



2016

Delårsrapport for 3. kvartal

Selskabsmeddelelse nr. 13/2016
10. november 2016 · 31 sider

Indhold

Hoved- og nøgletal.....	2
Delårsberetning.....	3
Virksomhederne	7
Resultatopgørelse	19
Balance.....	20
Pengestrømsopgørelse	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter.....	23
Ledelsespåtegning	31

schouw+co

Hovedpunkter

- Virksomhederne i Schouw & Co. fik samlet set et rigtig godt 3. kvartal 2016.
- Den konsoliderede omsætning steg med 20% til 4.325 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 30% til 351 mio. kr.
- Den organiske vækst udgjorde 7% i omsætning og 20% i EBIT.
- Resultat fra associerede virksomheder m.v. blev 516 mio. kr. efter indregning af avance ved salg af ejerandele i Kramp og Scandinavian Micro Biodevices.
- BioMar, Fibertex Personal Care og GPV øger forventningen til årets EBIT.
- Schouw & Co. forventer nu at realisere en omsætning for hele 2016 på ca. 14,0 mia. kr. Resultatforventningen øges med ca. 100 mio. kr. til et EBIT i intervallet 965-1.030 mio. kr.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

”Også i 3. kvartal har Schouw & Co. fortsat den solide udvikling, vi har haft igennem de seneste mange kvartaler. Driftsresultatet i 3. kvartal på 351 mio. kr. er det højeste EBIT, koncernen nogensinde har leveret i et kvartal. Der er et godt momentum i vores virksomheder, og det er en positiv overraskelse, at vi nu kan øge forventningerne til EBIT med mere end 10%, hvilket øger vores forventning til resultat før skat til over 1,5 mia. kr.

Vi ser fortsat god effekt af de seneste opkøb af hydraulikvirksomheden Specma og EMS-virksomheden GPV, der begge bidrager pænt med såvel omsætning som indtjening. Vi har for øjeblikket et betydeligt investeringsprogram i koncernen, der sikrer, at vi har tilstrækkelig kapacitet til fremtidig vækst, ligesom vi også allokere betydelige ressourcer til fremtidssikring via innovation og produktudvikling.

Schouw & Co. har et stærkt udgangspunkt for fremtidig lønsom vækst baseret på en positiv udvikling i alle vores virksomheder.”

Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)	3. kvrt. 2016	3. kvrt. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Omsætning og indkomst					
Omsætning	4.325	3.599	10.473	9.487	12.566
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	471	363	1.046	856	1.214
Af- og nedskrivninger	120	93	323	284	383
Resultat af primær drift (EBIT)	351	269	723	572	831
Resultat efter skat fra ass. virksomheder m.v.	516	29	563	76	86
Nettofinans	-7	-58	-23	-59	-46
Resultat før skat	860	240	1.263	589	871
Periodens resultat	776	169	1.085	420	645
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	363	396	845	620	1.171
Pengestrøm fra investering	-170	-129	-1.057	-313	-569
Heraf investering i materielle aktiver	-243	-75	-536	-240	-354
Pengestrøm fra finansiering	-85	-122	-646	-238	-324
Periodens pengestrøm	108	145	-859	69	278
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	5.626	4.578	5.626	4.578	4.464
Balancesum	12.185	10.404	12.185	10.404	10.516
Arbejdskapital	2.092	1.872	2.092	1.872	1.598
Netto rentebærende gæld (NIBD)	412	-217	412	-217	-511
Egenkapital, aktionærer i Schouw & Co.	7.484	6.387	7.484	6.387	6.656
Minoritetsinteresser	20	23	20	23	21
Egenkapital i alt	7.504	6.410	7.504	6.410	6.677
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	10,9	10,1	10,0	9,0	9,7
EBIT-margin (%)	8,1	7,5	6,9	6,0	6,6
EBT-margin (%)	19,9	6,7	12,1	6,2	6,9
Egenkapitalforrentning (%)	18,9	7,5	18,9	7,5	10,2
Egenkapitalandel (%)	61,6	61,6	61,6	61,6	63,5
ROIC ekskl. goodwill (%)	19,9	17,0	19,9	17,0	18,3
ROIC inkl. goodwill (%)	16,4	14,0	16,4	14,0	15,1
NIBD/EBITDA ratio	0,3	-0,2	0,3	-0,2	-0,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.369	2.409	3.955	2.359	2.382

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)	3. kvrt. 2016	3. kvrt. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	32,74	7,23	45,82	17,95	27,48
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	32,65	7,20	45,72	17,89	27,38
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	315,24	270,71	315,24	270,71	282,10
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	432,50	359,00	432,50	359,00	387,00
Kurs/indre værdi	1,37	1,33	1,37	1,33	1,37
Markedsværdi, ultimo	10.267	8.470	10.267	8.470	9.131

Nøgletalsdefinitioner

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De i rapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalforrentning	Resultat ekskl. minoriteter de seneste 12 måneder
	Gns. egenkapital ekskl. minoriteter
ROIC ekskl. goodwill	EBITA de seneste 12 måneder
	Gns. investeret kapital ekskl. goodwill
ROIC inkl. goodwill	EBITA de seneste 12 måneder
	Gns. investeret kapital inkl. goodwill
Egenkapitalandel	Egenkapital, ultimo
	Passiver i alt, ultimo
NIBD/EBITDA	NIBD, ultimo
	EBITDA de seneste 12 måneder
Resultat pr. aktie (EPS)	Periodens resultat ekskl. minoriteter
	Gns. antal aktier i omløb
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	Periodens resultat ekskl. minoriteter
	Udvandet gns. antal aktier i omløb
Indre værdi pr. aktie	Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo
	Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier
Kurs/indre værdi (KI)	Markedsværdi, ultimo
	Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo
Markedsværdi	Antal aktier ekskl. egne aktier x børskurs

