-47	-62	-13	-14	-9	-3	-12	-4	-6	-7	-5	-3	-95	-95
Periodens resultat	134	198	44	48	36	13	38	14	19	22	20	13	296	316
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Schouw & Co's andel af resultatet	134	198	44	48	36	15	38	14	19	22	20	13	296	317
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	709	343	122	87	74	60	43	102	59	72	56	38	1.079	724
Pengestrøm fra investering	-27	-84	-66	-11	-21	-27	-10	-29	-35	-15	-1	-2	-159	-170
Pengestrøm fra finansiering	-707	-255	-54	-135	-42	-26	-12	-5	-30	-58	-60	-40	-840	-541
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.231	1.350	74	80	138	157	411	426	238	239	302	327	3.421	3.605
Materielle aktiver	1.643	1.684	1.296	1.398	914	953	423	480	295	244	89	90	4.690	4.879
Andre langfristede aktiver	1.055	1.201	58	73	6	10	165	183	116	129	82	91	1.502	1.705
Likvide beholdninger	677	450	28	24	113	54	194	174	61	62	105	54	671	613
Øvrige kortfristede aktiver	4.138	4.418	549	633	748	801	1.302	1.292	961	1.024	412	531	8.095	8.685
Aktiver i alt	8.744	9.103	2.006	2.208	1.921	1.975	2.496	2.554	1.671	1.697	990	1.093	18.379	19.487
Egenkapital	2.615	2.721	1.091	1.069	635	671	873	850	545	512	518	561	9.444	9.252
Rentebærende gældsforpligtelser	2.373	2.559	396	634	998	1.031	952	1.071	735	793	35	101	2.904	4.207
Øvrige forpligtelser	3.757	3.823	519	505	288	272	672	633	391	392	437	431	6.031	6.029
Passiver i alt	8.744	9.103	2.006	2.208	1.921	1.975	2.496	2.554	1.671	1.697	990	1.093	18.379	19.487
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.393	1.254	752	755	1.016	1.028	3.638	3.883	1.139	1.235	1.355	1.588	9.305	9.756
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	9,3%	10,1%	19,0%	17,2%	16,8%	10,8%	10,0%	7,5%	12,0%	10,8%	15,6%	12,5%	11,2%	10,6%
EBIT-margin	6,8%	7,8%	12,5%	10,9%	10,5%	5,2%	6,5%	3,7%	7,4%	6,7%	10,7%	8,0%	7,7%	7,2%
ROIC ekskl. goodwill	18,8%	19,2%	17,9%	12,9%	7,5%	4,3%	9,2%	6,3%	11,8%	15,1%	15,2%	16,2%	14,2%	12,8%
ROIC inkl. goodwill	13,8%	13,5%	16,8%	12,2%	7,0%	3,9%	8,3%	5,8%	10,5%	13,4%	7,7%	8,8%	11,4%	10,3%
Arbejdskapital	966	1.226	248	351	481	546	805	805	624	689	60	184	3.172	3.795
Netto rentebærende gæld	1.655	2.070	367	610	884	977	757	898	674	732	-70	47	2.190	3.553

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	8.604	8.055	1.593	1.637	1.315	1.332	2.191	2.173	1.464	1.615	647	719	15.800	15.517
Bruttoresultat	1.072	1.050	394	305	312	254	325	324	367	408	139	171	2.610	2.513
EBITDA	707	667	322	265	194	125	191	143	160	178	73	86	1.626	1.441
Af- og nedskrivninger	251	235	103	102	81	74	88	89	64	58	36	35	624	595
Resultat af primær drift (EBIT)	456	432	219	162	114	50	103	54	96	120	37	50	1.002	846
Res. efter skat fra associerede og JVs	-35	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-35	33
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	29
Finansielle poster netto	-46	-44	-10	-5	-27	-22	-19	-21	-30	-12	-5	-4	-94	-65
Resultat før skat	374	450	209	157	87	29	84	33	65	107	32	46	875	843
Skat af periodens resultat	-100	-101	-49	-36	-20	-6	-21	-7	-16	-22	-7	-9	-217	-186
Periodens resultat	274	349	160	121	67	23	64	26	50	85	25	37	658	657
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	3	3	0	0	1	-1	0	0	4	2
Schouw & Co's andel af resultatet	274	349	160	121	70	26	64	26	51	84	25	37	662	659
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	872	193	371	351	168	61	95	149	173	115	138	26	1.867	952
Pengestrøm fra investering	-121	-418	-78	-47	-71	-203	-24	-88	-74	-41	-5	-16	-373	-810
Pengestrøm fra finansiering	-664	264	-295	-311	-68	145	-109	-48	-87	-69	-127	-9	-1.329	-123
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.231	1.350	74	80	138	157	411	426	238	239	302	327	3.421	3.605
Materielle aktiver	1.643	1.684	1.296	1.398	914	953	423	480	295	244	89	90	4.690	4.879
Andre langfristede aktiver	1.055	1.201	58	73	6	10	165	183	116	129	82	91	1.502	1.705
Likvide beholdninger	677	450	28	24	113	54	194	174	61	62	105	54	671	613
Øvrige kortfristede aktiver	4.138	4.418	549	633	748	801	1.302	1.292	961	1.024	412	531	8.095	8.685
Aktiver i alt	8.744	9.103	2.006	2.208	1.921	1.975	2.496	2.554	1.671	1.697	990	1.093	18.379	19.487
Egenkapital	2.615	2.721	1.091	1.069	635	671	873	850	545	512	518	561	9.444	9.252
Rentebærende gældsforpligtelser	2.373	2.559	396	634	998	1.031	952	1.071	735	793	35	101	2.904	4.207
Øvrige forpligtelser	3.757	3.823	519	505	288	272	672	633	391	392	437	431	6.031	6.029
Passiver i alt	8.744	9.103	2.006	2.208	1.921	1.975	2.496	2.554	1.671	1.697	990	1.093	18.379	19.487
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.371	1.226	744	745	1.004	1.027	3.626	3.871	1.168	1.221	1.456	1.634	9.383	9.738
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	8,2%	8,3%	20,2%	16,2%	14,8%	9,4%	8,7%	6,6%	10,9%	11,0%	11,3%	11,9%	10,3%	9,3%
EBIT-margin	5,3%	5,4%	13,7%	9,9%	8,6%	3,8%	4,7%	2,5%	6,5%	7,4%	5,7%	7,0%	6,3%	5,5%
ROIC ekskl. goodwill	18,8%	19,2%	17,9%	12,9%	7,5%	4,3%	9,2%	6,3%	11,8%	15,1%	15,2%	16,2%	14,2%	12,8%
ROIC inkl. goodwill	13,8%	13,5%	16,8%	12,2%	7,0%	3,9%	8,3%	5,8%	10,5%	13,4%	7,7%	8,8%	11,4%	10,3%
Arbejdskapital	966	1.226	248	351	481	546	805	805	624	689	60	184	3.172	3.795
Netto rentebærende gæld	1.655	2.070	367	610	884	977	757	898	674	732	-70	47	2.190	3.553

