

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

Den nære fremtid er præget af usikkerhed som følge af den globale coronapandemi, men når vi ser tilbage på 1. kvartal 2020, er der tydelig positiv effekt af vores strategiske indsatser og de seneste års betydelige investeringer. Jeg er derfor meget tilfreds med, at vi kan præsentere koncernens hidtil bedste 1. kvartal med fremgang i både omsætning og driftsindtjening.

Vi har fortsat suspenderet vores finansielle forventninger for året, men den diversificerede portefølje af førende virksomheder, koncernens stærke finansielle beredskab, samt virksomhedernes mange tilpasninger til de aktuelle forhold betyder, at Schouw & Co. er godt positioneret til at håndtere den usædvanlige situation.

HOVEDPUNKTER

- Det hidtil bedste 1. kvartal med fremgang i omsætning og EBITDA
- Koncernens diversificering afdæmper konsekvenser af coronavirus
- Alle virksomhederne tilpasser aktiviteter og omkostninger
- Styrket kapitalberedskab med 1 mia. kr. sikrer betydeligt råderum
- De finansielle forventninger for året er fortsat suspenderet

2020

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL

SELSKABSMEDDELELSE NR. 6 | 7. MAJ 2020

Hoved- og nøgletal	02
Delårsberetning	03
Forventninger	05
Ledelsespåtegning	06
Virksomhederne	07
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Hoved- og nøgletal

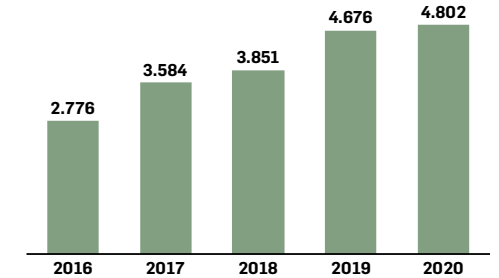
KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning og indkomst			
Omsætning	4.802	4.676	20.946
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	434	401	1.951
Af- og nedskrivninger	205	200	802
Resultat af primær drift (EBIT)	229	202	1.149
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	14	15	50
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	29
Nettofinans	-31	-4	-79
Resultat før skat	212	213	1.149
Periodens resultat	159	167	906
Pengestrømme			
Pengestrøm fra drift	181	100	1.410
Pengestrøm fra investering	-134	-325	-1.043
Heraf investering i materielle aktiver	-133	-184	-774
Pengestrøm fra finansiering	-1	208	-421
Periodens pengestrøm	47	-16	-54
Investeret kapital og finansiering			
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.336	10.192	10.510
Balancesum	18.308	18.409	18.777
Arbejdskapital	3.829	3.725	3.738
Netto rentebærende gæld (NIBD)	3.164	3.520	3.298
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	9.500	8.961	9.519
Minoritetsinteresser	0	7	2
Egenkapital i alt	9.500	8.967	9.521
Regnskabsrelaterede nøgletal			
EBITDA-margin (%)	9,0	8,6	9,3
EBIT-margin (%)	4,8	4,3	5,5
EBT-margin (%)	4,4	4,6	5,5
Egenkapitalforrentning (%)	9,8	9,8	10,0
Egenkapitalandel (%)	51,9	48,7	50,7
ROIC ekskl. goodwill (%) *	12,5	13,7	12,3
ROIC inkl. goodwill (%) *	10,1	10,8	10,0
NIBD/EBITDA ratio *	1,6	2,1	1,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.427	9.749	9.683
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	6,76	7,05	38,27
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	6,76	7,04	38,27
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	396,24	377,59	397,34
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	450,80	494,80	560,00
Kurs/indre værdi	1,14	1,31	1,41
Markedsværdi, ultimo	10.808	11.742	13.415

* Udviklingen fra ÅTD 2019 til helår 2019 og ÅTD 2020 er påvirket af indførelsen af IFRS 16.

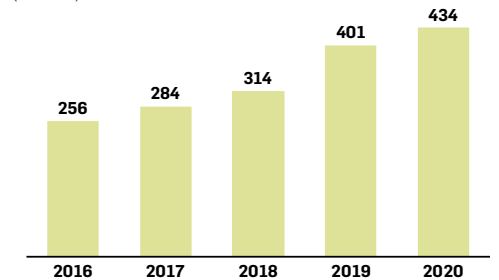
Omsætning 1. kvartal

(mio. kr.)



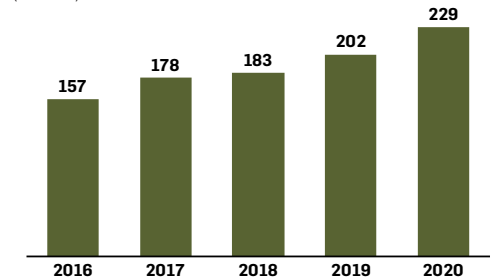
EBITDA 1. kvartal **

(mio. kr.)



EBIT 1. kvartal **

(mio. kr.)



** Sammenligningstal for 2016-2018 er ikke tilpasset IFRS 16.

Delårsberetning for 1. kvartal 2020

Koncernens hidtil bedste 1. kvartal med fremgang i både omsætning og EBITDA sammenlignet med året før. Styrket positivt cash flow fra drift. Kapitalberedskab styrket med yderligere kreditfaciliteter på 1 mia. kr.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Ændring	
Omsætning	4.802	4.676	126	3%
EBITDA	434	401	32	8%
EBIT	229	202	27	13%
Associerede og JVs	14	15	(1)	-6%
Resultat før skat	212	213	(2)	-1%
Pengestrøm fra drift	181	100	81	81%
Netto rentebærende gæld	3.164	3.520	(356)	-10%
Arbejds kapital	3.829	3.725	104	3%

Schouw & Co. koncernen har i 2020 realiseret det hidtil bedste 1. kvartal med fremgang i både omsætning og EBITDA. Selvom situationen med coronavirus har udviklet sig negativt hen over kvartalet, har koncernens virksomheder overvejende haft normal drift i kvartalet indtil den sidste del af marts måned.

Den konsoliderede omsætning steg i 1. kvartal 2020 med 3% til 4.802 mio. kr. mod 4.676 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Fremgangen kan henføres til øget afsætning i BioMar, mens Fibertex Personal Care, GPV og HydraSpecma har realiseret en lavere omsætning end i 1. kvartal 2019.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 401 mio. kr. i 1. kvartal 2019 til 434 mio. kr. i 1. kvartal 2020 svarende til en fremgang på 8%. Fremgangen kan henføres til højere resultat i BioMar og Fibertex Nonwovens, mens Borg Automotive og

HydraSpecma realiserede et lavere resultat end i samme periode året før.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 1. kvartal 2020 bidraget med en resultatandel efter skat på 14 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 1. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 1. kvartal 2020 en omkostning på 31 mio. kr. mod en omkostning på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Den øgede omkostning skyldes alene, at der i 1. kvartal 2020 har været en negativ valutakursregulering på 11 mio. kr. mod en positiv valutakursregulering på 16 mio. kr. i 1. kvartal året før. De egentlige netto renteomkostninger i 1. kvartal 2020 er således uændrede i forhold til året før.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret beskedent fra 12,3% ved udgangen af 2019 til 12,5% ved udgangen af 1. kvartal 2020 som konsekvens af det øgede resultat.

Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 1. kvartal 2020 en positiv pengestrøm på 181 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Fremgangen kan henføres til forbedret pengestrøm i

Fibertex Nonwovens, GPV og Borg Automotive, mens BioMar og Fibertex Personal Care har realiseret en lavere pengestrøm fra drift. Til investeringer blev der i 1. kvartal 2020 anvendt 134 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 325 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 3.298 mio. kr. ved udgangen af 2019 til 3.164 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 3.520 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA er dermed forbedret fra 1,7 ved udgangen af 2019 til 1,6 ved udgangen af 1. kvartal 2020.

Koncernens binding i arbejds kapital steg marginalt fra 3.738 mio. kr. ved udgangen af 2019 til 3.829 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Til sammenligning var der en binding i arbejds kapital på 3.725 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019. Brugen af supply chain-finansiering i BioMar er i det væsentlige uændret fra udgangen af 1. kvartal 2019 til udgangen af 1. kvartal 2020, men i forhold til udgangen af 2019 er supply chain-finansiering reduceret med 173 mio. kr. i kvartalet som naturlig konsekvens af de sædvanlige sæsonudsving.