Delårsberetning for 3. kvartal 2016

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Ændring	
Omsætning	4.325	3.599	726	20%
EBITDA	471	363	108	30%
EBIT	351	269	82	30%
Res. fra ass. virks. m.v.	516	29	487	1709%
Resultat før skat	860	240	620	258%
Pengestrøm fra drift	363	396	-33	-8%

(mio. kr.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Ændring	
Omsætning	10.473	9.487	986	10%
EBITDA	1.046	856	190	22%
EBIT	723	572	151	26%
Res. fra ass. virks. m.v.	563	76	487	642%
Resultat før skat	1.263	589	674	114%
Pengestrøm fra drift	845	620	225	36%
Netto rentebærende gæld	412	-217	629	-
Arbejdskapital	2.092	1.872	220	12%
ROIC ekskl. goodwill	19,9%	17,0%	2,9pp	
ROIC inkl. goodwill	16,4%	14,0%	2,4pp	

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen fik samlet set et rigtig godt 3. kvartal 2016. Den konsoliderede omsætning steg med 20% fra 3.599 mio. kr. i 3. kvartal 2015 til 4.325 mio. kr. i 3. kvartal 2016. Omsætningsfremgangen kan altoverskyende henføres til BioMar samt købet af virksomhederne Specma og GPV.

For hele perioden 1. januar til 30. september steg omsætningen med 10% fra 9.487 mio. kr. i 2015 til 10.473 mio. kr. i 2016. Fremgangen hidrører her væsentligst fra købet af Specma og GPV, mens BioMar har realiseret en lavere omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret med 30% fra 269 mio. kr. i 3. kvartal 2015 til 351 mio. kr. i 3. kvartal 2016. Fremgangen hidrører først og fremmest fra BioMar, men også købet af Specma og GPV har bidraget positivt. For hele perioden 1.

januar til 30. september blev EBIT forbedret med 26% fra 572 mio. kr. i 2015 til 723 mio. kr. i 2016. I denne periode har også Fibertex Personal Care bidraget væsentligt til fremgangen.

Den 9. september 2016 indgik Schouw & Co. aftale om at afhænde selskabets aktier i Kramp Groep for en samlet pris på 139 mio. EUR. Avancen ved salget er indregnet i 3. kvartal 2016 og sammen med den ordinære resultatandel frem til salget indgår Kramp således i resultat efter skat fra associerede virksomheder med 450 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Øvrige associerede virksomheder og joint ventures bidrager samlet med et positivt resultat i 3. kvartal 2016 på 66 mio. kr., som væsentligst hidrører fra Incuba Invests salg af virksomhedens anparter i Scandinavian Micro Biodevices ApS. Xergi, der indregnes som et joint venture, har i 3. kvartal 2016 realiseret væsentlig lavere omsætning end året før og har bidraget med en beskedent negativ resultatandel.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2016 en omkostning på 7 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nettofinansieringen i 3. kvartal 2015 en omkostning på 58 mio. kr. først og fremmest grundet en nedskrivning på 43 mio. kr. af værdipapirer i BioMar.

Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 3. kvartal 2016 en positiv pengestrøm på 363 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 3. kvartal 2015. For hele perio-

den 1. januar til 30. september var pengestrømmen positiv med 845 mio. kr. i 2016 mod 620 mio. kr. i 2015.

Til investeringer blev der i 3. kvartal 2016 netto anvendt 170 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 3. kvartal 2015. For hele perioden 1. januar til 30. september blev der i 2015 anvendt 313 mio. kr., mens investeringerne i 2016 blev øget til 1.057 mio. kr. først og fremmest grundet købet af Specma og GPV.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev i 3. kvartal 2016 reduceret med 170 mio. kr. fra 582 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2016 til 412 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016. Ved udgangen af 3. kvartal 2015 udgjorde den netto rentebærende gæld et indestående på 217 mio. kr.

Koncernens binding i arbejdskapital er øget fra 1.872 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 til 2.092 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016. Den øgede binding hidrører primært fra købet af Specma og GPV samt i mindre omfang fra aktivitetsudvidelser i Fibertex Nonwovens, hvorimod BioMar har reduceret bindingen i arbejdskapital væsentligt.

Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2015, 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 2015.

Delårsberetning for 3. kvartal 2016

Kort om virksomhederne

Til forretningsudviklingen i de enkelte virksomheder i 3. kvartal 2016 kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BIOMAR har realiseret god omsætningsfremgang drevet af øget afsætning i Norge og det øvrige Europa, mens afsætningen i Chile er reduceret. Resultat af primær drift blev yderligere forbedret med en betydelig fremgang som følge af ændret geografisk fordeling, øget salg af funktionelt foder og andre indtægter.

FIBERTEX PERSONAL CARE har realiseret en beskedent omsætningsmæssig tilbagegang grundet lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser. Resultat af primær drift blev på samme høje niveau som året før, hvor resultatet var positivt påvirket af gunstige valutaforhold.

FIBERTEX NONWOVENS har øget omsætningen med positiv påvirkning fra købet af aktiviteterne i Tyrkiet, som ikke indgik i 3. kvartal 2015, og øget omsætning fra de øvrige fabrikker i Europa. Resultat af primær drift er øget beskedent baseret på styrkede resultater fra fabrikkerne i Europa og svagere resultater i Sydafrika og USA.