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

BioMar

Godt 3. kvartal med fremgang i omsætning, men lavere EBITDA primært grundet ugunstige valutakursændringer. EBITDA-forventningen for hele året indsnævres mod den øvre del af det tidligere forventede interval.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret fiske- og rejeopdræt. 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 på nuværende tidspunkt to fabrikker i Kina.

Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede et godt 3. kvartal 2020 på trods af påvirkninger fra situationen med coronavirus. Baseret på en 8% fremgang i de afsatte

BioMar	3. kvrt. 2020	3. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Mængde (1.000 ton)	408	379	988	913	1.250
Omsætning (mio. kr.)	3.528	3.404	8.604	8.055	11.180
- heraf salmon north	1.771	1.543	3.877	3.440	5.008
- heraf salmon south	778	764	2.358	2.055	2.819
- øvrige divisioner	979	1.097	2.369	2.560	3.353

mængder blev omsætningen forøget med 4% til 3.528 mio. kr. mod 3.404 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Udviklingen i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen negativt med 190 mio. kr. i kvartalet, og korrigeret herfor er omsætningen steget med 9%.

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 tilbagegang i omsætningen i 3. 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 er reetableret, men på et lavere niveau og med en større usikkerhed end før situationen med coronavirus.

EMEA-divisionen realiserede også et fald i omsætningen i 3. 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 reduceret fra 345 mio. kr. i 3. kvartal 2019 til 326 mio. kr. i 3. kvartal 2020, væsentligst som følge af en ugunstig udvikling i valutakurser.

De 50%-ejede fodervirksomheder i Tyrkiet og Kina indregnes ikke i konsolideringen, og de to virksomheder realiserede i 3. kvartal 2020 på 100%-basis en omsætning på 189 mio. kr. med et EBITDA på 10 mio. kr. mod en omsætning på 196 mio. kr. med et EBITDA på 13 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Omsætningstilbagegangen kan henføres til Tyrkiet, som har haft samme afsætningsmæssige udfordringer som EMEA-divisionen i øvrigt, mens afsætningen i Kina er øget. Begge virksomheder har bidraget til det lavere resultat – i Tyrkiet grundet den lavere afsætning og i Kina grundet en øget omkostningsbase efter opstarten af den nye fabrik i Wuxi i 2. kvartal 2020.

De ikke-konsoliderede virksomheder omfatter også den chilenske opdrætsvirksomhed Salmenes Austral samt de mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping. I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede virksomheder i 3. kvartal 2020 samlet med en negativ resultatandel på 44 mio. kr. efter skat mod en positiv resultatandel på 11 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Tilbagegangen kan altovervejende henføres til lavere indtjening i Salmenes Austral som følge af markant lavere afregningspriser på opdrættede laks.

BioMar	3. kvrt. 2020	3. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	3.528	3.404	8.604	8.055	11.180
EBITDA	326	345	707	667	966
EBIT	241	264	456	432	655
Associerede og JVs	-44	11	-35	33	50

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret med 260 mio. kr. fra 1.226 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 til 966 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Den reducerede binding i arbejdskapital kan henføres til en række forhold, hvor reducerede tilgodehavender og lagerbeholdninger samlet har bidraget med 290 mio. kr., og hvor en forøgelse af anden gæld har bidraget med 46 mio. kr. primært på grund af udskudte betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus. Modsat er finansieringen fra leverandørgæld blevet reduceret med 76 mio. kr. Brugen af supply chain-finansiering er reduceret fra 1.071 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 til 882 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Ændrede valutakurser har samlet bidraget til at reducere bindingen i arbejdskapital med 143 mio. kr.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret marginalt fra 18,9% ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 18,8% ved udgangen af 3. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Trods de usædvanlige forhold som følge af situationen med coronavirus er det i al væsentlighed lykkedes BioMar at opretholde en normal drift gennem 2020. Den negative effekt på BioMars samlede afsætning har således indtil nu været beskeden, men nogle markeder har været mere udfordret end andre – det gælder især Ecuador og markederne omkring Middelhavet.

BioMar

De øjeblikkelige udfordringer i Ecuador påvirker dog ikke forventningen om den mere langsigtede markedsvækst, som var anledning til, at BioMar i 2019 igangsatte en kapacitetsudvidelse i Ecuador. Udvidelsen omfatter en produktionslinje til ekstruderet foder, som vil tilføre en yderligere kapacitet på ca. 40.000 ton årligt. Den nye produktionslinje udgør en investering på ca. 50 mio. kr., og den ibrugtages i 4. kvartal 2020.