Koncernens udvikling

Koncernens udvikling har i 1. kvartal 2020 gennemgående været præget af normal aktivitet

indtil den sidste del af marts, hvor flere af koncernens virksomheder begyndte at mærke effekten af situationen med coronavirus. Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BioMar har haft det hidtil bedste 1. kvartal med fremgang i både omsætning og resultat. Fremgangen er baseret på en øget mængdemæssig afsætning understøttet af et stærkt produktmikro og supplerende serviceydelser.

Fibertex Personal Care har realiseret fremgang både i afsatte mængder og i resultat. Den realiserede omsætning blev dog lavere end i 1. kvartal året før grundet lavere råvarepriser.

Fibertex Nonwovens har realiseret en væsentlig resultatfremgang blandt andet som følge af en gunstig råvareprisudvikling. Omsætningen er fastholdt på uændret niveau med øget salg af sundhedsrelaterede produkter og lavere salg til auto og industrielle segmenter.

GPV har realiseret en lavere omsætning som følge af situationen med coronavirus. EBITDA forblev dog uændret, da der i kvartalet ikke har været den resultatbelastning fra varelagerregulering og integrationsomkostninger, som der var i 1.

Delårsberetning for 1. kvartal 2020

kvartal 2019 efter købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS ved udgangen af 2018.

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 specielt i slutningen af kvartalet. Omsætning og EBITDA blev derved lidt lavere end året før.

Borg Automotive har oplevet god efterspørgsel i årets første del, men kraftigt aftagende aktivitet i slutningen af kvartalet. Den realiserede omsætning var på niveau med året før, men det realiserede EBITDA blev reduceret primært som følge af øget priskonkurrence og en stigning i lønomkostningerne i Polen.

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.

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.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 1. kvartal 2020 faldet med 19,5% til 450,80 kr. ved udgangen af kvartalet mod 560,00 kr. ved udgangen af 2019.

Efterfølgende begivenheder

Den 14. april 2020 etablerede Schouw & Co. en ekstra kreditfacilitet på samlet 1,0 mia. kr. fordelt på to gange 500 mio. kr. i henholdsvis Danske Bank og Nordea. Kreditfaciliteten har en løbetid på et år med mulighed for forlængelse med yderligere et år. Kreditfaciliteten er etableret med henblik på at styrke koncernens kapitalberedskab gennem en tid med generelt øgede risici som følge af situationen med coronavirus.

Efter kvartalets afslutning har BioMar og en af de førende aktører i Vietnams rejseindustri, Viet-UC, udfærdiget en hensigtserklæring som omtalt på side 10.

Schouw & Co. er i øvrigt ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 1. 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 afdæmper konsekvenserne af coronavirus, men i 2. kvartal forventes der alligevel en mærkbar negativ effekt. Aktiviteter og omkostninger tilpasses. De finansielle forventninger er fortsat suspenderet.

Forventning til 2020

2020 blev indledt med et rekordhøjt aktivitetsniveau i Schouw & Co. koncernen, og i årets to første måneder var koncernens virksomheder kun i meget begrænset omfang påvirket af situationen med coronavirus. Der var dog tydelige indikationer på, at situationen kunne udvikle sig, og allerede den 27. februar 2020 mødtes direktionen i Schouw & Co. med de administrerende direktører fra koncernens seks porteføljevirsomheder for at behandle situationen og sætte retning. Konklusionen blev en strategi, hvor vi med klare politikker skal beskytte medarbejderne og sikre, at fabrikkerne kan køre med de nødvendige tilpasninger, hvor vi bestræber os på at støtte porteføljevirsomhedernes kunder, og hvor vi evaluerer alle omkostninger og investeringer.

Gruppen af direktører har efterfølgende gennemført ugentlige opdateringsmøder online, hvor viden og erfaringer omkring coronavirus udveksles. I hver af de seks virksomheder er der nedsat en taskforce, hvor porteføljevirsomhedens administrerende direktør deltager, som udstikker de specifikke retningslinjer og forholdsregler for den enkelte forretningsenhed – alt efter en model, der først handler om at tilrettelægge gode og sikre arbejdsforhold for medarbejderne, og dernæst om at sikre en så normal drift som overhovedet muligt.

En stor del af koncernens aktiviteter er kendetegnet ved, at efterspørgslen kun i begrænset omfang er følsom over for markedspåvirkninger af kortere varighed. Koncernen har imidlertid også aktiviteter,

der er mere følsomme over for forstyrrelser i forsyningskæden eller svigtende efterspørgsel.

Schouw & Co. forventede fra årets start at realisere en konsolideret omsætning i 2020 i størrelsesordenen 21,6 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 1.935-2.105 mio. kr. Koncernen har imidlertid produktion i 29 lande og salg til mere end 100 lande, og med den hastige udvikling i situationen med coronavirus på tværs af mange markeder, har det givet usikkerhed om varigheden og potentielle negative effekter af situationen. Den 25. marts 2020 fandt vi det derfor nødvendigt midlertidigt at suspendere koncernens finansielle forventninger for 2020.

Alle koncernens virksomheder har fokus på at tilpasse aktiviteterne til den aktuelle situation med henblik på at opretholde den bedst mulige drift og en høj sikkerhed for medarbejderne. Der tages aktivt hånd om omkostninger og investeringer for at beskytte indtjeningen og bevare en stærk finansiell position. Omstændighederne taget i betragtning ser det ud til at lykkes i tilfredsstillende omfang. Koncernens kapitalberedskab er blevet styrket med ekstra kreditfaciliteter på 1 mia. kr., som sikrer et betydeligt råderum til den daglige drift og til at udnytte de forretningsmæssige muligheder, der måtte vise sig.

Koncernens diversificering medvirker i væsentligt omfang til at afdæmpe konsekvenserne af situationen med coronavirus, men alligevel forventes der i 2. kvartal 2020 en mærkbar negativ effekt. Hvad konsekvensen derefter vil blive for resten af

året, vil helt afhænge af hastigheden og graden af normalisering gennem 2. halvår. Der er således på nuværende tidspunkt ikke grundlag for at ophæve suspenderingen af koncernens finansielle forventninger for året.

Om forventningerne i de enkelte virksomheder i 2020 kan der kort gives følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BioMar forventer fortsat at kunne opretholde en god afsætning i 2020, selvom den måske vil blive mindre end den oprindelige forventning på ca. 12 mia. kr. BioMar forventer ligeledes at fastholde en attraktiv indtjening i 2020, men den oprindelige EBITDA-forventning på 1.000-1.060 mio. kr. vil naturligvis blive udfordret af situationen med coronavirus.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. baseret på kombinationen af øgede mængder og lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser. På baggrund af de aktuelle udsigter øges resultatforventningen for 2020 imidlertid til et EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr. mod tidligere forventet 280-310 mio. kr.

Fibertex Nonwovens reducerer 2020-forventningen til en omsætning i størrelsesordenen 1,6 mia. kr., mod tidligere forventet ca. 1.750 mio. kr. Det må forventes, at årets resultat ligeledes vil blive reduceret til et EBITDA lidt under det oprindelige forventede interval på 165-185 mio. kr.

GPV forventede tidligere på året at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,8 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 210-240 mio. kr. GPV forventer imidlertid nu en reduktion i såvel omsætning som EBITDA. Tilbagegangen vil med stor sandsynlighed være tydelig i 2. kvartal 2020, mens konsekvensen i 2. halvår 2020 vil afhænge af udviklingen i situationen med coronavirus.

HydraSpecma reducerer forventningen til en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 1,8 mia. kr., mod tidligere forventet ca. 2,0 mia. kr. Forventningen til årets resultat reduceres til et EBITDA noget under det oprindelige forventede interval på 200-220 mio. kr.

Borg Automotive forventede tidligere på året at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 975 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 110-120 mio. kr. Borg Automotive må imidlertid nu forvente en væsentlig reduktion i såvel omsætning som EBITDA. Tilbagegangen vil med sikkerhed være markant i 2. kvartal 2020, mens konsekvensen i 2. halvår 2020 helt vil afhænge af hastigheden og graden af normalisering i Europa.

Ledespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2020

samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 7. maj 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

14. august 2020 Delårsrapport for 2. kvartal 2020
5. november 2020 Delårsrapport for 3. kvartal 2020

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af 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 09

Fibertex Personal Care 11

Fibertex Nonwovens 12

GPV 13

HydraSpecma 14

Borg Automotive 15

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. 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	2.381	2.137	536	589	445	451	679	718	533	556	232	230	4.802	4.676
Bruttoresultat	280	236	118	115	99	82	87	108	137	141	51	62	772	745
EBITDA	159	132	101	99	54	39	46	46	57	60	24	33	434	401
Af- og nedskrivninger	81	79	36	33	25	26	30	30	21	19	12	12	205	200
Resultat af primær drift (EBIT)	77	52	66	66	29	13	16	16	36	42	12	21	229	202
Res. efter skat fra associerede og JVs	14	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-11	-8	1	0	-12	-7	-12	-5	-7	1	-5	0	-31	-4
Resultat før skat	81	59	67	66	17	7	5	11	29	43	7	21	212	213
Skat af periodens resultat	-19	-14	-15	-16	-5	-1	-4	-2	-7	-8	-1	-4	-53	-47
Resultat for minoriteter	62	45	51	50	12	6	1	9	23	34	6	17	159	167
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	3	1	0	0	0	0	0	0	3	0
Resultat	62	45	51	50	15	6	1	9	23	34	6	17	162	167
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	-97	-40	105	126	46	-31	70	1	28	28	7	-12	181	100
Pengestrøm fra investering	-56	-83	-7	-22	-34	-160	-13	-33	-21	-20	-3	-8	-134	-325
Pengestrøm fra finansiering	121	155	-77	-51	12	187	-30	-22	4	-5	7	25	-1	208
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.328	1.306	76	83	148	159	428	424	238	253	316	341	3.561	3.592
Materielle aktiver	1.672	1.377	1.311	1.435	957	951	455	444	260	241	92	88	4.776	4.568
Andre langfristede aktiver	1.142	1.162	72	84	8	7	180	187	123	119	87	94	1.632	1.672
Likvide beholdninger	496	398	55	109	82	46	235	107	53	54	17	33	578	574
Øvrige kortfristede aktiver	3.783	3.541	580	689	753	845	1.160	1.354	1.009	1.048	493	540	7.761	8.003
Aktiver i alt	8.421	7.785	2.095	2.400	1.948	2.007	2.458	2.515	1.681	1.715	1.005	1.096	18.308	18.409
Egenkapital	2.561	2.388	1.000	995	621	651	841	780	500	476	499	548	9.500	8.967
Rentebærende gældsforpligtelser	2.995	2.334	621	920	1.048	1.070	1.002	1.086	786	827	75	109	3.788	4.141
Øvrige forpligtelser	2.865	3.062	474	485	279	286	615	650	395	412	432	439	5.020	5.301
Passiver i alt	8.421	7.785	2.095	2.400	1.948	2.007	2.458	2.515	1.681	1.715	1.005	1.096	18.308	18.409
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.338	1.212	740	737	993	1.024	3.620	3.879	1.192	1.208	1.529	1.675	9.427	9.749
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	6,7%	6,2%	18,9%	16,8%	12,2%	8,7%	6,8%	6,4%	10,8%	10,9%	10,4%	14,3%	9,0%	8,6%
EBIT-margin	3,3%	2,5%	12,3%	11,2%	6,6%	2,9%	2,4%	2,2%	6,8%	7,5%	5,2%	9,2%	4,8%	4,3%
ROIC ekskl. goodwill	18,6%	21,3%	13,5%	11,8%	4,2%	4,9%	6,1%	8,9%	13,1%	14,1%	13,8%	19,7%	12,5%	13,7%
ROIC inkl. goodwill	13,6%	14,3%	12,7%	11,2%	3,9%	4,5%	5,5%	8,4%	11,7%	12,4%	7,5%	10,4%	10,1%	10,8%
Arbejdskapital	1.502	1.001	313	428	498	572	720	856	662	687	140	183	3.829	3.725
Netto rentebærende gæld	2.455	1.893	566	811	966	1.025	767	979	733	773	58	76	3.164	3.520

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

BioMar

Stærkt 1. kvartal med fremgang i omsætning og resultat. Ny produktionskapacitet ibrugtaget i Australien og Kina. Hensigtserklæring om partnerskab i Vietnam. Fortsat forventning om god afsætning i 2020.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret reje- og fiskeopdræt. Virksomhedens aktiviteter har de seneste år været opdelt i tre divisioner, men efter en strategiproces er aktiviteterne i Emerging Market-divisionen blevet opdelt, så BioMar nu opererer med fire divisioner:

- Salmon-divisionen dækker aktiviteterne i Norge, Skotland, Chile og Australien. Divisionen leverer højtstående 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.

Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede i 2020 det hidtil bedste 1. kvartal. Baseret på en 8% fremgang i de afsatte mængder og en stærk produktportefølje blev omsætningen forøget med 11% til 2.381 mio. kr., mod 2.137 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Udviklingen i valutakurser havde samlet set kun beskeden indvirkning på omsætningen i kvartalet, da negativ effekt fra NOK næsten blev modsvaret af positiv effekt fra USD og GBP.

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

EMEA-divisionen realiserede et marginalt fald i omsætningen i 1. kvartal 2020 sammenlignet med året før. Tilbagegangen kan henføres til midelhavsområdet, hvor stormskader i Spanien og generel usikkerhed som følge af situationen med coronavirus har reduceret efterspørgslen.

LatAm-divisionen realiserede fremgang i omsætningen i 1. kvartal 2020 sammenlignet med året før, selvom markedsforholdene for BioMars kunder har været udfordrende, da situationen

med coronavirus har reduceret eksporten af rejer fra Ecuador til Kina i kvartalet. Omsætningen er imidlertid blevet styrket af attraktive produktintroduktioner og supplerende serviceydelser.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 132 mio. kr. i 1. kvartal 2019 til 159 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Udviklingen på valutakurser havde samlet set kun beskeden indvirkning på EBITDA i kvartalet.

De 50%-ejede fodervirksomheder i Tyrkiet og Kina indregnes ikke i konsolideringen, og de to virksomheder realiserede i 1. kvartal 2020 på 100%-basis en omsætning på 139 mio. kr. med et EBITDA på 12 mio. kr. mod en omsætning på 123 mio. kr. med et EBITDA på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Omsætningsfremgangen er baseret på mængdemæssig fremgang i både Tyrkiet og Kina, mens resultatet blev styrket af lavere hensættelser til tab på tilgodehavender.

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 1. kvartal 2020 samlet med en resultatandel på 14 mio. kr. efter skat mod 15 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Tilbagegangen kan primært henføres til Salmenes Austral som følge af lavere afregningspriser på opdrættede laks og forsinket afsætning.

BioMar	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	2.381	2.137	11.180
EBITDA	159	132	966
EBIT	77	52	655
Associerede og JVs	14	15	50

Se hoved- og nøgletal side 8

Bindingen i arbejdskapital blev forøget til 1.502 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 mod 1.001 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 og 1.315 mio. kr. ved udgangen af 2019. Den øgede binding i arbejdskapital sammenlignet med udgangen af 1. kvartal 2019 kan blandt andet henføres til den øgede omsætning og en forskydning blandt kunder og geografier, der har nødvendiggjort længere kredittider, samt til overtagelsen af det fulde ejerskab af Alitec Pargua i juni 2019 og opbygning af råvarelagre på den nye fabrik i Australien. Situationen med coronavirus har de seneste måneder yderligere bidraget til øget binding i arbejdskapital. Brugen af supply chain-finansiering er i det væsentlige uændret fra udgangen af 1. kvartal 2019 til udgangen af 1. kvartal 2020, men i forhold til udgangen af 2019 er supply chain-finansiering reduceret med 173 mio. kr. i kvartalet som konsekvens af sædvanlige sæsonudsving.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret marginalt fra 18,8% ved udgangen af 2019 til 18,6% ved udgangen af 1. kvartal 2020, idet den øgede indtjening i stor udstrækning fulgte den højere gennemsnitligt investerede kapital.