HYDRA/SPECMA har med overtagelsen af Specma den 4. januar 2016 fundet et nyt og væsentlig højere niveau, hvorfor omsætning og resultat ikke er sammenlignelige med de konsoliderede tal for 2015. Det hidtidige Hydra-Grene har isoleret set haft fremgang i omsætning og uændret resultat af

primær drift. Specma har i perioden realiseret lidt mindre omsætning og EBIT end året før.

GPV blev overtaget af Schouw & Co. den 1. april 2016, og indgår derfor først i konsolideringen fra og med 2. kvartal 2016. GPV har i 3. kvartal 2016 realiseret en omsætning svarende til året før, men med et bedre resultat af primær drift.

KRAMP er i 2016 indregnet som en associeret virksomhed frem til det tidspunkt, hvor aftalen om salg af aktierne blev indgået. I 3. kvartal 2016 indregnes der således en resultatandel efter skat på 15 mio. kr. og en avance ved salg af aktier på 434 mio. kr. Begge beløb indgår i resultat efter skat fra associerede virksomheder. Hertil kommer, at der i 1. halvår 2016 blev indregnet en resultatandel efter skat på 40 mio. kr.

Den associerede virksomhed **INCUBA INVEST** har afhændet virksomhedens anparter i Scandinavian Micro Biodevices ApS, hvilket var den væsentligste årsag til, at Incuba Invest i 3. kvartal 2016 indregnes i Schouw & Co. koncernens regnskab med en resultatandel efter skat på 66 mio. kr. Som følge af salget har Incuba Invest i 3. kvartal 2016 udloddet ekstraordinært udbytte, hvoraf Schouw & Co. har modtaget 61 mio. kr.

Schouw & Co. aktien og egne aktier

Aktiekapitalen i Schouw & Co. udgør nominelt 255.000.000 kr. fordelt på 25.500.000 stk. aktier a nominelt 10 kr. Hver aktie har én stemme.

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 3. kvartal 2016 steget med 17% fra 370,50 kr. ved udgangen

af 1. halvår til 432,50 kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016. Ved udgangen af 2015 var kursen 387,00 kr.

Ved udgangen af 1. halvår 2016 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 1.760.930 stk. svarende til 6,91% af aktiekapitalen. Selskabet har ikke efterfølgende købt eller anvendt egne aktier og beholdningen er derfor uændret.

Markedsværdien af egne aktier svarede ved udgangen af 3. kvartal 2016 til 762 mio. kr. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Efterfølgende begivenheder

Efter periodens afslutning er salget af aktierne i Kramp Groep endeligt gennemført og betalingen på 139 mio. EUR er modtaget den 1. november 2016.

Schouw & Co. er herudover ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. kvartal 2016, som forventes af have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter udover det, som fremgår af nærværende delårsrapport. ■

Forventninger

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen er gennemgående godt rustet med en konkurrenceevne i international klasse, og koncernen råder over gode ressourcer, der muliggør de nødvendige forretningsmæssige tiltag. Til forventningerne til omsætning og resultat af primær drift i de enkelte virksomheder kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BIOMAR forventer en uændret samlet omsætning, men med ændret geografisk fordeling og ændringer i kunde- og produktmiks, som øger forventningen til årets resultat. Hertil kommer forventning om en betydelig positiv resultatpåvirkning fra styrkede debitorer og delvis forsikringsdækning for hændelser tidligere på året, hvilket samlet øger forventningen til årets EBIT væsentligt.

FIBERTEX PERSONAL CARE reducerer forventningen til omsætningen i 2016. Forventningen til årets resultat af primær drift øges derimod til op imod samme niveau som i 2015, hvor resultatet var ekstraordinært positivt som følge af et markant fald i råvarepriserne i slutningen af året samt en usædvanlig stor positiv valutakurseffekt i 2. halvår.

FIBERTEX NONWOVENS fastholder forventningen om fremgang i både omsætning og resultat af primær drift sammenlignet med 2015. Aktiviteten i Sydafrika er imidlertid fortsat udfordret af meget vanskelige markedsforhold, ligesom aktiviteten i USA i årets løb har været lidt lavere end oprindeligt forventet. Den samlede forventning til årets EBIT afdæmpes derfor til den nedre del af det tidligere meddelte interval.

HYDRA/SPECMA ser ingen vækst på det samlede globale hydraulikmarked i 2016. Virksomheden oplever god afsætning til vindmølleindustrien og automotive-segmentet, hvorimod andre segmenter er udfordret. Den samlede virksomhed fastholder omsætningsforventningen, mens forventningen til resultat af primær drift indsnævres.

GPV indgår i konsolideringen fra den 1. april 2016, og for den indeværende ni-måneders periode øger GPV forventningen til både omsætning og resultat af primær drift. I forbindelse med købet er der udarbejdet en regnskabsmæssig købesumsfordeling, der i 2016 forventes samlet at påvirke EBIT negativt med 5 mio. kr., men herefter ikke får nævneværdig effekt.

XERGI, der indregnes som joint venture, er som altid meget afhængig af det tidsmæssige forløb af de aktuelle projekter. Der forventes nu væsentlig lavere omsætning for året end i 2015 og et negativt resultat.

Sammenfattende forventer Schouw & Co. nu at realisere en konsolideret omsætning i 2016 i størrelsesordenen 14,0 mia. kr. I flere af virksomhederne er omsætningen dog meget afhængig af råvarepriserne, hvor udsving kan give væsentlige ændringer i omsætningen uden nødvendigvis at give nogen større resultateffekt.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder, og en sammenlægning af disse intervaller medfører, at den samlede koncern nu øger forventningen for hele året til et EBIT i intervallet 965-1.030 mio. kr., mod tidligere forventet 845-935 mio. kr.