I starten af 2. kvartal udfærdigede 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. Processen med afklaring af partnerskabet er i fremdrift, men med en langsommere hastighed end oprindeligt forventet grundet de fortsatte rejserestriktioner.

Forventninger

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

Indtil nu har situationen med coronavirus ikke påvirket de samlede afsatte mængder i BioMar væsentligt, men der har været geografiske forskydninger, og på nogle markeder er afsætningen af de mere avancerede foderprodukter aftaget og blevet erstattet af mere ordinære produkter.

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 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.

Det er åbenlyst, at usikkerheden om markedsudviklingen i øjeblikket er større end sædvanligt, både med spørgsmålet om, hvordan de vigtige markeder i verden udvikler sig, og hvordan nye udbrud af smitte med coronavirus kan medføre restriktioner og derved påvirke BioMars afsætning og risikoprofil. BioMar forventer dog fortsat at realisere en fremgang i de afsatte mængder i

2020 sammenlignet med året før, men fremgangen bliver mere beskeden end oprindeligt forventet og i høj grad drevet af de strategiske investeringer, der er foretaget gennem de seneste år.

På den baggrund forventer BioMar uændret at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 11,5 mia. kr., men det realiserede resultat forventes nu at blive et EBITDA i intervallet 960-1.000 mio. kr. mod tidligere forventet 940-1.000 mio. kr.

Associerede virksomheder og joint ventures, som indregnes med resultatandel efter skat, forventes imidlertid nu at bidrage med en negativ resultatandel i 2020 på 30-40 mio. kr. mod en tidligere forventet positiv resultatandel på ca. 10 mio. kr. Den reducerede forventning kan altovervejende henføres til Salmenes Austral.

Fibertex Personal Care

Fremgang i afsatte mængder og godt resultat. Reduceret omsætning som følge af lavere salgspriser primært forårsaget af ændrede valutakurser samt lavere råvarepriser. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

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 på nonwovens til hygiejneindustrien, hvor virksomheden er markedsleder. Printaktiviteterne udføres i Tyskland, Malaysia og USA. Begge aktivitetsområder fokuserer primært på materialer til babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2020 en omsætning på 509 mio. kr. mod 541 mio. kr. i 3. kvartal 2019 svarende til en reduktion på 6%. Faldet i omsætningen er primært forårsaget af ændrede valutakurser samt lavere råvarepriser sammenlignet med 3. kvartal 2019 og deraf følgende lavere salgspriser på en afsætning, der – opgjort i mængder – er noget højere end året før.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2020 på 97 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Resultatfremgangen er især drevet af den højere mængdemæssige afsætning, men herudover

Fibertex Personal Care	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning (mio. kr.)	509	541	1.593	1.636	2.183
- nonwovens fra Danmark	163	193	530	567	743
- nonwovens fra Malaysia	253	254	804	788	1.058
- printaktiviteter	94	94	260	281	382

har resultatet været påvirket af modsatrettede forhold med en negativ effekt fra udviklingen i råvarepriser og en positiv effekt fra en gunstig udvikling i valutakurser.

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 351 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 til 248 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Den lavere arbejdskapital skyldes primært en lavere kapitalbinding i tilgodehavender samt udskudte betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus.

Som følge af øget resultat og lavere kapitalbinding blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill forbedret til 17,9% ved udgangen af 3. kvartal 2020 mod 17,1% ved udgangen af 2. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care har i september 2020 annonceret etablering af endnu en produktionslinje i Sendayan i Malaysia. Den nye produktionslinje forventes sat i drift i 2. halvår 2021, hvor den skal sikre, at Fibertex Personal Care kan få del i den forventede fortsatte vækst i Asien.

Samtidigt kunne Fibertex Personal Care annoncere en planlagt udvidelse af printaktiviteten i USA med en ny printlinje, som ligeledes forventes idriftsat i 2. halvår 2021, hvor den skal imødekomme en stigende

efterspørgsel efter nonwovens med print i USA. De to produktionslinjer udvider kapaciteten med over 10% inden for hvert område, og de udgør samlet en investering i størrelsesordenen 250 mio. kr.

Fibertex Personal Care har i flere år arbejdet med at udvide produktporteføljen med specialprodukter, herunder materialer med visuelle effekter samt mere bløde og tekstlignende egenskaber, og virksomheden har opnået en stærk position på området. Ud over fysiske produkter har arbejdet også omfattet udvikling af nye serviceydelser, herunder et forbedret udvalg af færdige print-designs til de mange kunder, som ikke har egen designafdeling.

Fibertex Personal Care har i mange år haft fokus på bæredygtig produktion og ansvarligt forbrug af ressourcer, og er nu, som den første nonwovensproducent i verden, blevet ISCC PLUS-certificeret. Det betyder, at virksomheden kan levere nonwovens baseret på en bæredygtig råvare kaldet bio- eller cirkulær polypropylen.

Certificeringen har gjort det muligt for Fibertex Personal Care at indgå et banebrydende samarbejde med SABIC, som er en af virksomhedens meget betydende råvareleverandører, med det formål at understøtte en hurtigere overgang til en mere bæredygtig forsyningskæde for plast. Da hele hygiejneindustrien arbejder intenst med bæredygtig udvikling, har samarbejdet allerede skabt stor interesse.

Fibertex Personal Care	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	509	541	1.593	1.637	2.183
EBITDA	97	93	322	265	352
EBIT	64	59	219	162	215

Se hoved- og nøgletal side 8-9

Forventninger

Som følge af situationen med coronavirus er efterspørgslen efter nonwovens til produktion af værnemidler stadig stor. Fibertex Personal Care har fastholdt det primære fokus på materialer til babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter, men aktiviteterne inden for print på nonwovens til mundbind er dog øget. Samlet forventes det, at Asien fortsat vil vise vækst inden for alle de tre nævnte områder, mens det især er inkontinensprodukter, der viser en positiv udvikling på det europæiske og nordamerikanske marked.