Forretningsudvikling

I 2019 har BioMar gennemført en strategiproces, som har opdateret retningen for de kommende års forretningsudvikling. Strategien "Shaping our

BioMar	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Mængde (1.000 ton)	270	250	1.250
Omsætning (mio. kr.)	2.381	2.137	11.180
- heraf salmon north	957	898	5.008
- heraf salmon south	805	638	2.819
- øvrige divisioner	619	601	3.353

BioMar

future" vil være retningsgivende for initiativer og indsatser for vækst på både eksisterende og nye markeder i de kommende år.

Som resultat af den opdaterede strategi er virksomhedens operationelle opdeling blevet justeret fra 1. kvartal 2020, så den tidligere Emerging Market-division nu er opdelt i divisionerne LatAm og Asia.

BioMar har dermed en markedsorienteret matrixorganisation, der kombinerer de forskellige forretningssegmenter og geografier, og har styrket nogle globale funktioner, som vil bidrage til mere smidige processer og global strømning.

Den positive udvikling i Ecuador kombineret med den forventede markedsvækst i de kommende år medførte, 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 er budgetteret til at udgøre en investering på ca. 50 mio. kr., hvilket stadig forventes at være tilfældet, men grundet situationen med coronavirus er den forventede ibrugtagning blevet udskudt til 3. kvartal 2020.

I Kina er opførelsen af den nye fabrik i Wuxi nær Shanghai blevet afsluttet. Fabrikken, der opføres i et joint venture med den kinesiske partner Tongwei Co. Ltd., er således i april påbegyndt

kommerciel produktion, og på trods af situationen med coronavirus har opstarten været en succes. Den nye fabrik danner, sammen med den eksisterende fabrik i Guangdong-provinsen, et godt udgangspunkt for at penetrere det kinesiske marked med BioMars bæredygtige kvalitetsfoder.

Etablering af den nye foderfabrik i Tasmanien, Australien, blev som planlagt afsluttet ved udgangen af 1. kvartal 2020, så fabrikken i april kunne påbegynde kommerciel produktion. Projektet, der har udgjort en investering på ca. 300 mio. kr., styrker BioMars tilstedeværelse på et nyt vigtigt akvakulturmarked.

Efter kvartalets afslutning har BioMar og en af de førende aktører i Vietnams rejaindustri, Viet-UC, udfærdiget 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 rejefoder.

Salmones Austral

BioMar har en ikke-strategisk ejerandel på 22,9% i Salmones Austral, som derfor indregnes i koncernregnskabet som en associeret virksomhed. Ejerkredsen bag Salmones Austral har valgt at søge virksomheden børsnoteret i Santiago, Chile, i forbindelse med en kapitalrejsning til fortsat

udvikling af virksomheden. Da ejerandelen ikke er strategisk, kan en børsnotering åbne mulighed for, at BioMar vælger at afhænde aktier, naturligvis under forudsætning af, at de samlede vilkår vurderes som attraktive. Ved årets start blev det vurderet, at et realistisk tidspunkt for en børsnotering kunne være 2. kvartal 2020, men situationen med coronavirus har udskudt børsnoteringen indtil videre.

Forventninger

I 1. kvartal 2020 blev det meste af verden påvirket af situationen med coronavirus. Indtil nu har coronavirus ikke påvirket aktiviteterne i BioMar væsentligt, men sandsynligvis har vi endnu ikke set de fulde konsekvenser af situationen.

På kort sigt ændrer fodermarkedet sig formentlig ikke voldsomt, for når fisk og rejer først er sat i søen, så skal de også fodres. Foderperioden kan dog blive udskudt, og afsætningen af mere avancerede foderprodukter kan aftage, ligesom udsætning af ny yngel – og dermed fremtidig biomasse – kan blive mindre.

På forbrugssiden sker der en bevægelse, idet fisk og rejer har en høj andel af "out-of-home consumption", blandt andet i restauranter, catering og fly, som i øjeblikket er aftaget. Der sker så en forskydning til detailledet, men tilpasning af værdikæden tager tid, og forskydningen bliver næppe i forholdet 1:1. Det ændrede forbrugsmøn-

ster kan umiddelbart give lavere afregningspriser på fisk og rejer, og dermed vanskeligere økonomiske forhold for BioMars kunder. BioMars sædvanlige store fokus på tilgodehavender vil derfor være yderligere forstærket i den kommende periode, men virksomheden vil også bestræbe sig på at støtte kunderne i det omfang, det er muligt.

Tidligere på året forventede BioMar at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 12 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 1.000-1.060 mio. kr. BioMar er godt positioneret på markedet med en stærk produktionsplatform og et kundeorienteret udbud af produkter og serviceydelser, og virksomheden forventer fortsat at kunne opretholde en god afsætning i 2020, selvom den måske vil blive mindre end den oprindelige forventning. BioMar forventer ligeledes at fastholde en attraktiv indtjening i 2020, men den oprindelige EBITDA-forventning vil naturligvis blive udfordret af situationen med coronavirus.

Fibertex Personal Care

Fremgang i mængdemæssig afsætning og stærkt resultat i 1. kvartal. Øget efterspørgsel giver forbedret kapacitetsudnyttelse resten af året. Resultatforventningen for hele året øges.

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 1. kvartal 2020 en omsætning på 536 mio. kr. mod 589 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Faldet i omsætningen kan primært henføres til lavere råvarepriser, og deraf følgende lavere salgspriser, mens afsætningen af nonwovens opgjort i mængder var ca. 4% højere end året før.

Det realiserede EBITDA blev i 1. kvartal 2020 på 101 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Fremgangen i resultatet er drevet af den højere mængdemæssige afsætning, samtidigt med at kvartalet, ligesom året før, har været positivt påvirket af bevægelser i råvarepriser og valutakurser.

Fibertex Personal Care	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning (mio. kr.)	536	589	2.183
- nonwovens fra Danmark	183	192	743
- nonwovens fra Malaysia	271	288	1.058
- printaktiviteter	82	109	382

Fibertex Personal Care har formindsket bindingen i arbejdskapital fra 428 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 313 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Den lavere arbejdskapital skyldes primært en mindre kapitalbinding i tilgodehavender.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 1. kvartal 2020 blev forbedret til 13,5% mod 13,0% ved udgangen af 2019.

Forretningsudvikling

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 tekstilligende materialer. Fibertex Personal Care arbejder endvidere proaktivt med en spirende efterspørgsel efter mere bæredygtige produkter, som falder godt i tråd med det store fokus, som virksomheden i mange år har haft på bæredygtig produktion og ansvarligt forbrug af ressourcer.

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

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 ansigtsmasker samt til engangsklude med antibakterielle og desinficerende egenskaber. Hele nonwovens-industrien arbejder intenst på hurtigst muligt at kunne levere disse produkter. De producenter, der i forvejen leverer materialer hertil, øger deres kapacitet, mens andre producenter omlægger dele af deres produktion til de sundhedsrelaterede formål.

Disse omlægninger og den stigende efterspørgsel på nonwovens til sundhedsrelaterede produkter betyder, at den generelle overkapacitet til produktion af nonwovens til hygiejneprodukter er aftaget. Fibertex Personal Care forventer således en forbedret kapacitetsudnyttelse i den resterende del af 2020.

Det forventes dog umiddelbart, at den udfordrende konkurrencesituation vender tilbage, når situationen efter coronavirus er normaliseret. Fibertex Personal Care fortsætter derfor med udvikling af innovative løsninger til babybleer, hygiejnebind og

Fibertex Personal Care	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	536	589	2.183
EBITDA	101	99	352
EBIT	66	66	215

Se hoved- og nøgletal side 8

inkontinensprodukter, samtidigt med at der investeres i ny teknologi samt udvikling af serviceydelser og specialprodukter med henblik på at styrke virksomhedens konkurrenceevne.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. baseret på kombinationen af øgede mængder og lavere salgspriser. Årets omsætning kan dog som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser.