Resultat fra associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes efter skat, forventes nu i 2016 at bidrage med et resultat i størrelsesordenen 565 mio. kr., hvori indgår effekten af salget af aktierne i Kramp samt effekten af, at Incuba Invest har afhændet virksomhedens anpart i Scandinavian Micro Biodevices.

Koncernens samlede finansielle poster forventes i 2016 at udgøre en omkostning i størrelsesordenen 30 mio. kr., som dog kan påvirkes af eventuelle ændringer i valutakurser. ■

OMSÆTNING (mio. kr.)	2016F efter Q3	2016F efter Q2	2016F opr.	2015 real.
BioMar	ca. 8.500	ca. 8.500	ca. 9.200	8.974
Fibertex Personal Care	ca. 1.800	ca. 1.900	ca. 1.900	1.797
Fibertex Nonwovens	ca. 1.350	ca. 1.400	ca. 1.400	1.222
Hydra/Specma	ca. 1.700	ca. 1.700	ca. 1.700	603
GPV	625-675	600-650	-	-
Øvrige/elimineringer	-	-	-	-30
Omsætning i alt	14,0 mia.	14,1 mia.	14,2 mia.	12.566

EBIT (mio. kr.)	2016F efter Q3	2016F efter Q2	2016F opr.	2015 real.
BioMar	520-550	420-460	410-450	447
Fibertex Personal Care	240-255	230-250	200-220	253
Fibertex Nonwovens	80-90	80-90	80-90	76
Hydra/Specma ¹	105-115	100-120	90-110	78
GPV ²	ca. 40	ca. 35	-	-
Øvrige	ca. -20	ca. -20	ca. -20	-23
EBIT i alt	965-1.030	845-935	760-850	831
Associerede m.v. ³	ca. 565	140-150	75-85	86
Nettofinans	ca. -30	ca. -30	ca. -35	-46
Resultat før skat	1.500-1.565	955-1.055	800-900	871

Noter:

- 1 Efter fradrag af ca. 25 mio. kr. som følge af købesumfordeling
- 2 Efter fradrag af 5 mio. kr. som følge af købesumfordeling
- 3 Inklusiv effekt fra salg af anpartar i SMB og avance ved salg af aktier i Kramp.

Afrunding og præsentation

Delårsrapportens tal er som hovedregel afrundet til én decimal efter normale afrundingsregler, hvilket kan medføre, at enkelte sammentællinger ikke stemmer.

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 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016.

Årsrapporten for 2015 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.

Finanskalender 2017

8. marts 2017

Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling

10. marts 2017

Offentliggørelse af årsrapport for 2016

20. april 2017

Ordinær generalforsamling

24. april 2017

Forventet udbetaling af udbytte

4. maj 2017

Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2017

17. august 2017

Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2017

13. november 2017

Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2017

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



Virksomhederne

BioMar

BioMar er verdens tredjestørste producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt. Virksomheden har traditionelt opdelt aktiviteterne geografisk i tre regioner, men i forlængelse af en omfattende strategiproces tidligere på året ændres den operationelle opdeling til tre nye divisioner: Salmon-divisionen, der dækker aktiviteterne inden for laks i Norge, Skotland og Chile, en division dækkende EMEA med alle de aktiviteter, der ikke indgår i Salmon-divisionen samt en Emerging Markets-division dækkende nye områder og andre udviklingsinitiativer.

Den økonomiske udvikling

De afsatte mængder i 3. kvartal 2016 blev forøget med 9% i forhold til 3. kvartal 2015. Fremgangen kan især henføres til Norge samt til EMEA-divisionen, hvor specielt afsætningen i det sydlige Europa har udviklet sig særdeles positivt. I Chile har BioMar øget markedsandelen, men de afsatte mængder blev alligevel reduceret som følge af naturfænomenet med voldsom algeopblomstring i en periode tidligere på året, der har reduceret mængden af fisk i søen og dermed reduceret det totale foderforbrug.

Den realiserede omsætning steg ligeledes med 9% fra 2.698 mio. kr. i 3. kvartal 2015 til 2.945 mio. kr. i 3. kvartal 2016. Fremgangen er overvejende en direkte konsekvens af de øgede afsatte mængder, da ændringer i råvarepriser og valutakurser samlet set kun har påvirket omsætningen i mindre grad.

Resultat af primær drift blev forbedret til et EBIT på 233 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Den betydelige resultatfremgang hidrører i væsentlig grad fra den øgede afsætning, men også den ændrede geografiske fordeling af afsætningen samt en øget salgsandel af funktionelt foder har bidraget positivt. BioMars udviklingsarbejde medfører aktiviteter inden for fiskeopdræt, og de øjeblikkelige høje afregningspriser på laks har haft en positiv effekt på EBIT.

Bindingen i arbejdskapital faldt fra 1.116 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 til 750 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016. Den store reduktion er sammensat af lavere tilgodehavender, bl.a. som følge af en stærkt forbedret betalingsevne hos debitorer i vigtige geografiske områder, samt øgede leverandørkreditter opnået gennem fokuseret indsats og øget brug af supply chain financing. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 30,2% mod 21,8% ved udgangen af 3. kvartal 2015.

Forretningsudvikling

I Salmon-divisionen har Norge haft et godt 3. kvartal, hvor god effektivitet, en stærk produktportefølje og en markedsorienteret tilgang har givet bedre resultat end forventet. I Chile har BioMar genvundet markedsandelen, hvilket delvist modvirker reduktionen i det totale foderforbrug, som er eftervirkningen af algeopblomstringen tidligere på året. Mængden af opdrættede fisk er således væsentligt reduceret, men til gengæld er salgspriserne nu på et niveau, som er profitabelt for de chilenske opdrættere.