Fibertex Personal Care fastholder forventningen om at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. i 2020, ligesom det realiserede resultat uændret forventes at blive et EBITDA i intervallet 390-420 mio. kr. Omsætning og resultat kan dog som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser.

Fibertex Nonwovens

Væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA. Stabiliseret afsætning til autoindustrien og god efterspørgsel fra øvrige segmenter. Markant øgede resultatforventninger for året.

Fibertex Nonwovens	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	478	437	1.315	1.332	1.705
EBITDA	80	47	194	125	141
EBIT	50	23	114	50	33

Se hoved- og nøgletal side 8-9

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 3. kvartal 2020 en omsætning på 478 mio. kr. mod 437 mio. kr. i 3. kvartal 2019, svarende til en stigning på 9%. Afsætningen til autoindustrien udviklede sig positivt henover kvartalet, ligesom den positive udvikling fra slutningen af 2. kvartal fortsatte ind i 3. kvartal for de øvrige markedessegmenter.

Resultatmæssigt havde Fibertex Nonwovens det bedste 3. kvartal nogensinde baseret på en høj afsætning af produkter til fremstilling af wiper (engangsklude), filtermaterialer og industrielle produkter. Det realiserede EBITDA blev således på 80 mio. kr. i 3. kvartal 2020 mod 47 mio. kr. i 3. kvartal 2019. Fremgangen, som var større end forventet, var understøttet af lavere råvarepriser sammenlignet med året før, god kapacitetsudnyttelse, omkostningsbesparelser og effekten af en række forbedringstiltag.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 546 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019

til 481 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 blandt andet som følge af reducerede lagre samt udskudte betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 5,6% ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 7,5% ved udgangen af 3. kvartal 2020 som følge af det forbedrede resultat og en reduceret kapitalbinding.

Forretningsudvikling

Situationen med coronavirus ændrede tidligt på året efterspørgselsmønsteret inden for nonwovens. Fibertex Nonwovens fik 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.

Gennem 3. kvartal 2020 har der været en stigende efterspørgsel inden for væsentlige segmenter. Afsætningen til autoindustrien, som var stærkt påvirket af bilfabrikkernes nedlukninger i 2. kvartal, har udviklet sig positivt gennem 3. kvartal, og afsætning af traditionelle industrielle produkter og produkter til byggeindustrien har været solid. Endelig har afsætningen af produkter til fremstil-

ling af wiper samt specielle produkter (herunder nanoprodukter), som blandt andet kan indgå i produktion af mundbind, fortsat den positive udvikling fra 2. kvartal 2020. Ved udgangen af 3. kvartal 2020 var der således høj kapacitetsudnyttelse i alle produktionsenheder.

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. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af 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 Fibertex Nonwovens. Det er dog forventningen, at autoindustrien i Europa og Nordamerika har stabiliseret sig, så det nuværende aktivitetsniveau kan fastholdes resten af året og ind i 1. halvår 2021. Samtidigt har den positive efterspørgselsudvikling i andre segmenter medvirket til en høj kapacitetsudnyttelse, ligesom prisudviklingen på de mest anvendte råvaretyper

har medvirket til en god balance mellem råvarepriser og salgspriser.

På baggrund af den aktuelle vurdering øger Fibertex Nonwovens forventningen for 2020 til en omsætning i størrelsesordenen 1,7 mia. kr., hvilket svarer til toppen af det tidligere forventede interval på 1,6-1,7 mia. kr. Samtidig øges forventningen til årets resultat til et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. mod tidligere forventet 205-225 mio. kr.

GPV

Væsentlig fremgang i omsætning og EBITDA som følge af øget efterspørgsel fra udvalgte segmenter. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA øges.

GPV	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	836	741	2.191	2.173	2.856
EBITDA	84	56	191	143	196
EBIT	55	27	103	54	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 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 3. kvartal 2020 forøget omsætningen til 836 mio. kr. mod 741 mio. kr. i 3. kvartal 2019, svarende til en fremgang på 13%, hvilket var noget bedre end forventet. Omsætningsudviklingen baserer sig på en række modsatrettede forhold, hvor efterspørgslen i visse markedssegmenter har været mere eller mindre reduceret, mens der i andre segmenter har været en øget efterspørgsel. Specielt har GPV i 3. kvartal 2020 leveret hovedparten af en større ordre til en MedTech-kunde inden for respiratorer, hvilket har haft en væsentlig positiv påvirkning på såvel omsætning som indtjening i kvartalet.

Det realiserede EBITDA for 3. kvartal 2020 blev forøget til 84 mio. kr. mod 56 mio. kr. for samme periode i 2019. Resultatet i 3. kvartal 2020 er positivt påvirket af den øgede omsætning, mens sammenligningstallet fra 3. kvartal 2019 modsat var negativt påvirket af ændring i kursen på thailandske baht i forhold til de primære afsætningsvalutaer.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 805 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020, hvilket svarer til bindingen ved udgangen af 3. kvartal 2019, efter at bindingen i tilgodehavender og varelagre er henholdsvis øget og reduceret. Herudover har effekten af udskudte betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus medvirket til at holde arbejdskapitalen i ro trods den øgede omsætning.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 9,2% ved udgangen af 3. kvartal 2020 mod 7,4% ved udgangen af 2. kvartal 2020 som følge af den øgede indtjening.