Årets resultat af primær drift kan tilsvarende blive påvirket af udviklingen i råvarepriser og ændringer i valutakurser, ligesom situationen med coronavirus naturligt har øget den generelle usikkerhed. På baggrund af de aktuelle udsigter øges resultatforventningen for 2020 imidlertid til et EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr. mod tidligere forventet 280-310 mio. kr.

Fibertex Nonwovens

Væsentlig resultatfremgang i 1. kvartal. Øget salg af sundhedsrelaterede produkter, men reduceret salg til auto og industrielle segmenter. Afdæmpede forventninger til omsætning og EBITDA i 2020.

Fibertex Nonwovens er blandt Europas førende producenter af nonwovens, dvs. fiberduk 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 1. kvartal 2020 en omsætning på 445 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 1. kvartal 2019. I Nordamerika fortsatte den positive udvikling fra 2019, mens Europa i den sidste halvdel af marts blev ramt af coronavirus på de største markeder og segmenter, herunder specielt autoindustrien, som lukkede en stor del af aktiviteterne ned.

Resultatmæssigt havde Fibertex Nonwovens det bedste 1. kvartal nogensinde, baseret på en positiv udvikling i alle segmenter og de fleste forretningsenheder sammenlignet med 1. kvartal 2019. Det realiserede EBITDA blev på 54 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 39 mio. kr. i 1. kvartal 2019, hvilket var bedre end forventet. De primære årsager til fremgangen var en kombination af lavere råvarepriser, god produktionseffektivitet og effekten af en række forbedringstiltag.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 572 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 498

mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 som følge af reducerede lagerværdier og debitorer. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 3,1% ved udgangen af 2019 til 4,2% ved udgangen af 1. kvartal 2020, primært som følge af det forbedrede resultat.

Forretningsudvikling

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 med opkøbet af nonwovensvirksomheden i South Carolina i 2019 og udbygning af kapaciteten ved flytning af en produktionslinje fra Sydafrika til USA samt udbygning af produktionen i Tjekkiet, Tyrkiet og Brasilien.

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 engangsklude (wipes). 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

Efter en god start på året blev Fibertex Nonwovens, ligesom mange andre virksomheder, påvirket af coronavirus fra slutningen af 1. kvartal. Det påvirker især afsætningen til autoindustrien, til en række industrielle segmenter og til produktion af langvarige forbrugsgoder (møbel- og madrasindustrien), hvor der forventes et væsentligt fald. Til gengæld forventes der god afsætning af produkter til fremstilling af wiper samt af specielle produkter, herunder nanoprodukter, som blandt andet kan indgå i produktion af ansigtsmasker. Fibertex Nonwovens har i den forbindelse fordel af de kapacitetsinvesteringer, der er foretaget på fabrikkerne i Tyrkiet, Frankrig, USA og Brasilien, hvor produktionen til Health Care-industrien er øget. Samtidigt har det indtil videre generelt været muligt at holde produktionen kørende på et tilfredsstillende niveau på trods af de usædvanlige forhold.

Geografisk er aktiviteterne i Europa i øjeblikket hårdest ramt, specielt i Frankrig og Tjekkiet. Det er dog forventningen, at autoindustrien i Europa vil starte gradvist op i løbet af 2. kvartal, men formentlig med et lavere aktivitetsniveau resten af året end forventet fra årets start. I Nordamerika er corona-effekten for Fibertex Nonwovens i øjeblikket mindre, da en højere andel af sundhedsrelaterede produkter i en vis udstrækning kompensere for nedgangen inden for autoindustrien og de industrielle segmenter.

Fibertex Nonwovens	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	445	451	1.705
EBITDA	54	39	141
EBIT	29	13	33

Se hoved- og nøgletal side 8

Som compensation for den lavere afsætning er der iværksat tilpasning af produktionskapaciteten til de aktuelle behov. Derudover anvendes der nationale kompensationsordninger, i det omfang det er muligt. Samtidigt har prisudviklingen på de mest anvendte råvaretyper medvirket til en god balance mellem råvarepriser og salgspriser.

Som følge af den aktuelle vurdering af situationen med coronavirus reducerer Fibertex Nonwovens 2020-forventningen til en omsætning i størrelsesorden 1,6 mia. kr., mod tidligere forventet ca. 1.750 mio. kr. Det må forventes, at årets resultat ligeledes vil blive reduceret til et EBITDA lidt under det oprindelige forventede interval på 165-185 mio. kr. Årets resultat vil i høj grad afhænge af udviklingen i 2. kvartal, men også af i hvilket omfang de enkelte markeder og segmenter igen vil nærme sig et normaliseret niveau i 2. halvår 2020.

GPV

Reduceret omsætning som konsekvens af situationen med coronavirus, men uændret EBITDA grundet lavere integrationsomkostninger m.v. Reducerede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året.

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 1. kvartal 2020 realiseret en omsætning på 679 mio. kr. mod 718 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Tilbagegangen i kvartalet, som udgør 5%, kan i væsentlig grad henføres til, at enkelte af virksomhedens fabrikker har været helt eller delvist lukket i en periode grundet restriktioner fra myndigheder relateret til situationen med coronavirus. Herudover har enkelte større kunder i 1. kvartal 2020 aftaget færre produkter end i samme periode 2019.

Det realiserede EBITDA blev på 46 mio. kr., hvilket svarer til niveauet i 1. kvartal 2019. Det realiserede EBITDA i kvartalet var negativt påvirket af

den lavere omsætning, men til gengæld har der i kvartalet ikke været den resultatbelastning på ca. 10 mio. kr. fra varelagerregulering og integrationsomkostninger, som der var i 1. kvartal 2019 efter købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS.

Ved udgangen af 1. kvartal 2020 udgjorde bindingen i arbejdskapital 720 mio. kr. mod 856 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 – et markant fald, der primært skyldes reduktion af lagerbindinger.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev 6,1% ved udgangen af 1. kvartal 2020 mod 6,0% ved udgangen af 2019.

Forretningsudvikling

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leverings-sikkerhed, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV et igangværende program for investering i yderligere automatisering og effektivitet. Det indbefatter blandt andet en løbende fokusering på digitalisering af forretningsprocesserne, og i 1. kvartal 2020 blev der taget 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.

GPV har i 1. kvartal 2020 kun i begrænset omfang været påvirket af den aktuelle situation med coronavirus. Enkelte af virksomhedens fabrikker har

i kortere perioder været lukket ned på grund af restriktioner fra myndighederne i de enkelte lande, ligesom enkelte kunder har været nødt til at lukke en eller flere fabrikker ned. Efterspørgslen fra de øvrige kunder har gennemgående været på et nogenlunde sædvanligt niveau i kvartalet.

Forventninger

GPV vurderer, at markedet i den resterende del af 2020 vil være væsentligt påvirket af den aktuelle situation med coronavirus. For GPV vil det med stor sikkerhed få negativ indflydelse på aktivitetsniveauet i 2. kvartal 2020, men formentligt også på aktivitetsniveauet i 2. halvår 2020.

Indvirkningen på aktiviteten i GPV vil i høj grad afhænge af, hvor længe Europa og Nordamerika forbliver nedlukket, hvor mange af virksomhedens kunder der selvvalgt eller tvunget må reducere deres produktion ved helt eller delvist at lukke fabrikker ned, samt hvor hårdt ramt verdenskonjunkturerne generelt bliver af situationen.

GPV har en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter samt nye kunder, som fremadrettet vil kunne bidrage væsentligt til aktiviteten. Den positive udvikling er blandt andet en konsekvens af den øgede kapacitet og de kompetencer, som GPV fik tilført ved overtagelsen af den schweiziske EMS-virksomhed CCS ved udgangen af 2018. Med det tidsforløb, der sædvanligvis er ved indkøring af sådanne nye aktiviteter, forventes det dog ikke at

GPV	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	679	718	2.856
EBITDA	46	46	196
EBIT	16	16	78

Se hoved- og nøgletal side 8

kunne opveje de negative effekter af situationen med coronavirus i indeværende år.

Tidligere på året forventede GPV at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 2,8 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 210-240 mio. kr. Som følge af situationen med coronavirus må GPV imidlertid nu forvente en reduktion i såvel omsætning som EBITDA. Tilbagegangen vil med stor sandsynlighed være tydelig i 2. kvartal 2020, mens konsekvensen i 2. halvår 2020 vil afhænge af udviklingen i situationen med coronavirus.