I EMEA-divisionen var de afsatte mængder i 3. kvartal 2016 højere end året før, specielt i det sydlige Europa, hvor konsolideringen i den græske

opdrætsindustri har materialiseret sig i et mere stabilt marked og en stigende afsætning for BioMar. I den vestlige og nordlige del af EMEA har BioMar også realiseret god omsætning, bl.a. hjulpet af gode opdrætsvilkår i perioden.

Etableringen af de to 50/50 joint ventures i henholdsvis Tyrkiet og Kina forløber planmæssigt. Fabrikken i Tyrkiet har gennemført den første kommercielle produktion, og fabrikken i Kina forventes idriftsat i 2. halvår 2017.

På det vigtige norske marked opfører BioMar i øjeblikket en ny produktionslinje på den eksisterende fabrik i Karmøy. Den nye produktionslinje, som får en årlig kapacitet på 140.000 ton, forventes idriftsat i 2. kvartal 2017. Herudover investerer BioMar i yderligere produktion af funktionelt foder og nye logistikløsninger.

Forventninger til fremtiden

BioMar er kommet godt igennem en vigtig del af årets højsæson, og forventningen til årets omsætning fastholdes i størrelsesordenen 8,5 mia. kr. Den uændrede forventning er imidlertid sammensat af flere ændringer med øget afsætning i EMEA-divisionen og lavere afsætning i salmon-divisionen i Europa samt en underliggende ændring i kunde- og produktmiks. →

Den ændrede geografiske fordeling og de væsentlige ændringer i kunde- og produktmiks øger forventningen til årets resultat af primær drift. Hertil kommer, at betalingsevnen hos en række debitorer over de seneste måneder er blevet væsentligt forbedret. Det skyldes de højere afregningspriser på opdrættede fisk, men specielt for markedet i Grækenland skyldes det også en restrukturering af opdrætsindustrien. Endvidere er der nu forventning om en delvis forsikringsdækning for tab i forbindelse med den konflikt, der var mellem lokale fiskere og myndigheder i Chile tidligere på året samt tab relateret til tidligere vareleverancer.

I kombination med en særdeles god start på 4. kvartal medfører det, at BioMar nu øger forventningen til årets resultat af primær drift væsentligt til et EBIT i intervallet 520-550 mio. kr. mod tidligere forventet 420-460 mio. kr. ■

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Mængde (1.000 tons)	326	300	696	717	955
Omsætning (mio. kr.)	2.945	2.698	6.377	6.838	8.974
- heraf salmon north	1.582	1.297	3.159	3.236	4.279
- heraf salmon south	531	604	1.389	1.954	2.526
- øvrige divisioner	832	797	1.829	1.648	2.169

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	2.944,7	2.698,3	6.376,6	6.837,7	8.974,2
Bruttoresultat	401,4	347,2	812,8	784,8	1.080,5
EBITDA	267,8	215,0	469,2	416,2	592,8
Af- og nedskrivninger	35,0	35,7	103,4	109,7	146,1
Resultat af primær drift (EBIT)	232,8	179,3	365,8	306,5	446,7
Resultat efter skat fra ass. virksomheder m.v.	2,7	1,0	10,7	0,6	6,0
Finansielle poster netto	-5,2	-57,4	-9,2	-63,7	-53,6
Resultat før skat	230,2	122,9	367,3	243,4	399,1
Skat af periodens resultat	-60,6	-48,5	-104,9	-101,4	-131,9
Periodens resultat	169,7	74,4	262,3	142,0	267,2

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	161,6	294,1	338,9	192,7	636,7
Pengestrøm fra investering	-80,4	-87,4	-230,1	-130,5	-209,5
Pengestrøm fra finansiering	-39,1	-352,5	-273,2	-382,6	-621,7

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	395,3	371,4	395,3	371,4	409,7
Materielle aktiver	990,3	901,6	990,3	901,6	884,9
Andre langfristede aktiver	316,6	238,5	316,6	238,5	268,7
Likvide beholdninger	557,3	343,5	557,3	343,5	457,2
Øvrige kortfristede aktiver	3.170,2	3.113,2	3.170,2	3.113,2	2.812,2
Aktiver i alt	5.429,7	4.968,2	5.429,7	4.968,2	4.832,7

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Egenkapital	2.122,0	1.990,7	2.122,0	1.990,7	2.128,2
Rentebærende gældsforpligtelser	788,9	836,7	788,9	836,7	597,7
Øvrige forpligtelser	2.518,8	2.140,8	2.518,8	2.140,8	2.106,8
Passiver i alt	5.429,7	4.968,2	5.429,7	4.968,2	4.832,7

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Gennemsnitligt antal medarbejdere	877	896	883	902	897

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	9,1%	8,0%	7,4%	6,1%	6,6%
EBIT-margin	7,9%	6,6%	5,7%	4,5%	5,0%
ROIC ekskl. goodwill	30,2%	21,8%	30,2%	21,8%	22,7%
ROIC inkl. goodwill	20,7%	15,8%	20,7%	15,8%	16,4%
Arbejdskapital	749,6	1.115,5	749,6	1.115,5	752,4
Netto rentebærende gæld	161,4	421,4	161,4	421,4	68,7

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 430,2 mio. kr.

Fibertex Personal Care

Fibertex Personal Care er en af verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens tekstiler til hygiejneindustrien. Virksomheden har produktion i Danmark og Malaysia, og produkterne indgår som en af de vigtigste bestanddele i bleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter. Fibertex Personal Care har endvidere mulighed for at levere produkter med print.