Forretningsudvikling

GPV har i 2020 tilpasset aktiviteten efter den aktuelle situation med coronavirus. Enkelte af virksomhedens fabrikker har i perioder været lukket helt eller delvist ned på grund af restriktioner fra myndighederne i de pågældende lande, men i det væsentlige har GPV kunnet opretholde det

sædvanlige serviceniveau gennem hele perioden. Nogle af virksomhedens kunder har tilsvarende været nødt til at lukke fabrikker ned i perioder eller har af andre årsager reduceret deres afkald af leverancer fra GPV. Mange kunder har imidlertid kunnet fastholde et sædvanligt aktivitetsniveau, og enkelte kunder, blandt andet inden for Med-Tech-segmentet, har oplevet betydelig fremgang, hvilket i særlig grad har påvirket afsætningen i 3. kvartal 2020 positivt.

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, herunder eksempelvis udnyttelse af mulighederne for videostreaming ved kundeaudits, certificeringsaudits og implementering af nye produkter. Tidligere på året blev der desuden truffet beslutning om implementering af et nyt Manufacturing Execution System (MES) på tværs af virksomhedens fabrikker. Projektet blev igangsat i slutningen af 3. kvartal 2020 og forventes at fortsætte over de kommende år.

Forventninger

GPV vurderer, at markedet i den kommende periode fortsat vil være negativt påvirket af situationen med coronavirus, hvilket umiddelbart vil påvirke

det generelle aktivitetsniveau i 4. kvartal 2020 og ind i 2021. Omvendt har GPV imidlertid også en række kunder, hvorfra der er øget efterspørgsel, samt i øvrigt en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter og nye kunder, som på lidt længere sigt vil bidrage til aktiviteten. Den samlede indvirkning på aktiviteten i GPV vil i høj grad afhænge af, hvor længe Europa og Amerika fortsætter med at være mere eller mindre nedlukket, og hvor hårdt verdenskonjunkturerne generelt bliver ramt af situationen.

De store leverancer til MedTech-segmentet forventes ikke at fortsætte på samme høje niveau, men leverancerne i 3. kvartal har påvirket forventningerne til hele 2020 positivt. GPV øger således forventningen for 2020 til en omsætning i størrelsesordenen 2,8-2,9 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 2,7 mia. kr., mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 230-250 mio. kr. mod tidligere forventet 200-230 mio. kr.

HydraSpecma

Afsætningen af produkter til kørende materiel forbedres hurtigere end tidligere antaget. Fortsat god afsætning af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA øges.

HydraSpecma	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	473	494	1.464	1.615	2.123
EBITDA	57	53	160	178	215
EBIT	35	33	96	120	136

Se hoved- og nøgletal side 8-9

HydraSpecma er en specialiseret produktions-, handels- og ingeniørvirksomhed inden for Power & Motion, hvor kerneområderne er hydrauliske komponenter og systemer til industrien og eftermarkedet. Virksomheden er blandt markedslederne inden for hydraulik i Norden og betjener herudover kunder fra egne virksomheder i Polen, England, Kina, Indien, Brasilien og USA.

Den økonomiske udvikling

3. kvartal 2020 har for HydraSpecma udviklet sig bedre end forventet. Afsætningen af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel har været fastholdt på et godt niveau, og aktiviteten inden for kørende materiel hos de store globale kunder har bedret sig hurtigere end forudset. Den øvrige efterspørgsel er fortsat afdæmpet som følge af situationen med coronavirus.

Den realiserede omsætning for 3. kvartal 2020 blev således 473 mio. kr. mod 494 mio. kr. i 3. kvartal 2019, svarende til en reduktion på 4%. Trods den lidt lavere omsætning blev det realiserede EBITDA imidlertid forbedret til 57 mio. kr. i 3. kvartal 2020 mod 53 mio. kr. i 3. kvartal 2019.

Bindingen i arbejdskapital faldt fra 689 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 til 624 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Faldet kan især henføres til reducerede varelagre samt til effekten af udskudte betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er forbedret fra 11,6% ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 11,8% ved udgangen af 3. kvartal 2020 som følge af den øgede indtjening og en lavere kapitalbinding.

Forretningsudvikling

HydraSpecma har i 3. kvartal 2020 fortsat den løbende tilpasning til det aktuelle aktivitetsniveau, og virksomheden har i kvartalet kunnet fastholde den sædvanlige høje servicegrad og en god effektivitet. På grund af myndighedskrav har fabrikken i Indien været lukket i en del af perioden, men kundernes leverancer er blevet understøttet fra virksomhedens øvrige enheder.

HydraSpecma fortsætter arbejdet 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 tidligere på året færdiggjort en lagerudvidelse i Skjern, som forbedrer den interne logistik, og virksomheden har nu igangsat opførelse af et nyt Tech-Center i Ishøj, der forventes at være klar til ibrugtagning i 2. halvår 2021.

I Sverige bygger HydraSpecma en ny logistik- og produktionsfacilitet i Gøteborgområdet med

henblik på at optimere den nuværende produktion og sikre øget kapacitet blandt andet til at dække den forventede øgede efterspørgsel fra kunderne inden for kørende materiel. Den nye enhed forventes klar til ibrugtagning ved udgangen af 1. halvår 2021.

HydraSpecma har igennem de seneste år udvidet produktsortimentet og kompetencerne inden for elektrificerede løsninger, som kan fungere alene, men som også kan kombineres med hydrauliske komponenter til hybride løsninger. Indsatsen sker for at efterkomme markedets ønske om en højere grad af elektrificering samtidigt med ønsket om øget fokus på etablering af mere bæredygtige løsninger.

Forventninger

HydraSpecma forventer at kunne fastholde den gode afsætning til kunderne inden for vindmøller og andet stationært materiel. Efterspørgslen fra de større globale kunder inden for kørende materiel har været stigende, og i kombination med en øget markedsandel forventes det, at afsætningen i løbet af det næste halve år kan komme på samme niveau som før situationen med coronavirus. Også andre kunder mærker en stigende aktivitet, men udsigten til en fuld normalisering vurderes dog at være noget længere.