HydraSpecma

God aktivitet med afsætning af løsninger til vindmøller og andet stationært materiel, men kraftigt reduceret efterspørgsel efter produkter til kørende materiel. Forventninger til omsætning og EBITDA for hele året reduceres.

HydraSpecma	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	533	556	2.123
EBITDA	57	60	215
EBIT	36	42	136

Se hoved- og nøgletal side 8

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

I 4. kvartal 2019 begyndte efterspørgslen fra kunderne inden for kørende materiel at aftage, og som forventet har det påvirket aktiviteten i HydraSpecma i 1. kvartal 2020. Aktiviteten i kvartalet blev imidlertid yderligere påvirket af udbruddet af coronavirus, hvor HydraSpecmas to fabrikker i Kina var lukket i en måned og efterfølgende har kørt med reduceret aktivitet. Derimod var afsætningen til kunderne inden for vindmøllesegmentet og andet stationært materiel fortsat på et højt niveau, og den samlede omsætning i kvartalet blev således på 533 mio. kr. mod 556 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det realiserede EBITDA faldt marginalt fra 60 mio. kr. i 1. kvartal 2019 til 57 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Den begrænsede tilbagegang kan henføres til, at HydraSpecma har haft fokus på hurtigt at tilpasse virksomheden til de nye markedsforhold, samtidigt med at der er realiseret

effektiviseringer efter de senere års foretagne investeringer.

Bindingen i arbejdskapitalen faldt fra 687 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 662 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Faldet skyldes både det kontinuerlige arbejde med reduktion af arbejdskapitalen og den reducerede aktivitet specielt inden for kørende materiel. Arbejdskapitalen er fortsat påvirket af den øgede værdi af varer under transport til de oversøiske markeder som følge af øget aktivitet på disse markeder.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,5% ved udgangen af 2019 til 13,1% ved udgangen af 1. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

HydraSpecma arbejder løbende med optimering af virksomhedens produktionsgennemløb for at sikre en højere effektivitet af større serier, ligesom der arbejdes med optimering af logistik til de vigtige markeder. HydraSpecma har således nu projekteret nye logistik- og produktionsfaciliteter i Gøteborg-området for at optimere den nuværende produktion og sikre kapacitet til fremtidig vækst. Den nye enhed forventes klar ved udgangen af 2. kvartal 2021.

I Danmark er HydraSpecma næsten færdig med en udvidelse af faciliteterne i Skjern på 1.100 m² for at imødekomme en stigende efterspørgsel

efter produkter til vindmøller og andet stationært materiel, ligesom virksomheden fortsat udvider kapaciteten i Kina for at understøtte vækststrategien i vindmøllesegmentet.

HydraSpecma har i 1. kvartal 2020 gennemført det planlagte generationsskifte i ledelsen, hvor adm. direktør Erik Lodberg efter 45 år i virksomheden afløses af adm. direktør Morten Kjær, som har været i virksomheden siden 2013, og som nu overtager ansvaret for virksomheden sammen med direktionskollegaen Henrik Sillesen. Efter ledelsesskiftet fortsætter Erik Lodberg som medlem af virksomhedens bestyrelse.

Forventninger

HydraSpecma har i 1. kvartal 2020 primært været påvirket af coronavirus i de kinesiske enheder, mens de øvrige forretningsenheder først rigtigt har været påvirket af situationen fra slutningen af kvartalet. HydraSpecma forventer at kunne fastholde en forholdsvis god afsætning til kunderne inden for vindmøllesegmentet og andet stationært materiel, hvorimod afsætningen til kunderne inden for kørende materiel forventes kraftigt reduceret som følge af situationen med coronavirus, specielt i 2. kvartal hvor flere globale kunder har været nødsaget til at lukke fabrikker midlertidigt.

I sagens natur kender HydraSpecma på nuværende tidspunkt ikke de fulde konsekvenser af situationen med coronavirus for hele året, men der er

igangsat en række tiltag for at tilpasse virksomheden til den forventede aktivitet uden at miste de nødvendige kompetencer. Der er dog samtidig afsat ressourcer til at opøge de muligheder, der typisk også vil opstå i et turbulent marked.

Hydraulikmarkedet er fortsat præget af høj global konkurrence både i vindmøllesegmentet og på det øvrige industrielle OEM-marked. Kombineret med en faldende efterspørgsel som følge af coronavirus stiller det store krav til virksomhedens evne til at optimere produktionskapacitet og processer og til at udvikle organisationen, når konkurrenceevnen skal bevares.

Som følge af den aktuelle vurdering af situationen med coronavirus reducerer HydraSpecma forventningen til en omsætning i 2020 i størrelsesorden 1,8 mia. kr., mod tidligere forventet ca. 2,0 mia. kr. Forventningen til årets resultat reduceres til et EBITDA noget under det oprindelige forventede interval på 200-220 mio. kr. Forventningerne er naturligvis med forbehold for udvikling i situationen med coronavirus.

Borg Automotive

God efterspørgsel i årets første del, men resultat belastet af priskonkurrence og øgede lønomkostninger. Stærkt reducerede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året.

Borg Automotive	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Omsætning	232	230	918
EBITDA	24	33	110
EBIT	12	21	62

Se hoved- og nøgletal side 8

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed, der beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreserve dele til det europæiske marked, og dermed har en forretningsmodel, der støtter op om begrebet cirkulær økonomi.

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

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

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 1. kvartal 2020 realiseret en omsætning på 232 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Den marginale fremgang er først og fremmest udtryk for en positiv udvikling i salg til eftermarkedet i årets første del. Situationen med coronavirus har kun i mindre grad påvirket aktiviteten i 1. kvartal 2020, og primært i sidste halvdel af marts måned i takt med at landegrænser er

blevet lukket og aktiviteten reduceret på flere af de primære markeder.

Det realiserede EBITDA blev på 24 mio. kr. i 1. kvartal 2020, mod 33 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Tilbagegangen i kvartalets resultat kan primært henføres til øget priskonkurrence og en stigning i lønomkostningerne i Polen.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 183 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 til 140 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Den reducerede arbejdskapital i forhold til sidste år kan henføres til reducerede råvarelagre og færdigvarelagre samt lavere kundetilgodehavender. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 14,9% ved udgangen af 2019 til 13,8% ved udgangen af 1. kvartal 2020.

Forretningsudvikling

Salget i 1. kvartal 2020 var præget af fremgang, sammenlignet med året før, frem til medio marts, hvor der skete en opbremsning som følge af situationen med coronavirus. Kundeunderlaget for Borg Automotive er stort set uændret i perioden, så den øgede omsætning i årets første del skyldes en øget aktivitet på slutbrugerniveau. Flere kunder på de større markeder oplevede da også, at markedet i perioden havde bevæget sig mod en stabilisering. 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.

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet samt optimering af produktionen og fordelingen mellem produktionsenhederne i henholdsvis Polen og England. Investeringen i produktudvikling har de seneste år været øget for at håndtere højere produktkompleksitet og elektrificering og for at leve op til kundeforventningerne på både kort og langt sigt. På kort sigt vil produktudbuddet blive styrket, blandt andet med øget udbud af elektriske tandstænger, mens der med længere sigte arbejdes på at løse fremtidens udfordringer med mekatronik (kombination af elektronik, mekanik og software).

Forventninger

Det marked, som Borg Automotive betjener, er i disse år præget af betydelige kundekonsolideringer, som naturligt giver de konsoliderede virksomheder et højere indkøbsvolumen og dermed et ændret handelsmønster. På den positive side åbner konsolideringerne imidlertid også op 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

afsætningen såvel til det uafhængige eftermarked som til OE-kunderne.

Borg Automotive forventer, at afsætningen i 2020 vil blive betydeligt påvirket af coronavirus i Europa, hvor der i en periode forventes væsentligt lavere forbrug af virksomhedens produkter i en række lande.

Tidligere på året forventede Borg Automotive at realisere en omsætning i 2020 i størrelsesordenen 975 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 110-120 mio. kr. Som følge af situationen med coronavirus må Borg Automotive imidlertid nu forvente en væsentlig reduktion i såvel omsætning som EBITDA. Tilbagegangen vil med sikkerhed være markant i 2. kvartal 2020, mens konsekvensen i 2. halvår 2020 helt vil afhænge af hastigheden og graden af normalisering i Europa.

Delårsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	17
Balance · aktiver og passiver	18
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
1	Omsætning	4.802	4.676	20.946
	Produktionsomkostninger	-4.030	-3.931	-17.576
	Bruttoresultat	772	745	3.370
	Andre driftsindtægter	5	7	37
	Distributionsomkostninger	-331	-317	-1.335
2	Administrationsomkostninger	-209	-231	-918
	Andre driftsomkostninger	-7	-1	-5
	Resultat af primær drift (EBIT)	229	202	1.149
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	11	16	49
	Resultatandele efter skat i joint ventures	4	-1	1
	Resultat ved salg af virksomheder	0	0	29
	Finansielle indtægter	27	29	84
	Finansielle omkostninger	-58	-32	-164
	Resultat før skat	212	213	1.149
	Skat af periodens resultat	-53	-47	-243
	Periodens resultat	159	167	906
	Aktionærer i Schouw & Co.	162	167	911
	Minoritetsinteresser	-3	0	-5
	Periodens resultat	159	167	906
6	Resultat i kr. pr. aktie	6,76	7,05	38,27
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	6,76	7,04	38,27

Note	Totalindkomstopgørelse	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	3
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	-170	134	163
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-6	2	0
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-2	-1	2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0	1	4
	Anden totalindkomst i ass. virks. og joint ventures	0	0	9
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	1	0	0
	Skat af anden totalindkomst	1	0	-1
	Anden totalindkomst efter skat	-175	135	180
	Periodens resultat	159	167	906
	Samlet indregnet totalindkomst	-17	302	1.086
	Fordeles således:			
	Aktionærer i Schouw & Co.	-14	302	1.091
	Minoritetsinteresser	-2	0	-5
	Samlet indregnet totalindkomst	-17	302	1.086

Balance - aktiver og passiver

Note	Aktiver	31/3 2020	31/12 2019	31/3 2019	31/12 2018
	Immaterielle aktiver	3.561	3.568	3.592	3.594
	Materielle aktiver	4.776	4.956	4.568	4.317
	Leasingaktiver	761	827	849	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	441	427	397	377
	Kapitalandele i joint ventures	138	136	140	137
	Værdipapirer	78	79	75	75
	Udskudt skat	122	122	106	66
	Tilgodehavender	92	107	105	108
	Langfristede aktiver i alt	9.969	10.222	9.832	8.674
	Varebeholdninger	3.617	3.868	3.871	3.683
3	Tilgodehavender	4.102	4.112	4.058	3.903
	Tilgodehavende selskabsskat	41	37	75	94
	Likvide beholdninger	578	538	574	585
	Kortfristede aktiver i alt	8.339	8.554	8.577	8.266
	Aktiver i alt	18.308	18.777	18.409	16.940

Note	Passiver	31/3 2020	31/12 2019	31/3 2019	31/12 2018
6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	-9	-3	-6	-8
	Reserve for valutakursregulering	80	251	213	79
	Overført resultat	8.817	8.658	8.167	7.994
	Foreslået udbytte	357	357	332	332
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	9.500	9.519	8.961	8.652
	Minoritetsinteresser	0	2	7	7
	Egenkapital i alt	9.500	9.521	8.967	8.659
	Udskudt skat	410	409	420	397
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	0	0	336	321
	Andre gældsforpligtelser	299	306	271	275
	Rentebærende gæld	2.867	2.976	2.379	1.749
	Langfristede forpligtelser	3.577	3.691	3.406	2.742
	Rentebærende gæld	921	909	1.762	1.309
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	3.820	4.173	4.150	4.089
	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	387	369	0	0
	Selskabsskat	104	114	125	140
	Kortfristede forpligtelser	5.231	5.565	6.036	5.538
	Forpligtelser i alt	8.808	9.256	9.442	8.281
	Passiver i alt	18.308	18.777	18.409	16.940

Noter uden henvisning 5 og 7-9.

Pengestrømsopgørelse

Note	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Resultat før skat	212	213	1.149
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	205	200	802
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-3	-22	-1
Hensatte forpligtelser	2	6	33
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	-14	-15	-50
Finansielle indtægter	-27	-29	-84
Finansielle omkostninger	58	32	164
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	433	385	2.012
Ændringer i driftskapital	-164	-216	-228
Pengestrøm fra primær drift	269	169	1.784
Renteindtægter, modtaget	3	7	16
Renteomkostninger, betalt	-27	-23	-116
Pengestrøm fra ordinær drift	245	153	1.684
Betalt selskabsskat	-63	-53	-274
Pengestrøm fra driftsaktivitet	181	100	1.410
Køb af immaterielle aktiver	-5	-9	-30
Køb af materielle aktiver	-133	-184	-774
Salg af materielle aktiver	2	0	12
4 Køb af virksomheder	0	-134	-259
Køb af minoritetsandele	0	0	-1
Køb/kapitalforhøjelse i associerede virks. og joint ventures	0	0	-3
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	0	11
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	3	2	1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-134	-325	-1.043

Note	ÅTD 2020	ÅTD 2019	Helår 2019
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på langfristede forpligtelser	-106	-54	-363
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	2	0	1.020
Forøgelse af gæld på kassekreditter	95	246	-881
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	-9	192	-224
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	0	0	-309
Køb/salg af egne aktier, netto	9	17	112
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1	208	-421
Periodens pengestrøm	47	-16	-54
Likvider, primo	538	585	585
Kursregulering af likvider	-7	5	8
Likvider, ultimo	578	574	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	133	0	0	133	0	134
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		2	0	0	0	2	0	2
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-1	0	0	0	-1	0	-1
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		0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat		0	0	167	0	167	0	167
Samlet indregnet totalindkomst		2	133	167	0	302	0	302
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	5	0	5	0	5
Værdiregulering af put-option		0	0	-15	0	-15	0	-15
Køb og salg af egne aktier		0	0	17	0	17	0	17
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	6	0	6	0	6
Egenkapital 31. marts 2019	255	-6	213	8.167	332	8.961	7	8.967
Egenkapital 1. januar 2020	255	-3	251	8.658	357	9.519	2	9.521
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	-171	0	0	-171	1	-170
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-6	0	0	0	-6	0	-6
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-2	0	0	0	-2	0	-2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	1	0	1	0	1
Skat af anden totalindkomst		2	0	0	0	1	0	1
Periodens resultat		0	0	162	0	162	-3	159
Samlet indregnet totalindkomst		-6	-171	163	0	-14	-2	-17
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	5	0	5	0	5
Værdiregulering af put-option		0	0	-18	0	-18	0	-18
Køb og salg af egne aktier		0	0	9	0	9	0	9
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	-4	0	-4	0	-4
Egenkapital 31. marts 2020	255	-9	80	8.817	357	9.500	0	9.500

Noter

1

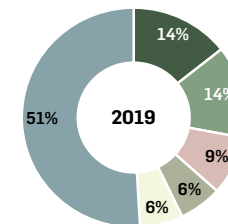
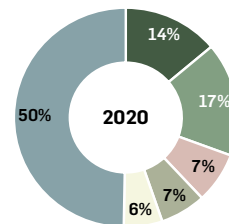
Segmentoversigt

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	2.381	532	445	679	533	232	4.802	0	0	0	4.802
Intern omsætning	0	4	0	0	0	0	4	0	3	-7	0
Segmentomsætning	2.381	536	445	679	533	232	4.806	0	3	-7	4.802
EBITDA	159	101	54	46	57	24	442	0	-9	0	434
Af- og nedskrivninger	81	36	25	30	21	12	205	0	0	0	205
EBIT	77	66	29	16	36	12	237	0	-9	0	229
Resultatandele fra associerede og joint ventures	14	0	0	0	0	0	14	0	0	0	14
Skat af periodens resultat	-19	-15	-5	-4	-7	-1	-52	0	-1	0	-53
Periodens resultat	62	51	12	1	23	6	154	0	5	0	159
Segmentaktiver	8.852	2.143	1.980	2.458	1.681	1.521	18.635	11	10.973	-11.312	18.308
Heraf goodwill	1.419	99	120	178	134	516	2.467	0	0	0	2.467
Kapitalandele i ass. virks. og joint ventures	571	0	0	0	8	0	579	0	0	0	579
Segmentforpligtelser	5.860	1.095	1.327	1.617	1.181	507	11.587	6	2.499	-5.284	8.808
Arbejdskapital	1.502	313	498	720	662	140	3.836	0	-7	0	3.829
Netto rentebærende gæld	2.455	566	966	767	733	58	5.545	5	-2.386	0	3.164
Pengestrøm fra drift	-97	105	46	70	28	7	159	0	18	4	181
Anlægsinvesteringer	60	7	34	14	21	3	139	0	0	0	139
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.338	740	993	3.620	1.192	1.529	9.412	0	14	1	9.427