Virksomhedens aktiviteter er primært koncentreret i Europa og Sydøstasien, hvor salget sker gennem egne salgsorganisationer direkte til store internationale producenter af bleer og andre hygiejneartikler.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2016 en omsætning på 444 mio. kr. mod 465 mio. kr. i 3. kvartal 2015. Faldet i omsætningen er drevet af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser på en afsætning, der opgjort i mængder er højere end året før. Den mængdemæssige fremgang hidrører fra fabrikken i Malaysia.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2016 på 57 mio. kr., hvilket svarer til resultatet i 3. kvartal 2015, der i øvrigt var et resultatmæssigt godt kvartal med positiv påvirkning fra gunstige valutaforhold.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 264 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 til 276 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016, blandt andet grundet hensyntagen til efterårets produktionsmæssige omlægninger på fabrikken i Danmark. Som følge af det markant

øgede resultat de seneste 12 måneder blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 3. kvartal 2016 forbedret til 22,5% mod 16,8% ved udgangen af 3. kvartal 2015.

Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care har netop modtaget Procter & Gamble's External Business Partner of the Year Award. Prisen tildeles hvert andet år til de bedste leverandører til P&G, som er verdens største forbrugsvareproducent. I år blev den tildelt 12 virksomheder blandt P&G's ca. 50.000 leverandører og det er første gang, Fibertex Personal Care modtager denne pris.

Fibertex Personal Care iværksatte tidligere på året investering i en ny fabriksenhed i Malaysia, således at den samlede produktionskapacitet i Malaysia kan øges med ca. 20%. I den forbindelse etableres der et helt nyt produktionssted, som er placeret 25 km syd for den eksisterende fabrik i Nilai uden for Kuala Lumpur. Det nye produktionssted kan på sigt rumme op til fire store produktionslinjer og er dermed et godt fundament for fremtidig ekspansion.

Opførelsen af den nye fabriksbygning startede i august 2016, og fabrikken forventes at stå klar til maskininstallation i starten af 2. kvartal 2017. Den nye produktionslinje, der bliver den 8. linje i Fibertex Personal Care og den 5. i Malaysia, vil, udover at udvide kapaciteten til det eksisterende produktprogram, også kunne fremstille superbløde produkter. Netop denne type produkter er der stor efterspørgsel på i Asien. Den samlede investering udgør i størrelsesordenen 400 mio. kr.

I Danmark er en af de eksisterende produktionslinjer ved at blive opgraderet. Dette sker for at udvide kapaciteten, men også for at opgradere teknologien til – i lighed med teknologiplatformen i Malaysia – at kunne fremstille de nye superbløde produkter, som markedet efterspørger. Opgraderingen har medført nedlukning af linjens produktionskapacitet i løbet af efteråret, men Fibertex Personal Care har løbende bygget lager op for at kompensere for dette. Opgraderingen forventes færdiggjort ultimo 2016, således at den danske enhed fra 2017 vil kunne tilbyde markedet de nye produkter.

Ud over etableringen af den nye fabriksenhed i Malaysia foretages der en udvidelse af den eksisterende fabrik i Nilai til også at omfatte printfaciliteter. Udvidelsen vil på sigt kunne indeholde to printlinjer. Den første linje er installeret og er ved at blive kundekvalificeret. I Sydøstasien skal markedet for denne nye ydelse opbygges, men interessen er stor, idet print på disse letvægtsmaterialer er en specialitet.

Printforretningen udvides også hos Innowo Print i Tyskland, hvor kapaciteten forøges med en ny linje. Den nye printlinje forventes at blive idriftsat i 1. kvartal 2017. Udvidelsen sker som følge af stigende efterspørgsel i Europa. →

Fibertex Personal Care

Forventninger til fremtiden

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2016 en omsætning og et resultat som forventet. Forventningerne til omsætning og resultat er som udgangspunkt også gode for 4. kvartal 2016. Ved sammenligning med resultatet for sidste år skal det dog bemærkes, at resultatet i 4. kvartal 2015 var påvirket af et markant råvareprisfald samt en usædvanlig stor positiv valutakurseffekt. Det vurderes, at disse særlige forhold påvirkede EBIT i 4. kvartal 2015 positivt med ca. 40 mio. kr., og at resultatet i 4. kvartal 2016 derfor må forventes at blive væsentligt lavere end året før.

Fibertex Personal Care forventer nu at realisere en omsætning for hele 2016 i niveauet 1,8 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 1,9 mia. kr. Årets resultat af primær drift vil som altid afhænge af udviklingen i råvarepriser og valutakurser i den resterende del af året, men på basis af det gode forløb af årets første tre kvartaler øges forventningen til et EBIT for hele 2016 i intervallet 240-255 mio. kr. mod tidligere forventet 230-250 mio. kr. ■

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Omsætning (mio. kr.)	444	465	1.336	1.297	1.797
- heraf fra Danmark	160	199	518	575	795
- heraf fra Malaysia	246	249	713	671	935
- heraf fra Tyskland	38	17	105	51	67