Hydraulikmarkedet er fortsat præget af stor usikkerhed, hvor forventningerne ændrer sig kontinu-

erligt og med kort varsel. HydraSpecma fortsætter arbejdet med at tilpasse virksomhederne til den fremtidige markedssituation, og der gennemføres de nødvendige investeringer for at sikre, at reaktionshastigheden, konkurrenceevnen og det høje serviceniveau kan fastholdes. Virksomheden har samtidig afsat ressourcer til at opsøge de muligheder, der kan opstå i et marked i bevægelse.

Grundet den øgede efterspørgsel fra kunderne inden for kørende materiel øger HydraSpecma forventningen for 2020 til en omsætning på godt 1,9 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 1,8 mia. kr. Forventningen til årets resultat øges tilsvarende til et EBITDA i intervallet 185-205 mio. kr. mod tidligere forventet 160-180 mio. kr.

Borg Automotive

Stabiliserede aktiviteter på vigtige markeder og fremgang i EBITDA. Aftale indgået om overtagelse af turbolader-aktiviteter i Spanien. Forventningen til EBITDA for hele året øges.

Borg Automotive	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	242	258	647	719	918
EBITDA	38	32	73	86	110
EBIT	26	21	37	50	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 dermed støtter op om begrebet cirkulær 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. I september 2020 har virksomheden endvidere indgået aftale om overtagelse af turbolader-aktiviteter i Spanien.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 3. kvartal 2020 fortsat været påvirket af situationen med coronavirus, specielt i begyndelsen af kvartalet, hvor flere markeder stadig var præget af reduceret aktivitet. Den realiserede omsætning i kvartalet blev dog alligevel på 242 mio. kr. mod 258 mio. kr. i 3. kvartal 2019, svarende til en nedgang på 6%.

Borg Automotive har hen over 2020 iværksat en række initiativer og tilpasninger for at imødegå virkningerne af situationen med coronavirus, herunder en væsentlig organisationstilpasning. Det er lykkedes bedre end forventet, og trods den lidt lavere omsætning blev det realiserede EBITDA forøget fra 32 mio. kr. i 3. kvartal 2019 til 38 mio. kr. i 3. kvartal 2020.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 184 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2019 til 60 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020, hvilket er noget lavere end det niveau, der sædvanligvis kan forventes. Den reducerede binding i arbejdskapital kan blandt andet henføres til reducerede råvarelagre og færdigvarelagre samt lavere kundetilgodehavender. Herudover har der været en positiv effekt fra forlængede betalingsfrister på moms og A-skat m.v. som følge af situationen med coronavirus.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget fra 13,1% ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 15,2% ved udgangen af 3. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet, og som led i denne udvikling har virksomheden i september 2020 indgået aftale om overtagelse af turbolader-aktiviteterne fra den spanske refabri-

kationsvirksomhed Turbo Motor Inyección (TMI). Refabrikerede turboladere er et hastigt voksende produktområde, der samtidig udgør en efterspurgt udvidelse af produktprogrammet. Overtagelsen vil tilføre Borg Automotive ca. 135 medarbejdere og en årlig omsætning i størrelsesordenen 100 mio. kr. Overtagelsen forventes gennemført i løbet af 4. kvartal 2020 som en aktivhandel med en earn out-model, der over tid kan medføre en enterprise value på 60-80 mio. kr.

Købet af TMI underbygger Borg Automotives position som den største uafhængige refabrikationsvirksomhed i Europa, og medvirker til at sikre Borg Automotive en styrket tilstedeværelse på det vigtige sydeuropæiske marked.

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.

Den netop indgåede aftale om overtagelse af de spanske turbolader-aktiviteter understøtter den produkt- og markedsmæssige udvikling i Borg

Automotive. Overtagelsen forventes dog ikke at påvirke omsætning og resultat i 2020 nævneværdigt.

Efter udgangen af 2. kvartal 2020 forventede Borg Automotive at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 850 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 75-85 mio. kr. På baggrund af de aktuelle udsigter forventer Borg Automotive nu, at den realiserede omsætning i 2020 kan blive 850-900 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 90-110 mio. kr.

Delårsregnskab

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	3. kvrt. 2020	3. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
1	Omsætning	6.060	5.872	15.800	15.517	20.946
	Produktionsomkostninger	-5.050	-4.884	-13.190	-13.004	-17.576
	Bruttoresultat	1.010	988	2.610	2.513	3.370
	Andre driftsindtægter	8	4	21	26	37
	Distributionsomkostninger	-330	-351	-989	-1.002	-1.335
2	Administrationsomkostninger	-208	-220	-614	-688	-918
	Andre driftsomkostninger	-14	0	-27	-3	-5
	Resultat af primær drift (EBIT)	465	421	1.002	846	1.149
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-44	6	-43	27	49
	Resultatandele efter skat i joint ventures	1	4	8	6	1
	Resultat ved salg af virksomheder	0	0	2	29	29
	Finansielle indtægter	24	22	48	38	84
	Finansielle omkostninger	-55	-42	-142	-104	-164
	Resultat før skat	391	411	875	843	1.149
	Skat af periodens resultat	-95	-95	-217	-186	-243
	Periodens resultat	296	316	658	657	906
	Aktionærer i Schouw & Co.	296	317	662	659	911
	Minoritetsinteresser	0	-1	-4	-2	-5
	Periodens resultat	296	316	658	657	906
6	Resultat i kr. pr. aktie	12,36	13,31	27,61	27,73	38,27
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	12,36	13,30	27,59	27,71	38,27

Note	Totalindkomstopgørelse	3. kvrt. 2020	3. 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.	-214	161	-417	227	163
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-5	11	5	4	0
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	-2	-1	2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	0	-1	2	4
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	9
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	0	0	0	-1	0
	Skat af anden totalindkomst	1	-3	-1	-1	-1
	Anden totalindkomst efter skat	-218	170	-415	232	180
	Periodens resultat	296	316	658	657	906
	Samlet indregnet totalindkomst	78	485	242	889	1.086
	Fordeles således: Aktionærer i Schouw & Co.	78	487	245	891	1.091
	Minoritetsinteresser	0	-1	-3	-2	-5
	Samlet indregnet totalindkomst	78	485	242	889	1.086