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	665	670
Chile	805	638
Danmark	359	406
Storbritannien	318	291
Tyskland	268	291
Øvrige	2.387	2.380
I alt	4.802	4.676

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	2.137	584	451	718	556	230	4.675	0	0	0	4.676
Intern omsætning	0	5	0	0	0	0	5	0	3	-8	0
Segmentomsætning	2.137	589	451	718	556	230	4.681	0	3	-8	4.676
EBITDA	132	99	39	46	60	33	409	0	-8	0	401
Af- og nedskrivninger	79	33	26	30	19	12	199	0	0	0	200
EBIT	52	66	13	16	42	21	210	0	-8	0	202
Resultatandele fra associerede og joint ventures	15	0	0	0	0	0	15	0	0	0	15
Skat af periodens resultat	-14	-16	-1	-2	-8	-4	-45	0	-2	0	-47
Periodens resultat	45	50	6	9	34	17	162	0	5	0	167
Segmentaktiver	8.215	2.448	2.039	2.515	1.715	1.612	18.544	12	10.541	-10.688	18.409
Heraf goodwill	1.374	99	121	169	141	516	2.421	0	0	0	2.421
Kapitalandele i ass. virks. og joint ventures	532	0	0	0	5	0	537	0	0	0	537
Segmentforpligtelser	5.397	1.404	1.356	1.736	1.239	548	11.680	7	2.607	-4.852	9.442
Arbejdskapital	1.001	428	572	856	687	183	3.726	0	-1	0	3.725
Netto rentebærende gæld	1.893	811	1.025	979	773	76	5.556	6	-2.042	0	3.520
Pengestrøm fra drift	-40	126	-31	1	28	-12	72	0	25	3	100
Anlægsinvesteringer	85	22	148	33	20	8	314	0	0	0	314
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.212	737	1.024	3.879	1.208	1.675	9.735	0	14	0	9.749

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.

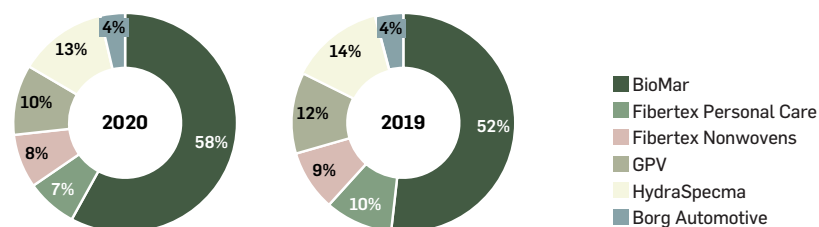
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2019	157.000	805.333	962.333
Bortfaldet i 1. kvartal 2020	0	-5.666	-5.666
Udnyttet i 2020	0	-20.000	-20.000
Tildeling i 2020	60.000	310.000	370.000
Udestående optioner i alt pr. 31. marts 2020	217.000	1.089.667	1.306.667

3

Tilgodehavender - kortfristede

	31/3 2020	31/3 2019
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3.719	3.749
Andre kortfristede tilgodehavender	313	238
Periodeafgrænsningsposter	70	71
Tilgodehavender – kortfristede i alt	4.102	4.058

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

31/3 2020	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
Tilgodehavender i alt	3.108	384	131	241	3.863	
Nedskrivning på tilgodehavender	-25	-4	-7	-108	-144	
Tilgodehavender netto	3.083	380	124	133	3.719	

Andel af tilgodehavender som forventes betalt	96,3%				
Nedskrivningsprocent	0,8%	1,0%	5,5%	44,7%	3,7%

31/3 2019	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
Tilgodehavender i alt	3.222	320	132	220	3.895	
Nedskrivning på tilgodehavender	-20	-2	-8	-116	-145	
Tilgodehavender netto	3.203	319	124	103	3.749	

Andel af tilgodehavender som forventes betalt	96,3%				
Nedskrivningsprocent	0,6%	0,5%	6,0%	53,0%	3,7%

	31/3 2020	31/3 2019
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger primo	-171	-144
Valutakursregulering	3	-1
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	0	2
Periodens nedskrivninger	0	-3
Afgang, realiserede tab	24	1
Nedskrivninger ultimo	-144	-145

Noter

4

Køb af virksomheder

	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Materielle aktiver	0	122
Varebeholdninger	0	9
Tilgodehavender	0	14
Skatteaktiv	0	15
Likvide beholdninger	0	1
Leverandørgæld	0	-19
Anden gæld	0	-7
Overtagne nettoaktiver	0	135
Goodwill	0	0
Anskaffelsessum	0	135
Heraf likvid beholdning	0	-1
Kontant anskaffelsessum i alt	0	134

Der er ikke foretaget køb af virksomheder i 2020.

I 2019 købte Fibertex Nonwovens en virksomhed i South Carolina, USA.

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 har koncernen etableret nye committede faciliteter på 1 mia. kr. med en løbetid på et år og mulighed for yderligere et års forlængelse.

Facilitet	Lån og rammer	Heraf udnyttet	Uudnyttede faciliteter og likvider	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	2.100	1.065	1.035	Committed	1 år og 3 mdr
Øvrige faciliteter	859	608	251	Uncommitted	
Schuldschein	1.016	1.016	0	Committed	4 år og 5 mdr
Prioritetslån	183	183	0	Committed	4 år og 9 mdr
Anden lang gæld	142	142	0	Uncommitted	1 år og 9 mdr
Leasing	774	774	0	Committed	2 år og 10 mdr
Likvider	-	-	578		
31. marts 2020	5.073	3.788	1.863		
Nye faciliteter 14. april	1.000		1.000	Committed	1 år (+1 år)
14. april 2020	6.073		2.863		

Inklusive de nye faciliteter råder koncernen over samlede faciliteter på 6.073 mio. kr. Heraf udgør de committede faciliteter 5.073 mio. kr. svarende til 160% af den netto rentebærende gæld ultimo 1. kvartal 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.	Nominal værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2019	1.806.997	18.069.970	504	7,09%
Afgang til optionsprogram	-38.167	-381.670	-5	-0,15%
Beholdning pr. 31. mar. 2019	1.768.830	17.688.300	499	6,94%
Afgang til optionsprogram	-224.550	-2.245.500	-30	-0,88%
Beholdning ultimo 2019	1.544.280	15.442.800	469	6,06%
Afgang til optionsprogram	-20.000	-200.000	-3	-0,08%
Beholdning pr. 31. mar. 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 marts 2020 en markedsværdi på 687 mio. kr. Beholdning- en er i balancen optaget til 0 kr.

	ÅTD 2020	ÅTD 2019
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	162	167
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.538.566	-1.799.208
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.961.434	23.700.792
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	0	38.208
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.961.434	23.739.000
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	6,76	7,05
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	6,76	7,04

* 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

	31/3 2020	31/12 2019	31/3 2019
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	0	2	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	77	76	73
Afledte finansielle instrumenter (2)	51	14	6
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	26	26	15

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 kvartalet uændret 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 valuta- kurser (niveau 2). Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Under andre kapitalandele og værdipapirer, der indgår i en handelsbeholdning (niveau 2), indgår aktieposten i Incuba A/S.

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

Noter

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	8	5
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	38	22
Koncernen har pr. 31. marts en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	59	34
Koncernen har i perioden købt varer for	9	27
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	98	69
Koncernen har pr. 31. marts en gæld på	4	95

Der har i 2020 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, Salmones Austral, 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.