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	444,0	464,9	1.335,7	1.296,8	1.797,2
Bruttoresultat	97,2	89,7	302,5	247,5	381,8
EBITDA	86,3	91,5	276,3	260,6	394,7
Af- og nedskrivninger	29,3	34,1	87,3	105,4	142,2
Resultat af primær drift (EBIT)	56,9	57,4	189,0	155,2	252,5
Finansielle poster netto	-1,4	1,3	-11,7	-2,5	-5,5
Resultat før skat	55,6	58,7	177,3	152,7	247,0
Skat af periodens resultat	-12,7	-13,4	-40,6	-34,2	-60,0
Periodens resultat	42,8	45,3	136,8	118,5	187,0
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	103,0	22,3	264,7	241,8	342,1
Pengestrøm fra investering	-117,1	-2,7	-230,2	-18,9	-85,3
Pengestrøm fra finansiering	-6,1	-1,1	-40,3	-198,8	-248,1
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	83,4	66,0	83,4	66,0	76,3
Materielle aktiver	1.120,2	939,9	1.120,2	939,9	975,1
Andre langfristede aktiver	73,7	99,9	73,7	99,9	82,0
Likvide beholdninger	23,0	39,1	23,0	39,1	27,9
Øvrige kortfristede aktiver	498,5	529,9	498,5	529,9	542,9
Aktiver i alt	1.798,8	1.674,8	1.798,8	1.674,8	1.704,2
Egenkapital	857,3	691,1	857,3	691,1	786,2
Rentebærende gældsforpligtelser	573,5	551,1	573,5	551,1	511,2
Øvrige forpligtelser	368,0	432,6	368,0	432,6	406,8
Passiver i alt	1.798,8	1.674,8	1.798,8	1.674,8	1.704,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	565	520	543	512	514
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	19,4%	19,7%	20,7%	20,1%	22,0%
EBIT-margin	12,8%	12,3%	14,1%	12,0%	14,1%
ROIC ekskl. goodwill	22,5%	16,8%	22,5%	16,8%	20,7%
ROIC inkl. goodwill	20,9%	15,5%	20,9%	15,5%	19,2%
Arbejdskapital	276,4	264,4	276,4	264,4	294,4
Netto rentebærende gæld	550,5	511,9	550,5	511,9	482,4

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 48,1 mio. kr.

Fibertex Nonwovens

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

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 3. kvartal 2016 en omsætning på 314 mio. kr. mod 295 mio. kr. i 3. kvartal 2015, svarende til en fremgang på 6%. Omsætningsfremgangen kan henføres både til effekt af opkøbet af aktiviteterne i Tyrkiet i november 2015 og til en øget omsætning fra fabrikkerne i Europa, mens afsætningen fra fabrikken i USA er reduceret. Afsætningen fra fabrikken i Sydafrika er også reduceret grundet den svage økonomiske aktivitet i Sydafrika og de omkringliggende lande.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2016 på 17 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 3. kvartal 2015. Resultatet var baseret på en god efterspørgsel i både autosegmentet og flere andre segmenter samt en meget tilfredsstillende kapacitetsudnyttelse på de europæiske fabrikker. I lighed med 1. halvår var resultatet i Sydafrika og USA også i 3. kvartal lavere end året før.

Bindingen i arbejdskapital er på grund af den øgede aktivitet øget til 375 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 mod 317 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015. Som følge af højere gennemsnitlig investeret kapital blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill reduceret fra 8,3% ved udgangen af 3. halvår 2015 til 7,4% ved udgangen af 3. kvartal 2016.

Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har for årets tre første kvartaler gennemgående haft en positiv udvikling inden for kerneforretningerne med god aktivitet, specielt inden for bilindustrien, samt forbedret produktmiks med øget afsætning af avancerede produkter. Samtidig har der været en højere europæisk afsætning af produkter til byggeindustrien og infrastrukturprojekter end året før. Fabrikken i Tyrkiet har ikke direkte været påvirket af det mislykkede militære kupforsøg i juli 2016, men den usædvanlige situation skabte i sagens natur mere urolige markedsforhold.

Afsætningen i USA har i 2016 været på et lavere niveau end året før, men den forventes fremadrettet øget i takt med større kundeportefølje og deraf følgende højere kapacitetsudnyttelse. Efterspørgslen i Sydafrika er fortsat påvirket af reduceret aktivitet, hvor udbygning af infrastrukturen og minedriften i øjeblikket er væsentligt påvirket af svag økonomisk aktivitet og lave priser på råstoffer. Afsætning fra fabrikken i Sydafrika fokuseres derfor i stigende grad på eksportmarkederne, hvilket understøttes af den globale salgsorganisation.

Fibertex Nonwovens har i de seneste år styrket sin position som en førende leverandør af nonwovens til industrielle formål. Der er gennemført en række strukturelle investeringer og forretningsplatformen er styrket. Produktionskapaciteten til fremstilling af videreforædlede produkter er løbende udbygget ved teknologisk opgradering af flere produktionslinjer som et led i strategien om at øge afsætningen af højværdiprodukter og om at

optimere kapacitetsudnyttelsen imellem de enkelte fabrikker. Denne indsats fortsættes i den resterende del af 2016.

På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder produkter til autoindustrien, kompositindustrien, filtrering og akustiske anvendelser samt produkter til salg på nye geografiske markeder, hvor der forventes vækst. For at følge kundernes udvikling og udnytte det fremadrettede vækstpotentiale er produktionskapaciteten i Tjekkiet øget med investering i en ny produktionslinje. Etableringen af den nye produktionslinje har taget lidt længere tid end oprindeligt forventet, men linjen er nu under indkøring.

Fibertex South Africa købte i 2015 en allerede etableret linje til fiberproduktion og har herudover investeret i en ny linje til nonwovens produktion. Det forventes, at investeringen i Sydafrika vil øge fabrikkens produktionseffektivitet yderligere. →

Fibertex Nonwovens

Forventninger til fremtiden

Fibertex Nonwovens forventer i den resterende del af 2016 et relativt stabilt aktivitetsniveau inden for de fleste segmenter og markeder. Fibertex South Africa vil dog fortsat være en resultatmæssig udfordring som følge af den øjeblikkelige svage økonomiske aktivitet i regionen, men på lidt længere sigt forventes der forbedringer i takt med, at eksporten øges, og der opnås en tættere integration med Fibertex Nonwovens' øvrige enheder.