Balance - aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2020	31/12 2019	30/9 2019	31/12 2018
	Immaterielle aktiver	3.421	3.568	3.605	3.594
	Materielle aktiver	4.690	4.956	4.879	4.317
	Leasingaktiver	736	827	839	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	361	427	413	377
	Kapitalandele i joint ventures	134	136	145	137
	Værdipapirer	79	79	77	75
	Udskudt skat	122	122	121	66
	Tilgodehavender	70	107	110	108
	Langfristede aktiver i alt	9.613	10.222	10.189	8.674
	Varebeholdninger	3.482	3.868	3.929	3.683
3	Tilgodehavender	4.577	4.112	4.715	3.903
	Tilgodehavende selskabsskat	35	37	42	94
	Likvide beholdninger	671	538	613	585
	Kortfristede aktiver i alt	8.766	8.554	9.298	8.266
	Aktiver i alt	18.379	18.777	19.487	16.940

Note	Passiver	30/9 2020	31/12 2019	30/9 2019	31/12 2018
6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	-1	-3	-3	-8
	Reserve for valutakursregulering	-167	251	307	79
	Overført resultat	9.357	8.658	8.688	7.994
	Foreslået udbytte	0	357	0	332
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	9.444	9.519	9.247	8.652
	Minoritetsinteresser	-1	2	5	7
	Egenkapital i alt	9.444	9.521	9.252	8.659
	Udskudt skat	389	409	438	397
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	0	0	366	321
	Andre gældsforpligtelser	278	306	272	275
	Rentebærende gæld	1.750	2.976	3.282	1.749
	Langfristede forpligtelser	2.417	3.691	4.357	2.742
	Rentebærende gæld	1.154	909	924	1.309
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.833	4.173	4.806	4.089
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	378	369	0	0
	Selskabsskat	154	114	148	140
	Kortfristede forpligtelser	6.518	5.565	5.878	5.538
	Forpligtelser i alt	8.935	9.256	10.235	8.281
	Passiver i alt	18.379	18.777	19.487	16.940

Noter uden henvisning 5 og 7-9.

Pengestrømsopgørelse

Note	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Resultat før skat	391	411	875	843	1.149
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	211	200	624	595	802
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-2	24	-12	-32	-1
Hensatte forpligtelser	3	1	6	7	33
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	44	-11	35	-33	-50
Finansielle indtægter	-24	-22	-48	-38	-84
Finansielle omkostninger	55	42	142	104	164
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	677	646	1.622	1.446	2.012
Ændringer i driftskapital	466	169	477	-256	-228
Pengestrøm fra primær drift	1.142	814	2.099	1.190	1.784
Renteindtægter, modtaget	5	4	11	13	16
Renteomkostninger, betalt	-20	-39	-86	-98	-116
Pengestrøm fra ordinær drift	1.127	779	2.024	1.105	1.684
Betalt selskabsskat	-49	-55	-157	-153	-274
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.079	724	1.867	952	1.410
Køb af immaterielle aktiver	-6	-8	-17	-21	-30
Køb af materielle aktiver	-154	-203	-366	-570	-774
Salg af materielle aktiver	2	1	4	9	12
4 Køb af virksomheder	0	0	0	-241	-259
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-1
Køb/kapitalforhøjelse i associerede og JVs	0	-1	0	-2	-3
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	11	11
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	-2	43	6	4	1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-159	-170	-373	-810	-1.043

Note	3. kv. 2020	3. kv. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-86	-76	-328	-184	-363
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1	0	75	1.016	1.020
Forøgelse af gæld på kassekreditter	-757	-465	-751	-688	-881
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	-842	-541	-1.004	144	-224
Aktionærerne:					
Udbetalt udbytte	0	0	-336	-309	-309
Køb/salg af egne aktier, netto	2	0	11	43	112
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-840	-541	-1.329	-123	-421
Periodens pengestrøm	79	14	166	19	-54
Likvider, primo	615	588	538	585	585
Kursregulering af likvider	-23	11	-33	9	8
Likvider, ultimo	671	613	671	613	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	228	0	0	228	0	227
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		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 og 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
Egenkapital 1. januar 2020	255	-3	251	8.658	357	9.519	2	9.521
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	-418	0	0	-418	1	-417
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		5	0	0	0	5	0	5
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		-1	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	662	0	662	-4	658
Samlet indregnet totalindkomst		2	-418	662	0	245	-3	242
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	15	0	15	0	15
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Værdiregulering af put-option		0	0	-9	0	-9	0	-9
Køb og salg af egne aktier		0	0	11	0	11	0	11
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	38	-357	-319	0	-319
Egenkapital 30. september 2020	255	-1	-167	9.357	0	9.444	-1	9.444

Noter

1

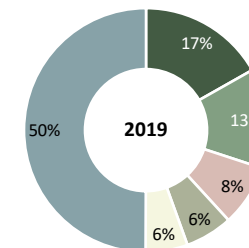
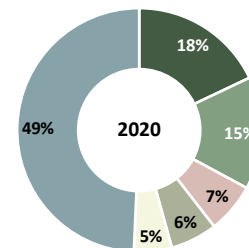
Segmentoversigt

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	8.604	1.578	1.315	2.191	1.464	647	15.799	1	0	0	15.800
Intern omsætning	0	15	0	0	0	0	15	0	8	-23	0
Segmentomsætning	8.604	1.593	1.315	2.191	1.464	647	15.814	1	8	-23	15.800
EBITDA	707	322	194	191	160	73	1.648	1	-22	0	1.626
Af- og nedskrivninger	251	103	81	88	64	36	623	0	1	0	624
EBIT	456	219	114	103	96	37	1.025	1	-23	0	1.002
Resultatandele fra associerede og JVs	-35	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	-35
Skat af periodens resultat	-100	-49	-20	-21	-16	-7	-212	0	-4	0	-217
Periodens resultat	274	160	67	64	50	25	639	0	18	0	658
Segmentaktiver	9.174	2.054	1.953	2.496	1.671	1.506	18.854	11	10.348	-10.834	18.379
Heraf goodwill	1.358	99	118	174	138	516	2.403	0	0	0	2.403
Kapitalandele i associerede og JVs	487	0	0	0	8	0	495	0	0	0	495
Segmentforpligtelser	6.130	915	1.286	1.623	1.126	472	11.551	6	1.930	-4.552	8.935
Arbejdskapital	966	248	481	805	624	60	3.184	0	-12	0	3.172
Netto rentebærende gæld	1.655	367	884	757	674	-70	4.268	4	-2.081	0	2.190
Pengestrøm fra drift	872	371	168	95	173	138	1.817	1	38	11	1.867
Anlægsinvesteringer	127	79	71	26	74	5	383	0	0	0	383
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.371	744	1.004	3.626	1.168	1.456	9.369	0	14	0	9.383

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

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

Omsætning fordelt på lande:



	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Norge	2.835	2.608
Chile	2.356	2.053
Danmark	1.045	1.266
Storbritannien	982	976
Tyskland	793	865
Øvrige	7.788	7.749
I alt	15.800	15.517

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	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 JVs	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
Periodens resultat	349	121	23	26	85	37	641	0	15	0	657
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 JVs	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

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 børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. 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.

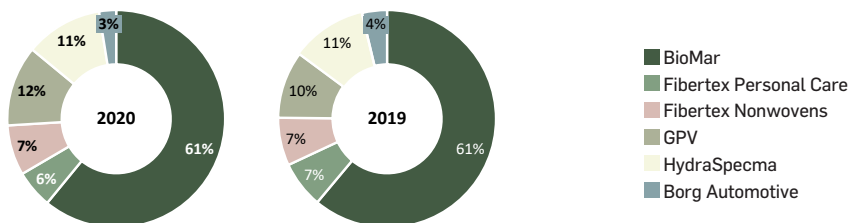
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2019	157.000	805.333	962.333
Bortfaldet i 2020	0	-41.777	-41.777
Udnyttet i 2020	0	-23.556	-23.556
Tildeling i 2020	60.000	310.000	370.000
Udestående optioner i alt pr. 30. september 2020	217.000	1.050.000	1.267.000

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/9 2020	30/9 2019
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4.241	4.373
Andre kortfristede tilgodehavender	273	276
Periodeafgrænsningsposter	64	66
Tilgodehavender – kortfristede i alt	4.577	4.715

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

30/9 2020	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
Tilgodehavender i alt	3.539	437	164	256	4.395	
Nedskrivning på tilgodehavender	-30	-4	-3	-117	-155	
Tilgodehavender netto	3.508	433	161	139	4.241	

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,5%
Nedskrivningsprocent	0,9%	0,9%	2,1%	45,8%	3,5%

30/9 2019	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
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%

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

Nedskrivninger primo	-171	-144
Valutakursregulering	6	-2
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Periodens nedskrivninger, netto	-17	-18
Afgang, realiserede tab	26	1
Nedskrivninger ultimo	-155	-162

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
Anskaffessum	0	247
Heraf likvid beholdning	0	-6
Kontant anskaffessum i alt	0	241

Borg Automotive har i september 2020 indgået aftale om overtagelse af turbolader-aktiviteterne fra den spanske virksomhed Turbo Motor Inyección S.L. Aktuelt afventes godkendelse fra de spanske skattemyndigheder til transaktionen, og closing af handlen forventes gennemført i december måned 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	259	1.841 Committed	8 mdr
Standby-facilitet	1.000	0	1.000 Committed	6 mdr (+1 år)
Øvrige kreditfaciliteter	783	599	184 Uncommitted	
Schuldschein	1.013	1.013	0 Committed	3 år og 11 mdr
Prioritetslån	163	163	0 Committed	4 år og 6 mdr
Anden lang gæld	116	116	0 Uncommitted	1 år og 7 mdr
Leasing	754	754	0 Committed	
Likvider			671	
30. september 2020	5.928	2.904	3.696	

Koncernen råder over samlede faciliteter på 5.928 mio. kr. Heraf udgør de committede faciliteter 5.029 mio. kr. svarende til 230% af den netto rentebærende gæld pr. 30. september 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 til- lagt 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. sep. 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	-23.556	-235.560	-3	-0,09%
Beholdning pr. 30. sep. 2020	1.520.724	15.207.240	466	5,96%

Der er i 2020 anvendt 23.556 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogrammet. Aktierne havde en samlet dagsværdi på 12 mio. kr. på udnyttelsestidspunktet.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2020 en markedsværdi på 937 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	3. kvrt. 2020	3. kvrt. 2019	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	296	317	662	659
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.522.541	-1.702.830	-1.528.441	-1.737.680
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.977.459	23.797.170	23.971.559	23.762.320
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	6.939	14.667	11.640	17.986
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.984.398	23.811.837	23.983.199	23.780.306
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	12,36	13,31	27,61	27,73
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	12,36	13,30	27,59	27,71

* 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

	30/9 2020	31/12 2019	30/9 2019
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	0	2	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	78	76	75
Afledte finansielle instrumenter (2)	35	14	38
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	2
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	23	26	34

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 3. kvartal på 1 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, Lysholt Alle 3, DK-7100 Vejle, 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	11	23
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	30	27
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	275	220
Koncernen har i perioden købt varer for	19	55
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	187	161
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	23	89
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. (5,96%).

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.