Resultat af primær drift for hele 2016 forventes fortsat øget i forhold til 2015, da der kan drages fordel af de produktionslinjer, der er opgraderet i 2015 og opkøbet af aktiviteterne i Tyrkiet. Med de gennemførte strukturelle investeringer og en intensiveret markedsbearbejdning, som er rettet mod vækst i afsætningen af højværdiprodukter, har Fibertex Nonwovens skabt en solid base for en øget fremtidig indtjening.

Fibertex Nonwovens forventer nu at realisere en omsætning i 2016 i størrelsesordenen 1,3-1,4 mia. kr., hvilket er marginalt under de tidligere forventninger. Resultat af primær drift forventes fortsat at udgøre et EBIT i intervallet 80-90 mio. kr., men med en øget sandsynlighed for et resultat i intervallets nederste del. ■

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Omsætning (mio. kr.)	314	295	1.013	929	1.222
- heraf fra Danmark	49	43	176	169	211
- heraf fra Tjekkiet	79	80	257	234	308
- heraf fra Frankrig	123	116	386	367	490
- heraf fra øvrige	63	56	194	159	213

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	313,6	294,8	1.013,1	928,6	1.222,3
Bruttoresultat	67,8	61,0	232,9	210,4	272,8
EBITDA	37,1	34,6	129,0	123,8	153,2
Af- og nedskrivninger	19,8	19,2	60,2	56,2	76,8
Resultat af primær drift (EBIT)	17,3	15,4	68,8	67,6	76,4
Resultat efter skat fra ass. virksomheder	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,7
Finansielle poster netto	-5,9	-4,6	-11,3	-11,2	-11,7
Resultat før skat	11,3	10,8	57,5	55,8	64,0
Skat af periodens resultat	-4,8	-4,8	-18,7	-19,2	-17,1
Resultat før minoriteter	6,5	6,0	38,8	36,6	46,9
Minoritetsinteresser	1,0	1,5	3,1	3,2	3,0
Periodens resultat	7,6	7,5	41,8	39,8	49,9

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	24,1	51,4	79,7	102,0	97,2
Pengestrøm fra investering	-14,5	-36,6	-62,3	-157,2	-313,0
Pengestrøm fra finansiering	-25,7	-0,5	-16,7	114,9	216,0

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	161,6	160,7	161,6	160,7	168,2
Materielle aktiver	742,7	625,7	742,7	625,7	723,0
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9
Likvide beholdninger	58,5	118,4	58,5	118,4	58,8
Øvrige kortfristede aktiver	570,7	493,8	570,7	493,8	549,5
Aktiver i alt	1.533,5	1.398,6	1.533,5	1.398,6	1.503,4

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Egenkapital	496,9	453,8	496,9	453,8	459,6
Rentebærende gældsforpligtelser	784,2	699,1	784,2	699,1	793,2
Øvrige forpligtelser	252,4	245,7	252,4	245,7	250,6
Passiver i alt	1.533,5	1.398,6	1.533,5	1.398,6	1.503,4

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Gennemsnitligt antal medarbejdere	821	745	802	695	719

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	11,8%	11,8%	12,7%	13,3%	12,5%
EBIT-margin	5,5%	5,2%	6,8%	7,3%	6,2%
ROIC ekskl. goodwill	7,4%	8,3%	7,4%	8,3%	7,8%
ROIC inkl. goodwill	6,7%	7,4%	6,7%	7,4%	7,0%
Arbejdskapital	375,0	316,6	375,0	316,6	361,1
Netto rentebærende gæld	725,7	580,8	725,7	580,8	730,4

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 32,0 mio. kr.

Hydra/Specma

Hydra/Specma er en specialiseret handels- og ingeniørvirksomhed med kerneområderne handel, produktion og knowhow inden for hydrauliske komponenter og systemer til industrien. Virksomheden har sine primære aktiviteter i Norden. Herudover betjener virksomheden kunder i det øvrige Europa og i Kina samt udvalgte forretningssegmenter på andre oversøiske markeder.

Den svenske hydraulikvirksomhed Specma AB blev overtaget den 4. januar 2016 og indgår således først i konsolideringen fra årsskiftet. De rapporterede tal for 2016 er derfor væsentligt forskellige fra tallene for året før.

Den økonomiske udvikling

Hydra/Specma har i 3. kvartal 2016 realiseret en samlet omsætning på 387 mio. kr. mod en omsætning på 148 mio. kr. i samme periode sidste år i det hidtidige Hydra-Grene. Den sammenlignelige omsætning i det hidtidige Hydra-Grene steg med 10 mio. kr., svarende til en stigning på 6%, primært hidrørende fra en øget afsætning til vindmølleindustrien.

Den væsentligste del af omsætningsstigningen hidrører således fra købet af Specma, som i 3. kvartal 2016 har realiseret en omsætning lidt mindre end samme periode året før. Segmentet automotive (lastvogne og busser) har udviklet sig omsætningsmæssigt positivt, mens salget til segmenterne marine og minedrift er reduceret grundet den øjeblikkelige afmatning i markedet.

Det samlede resultat af primær drift (EBIT) for 3. kvartal 2016 blev på 27 mio. kr., hvoraf EBIT i det

hidtidige Hydra-Grene udgjorde 20 mio. kr. svarende til det sammenlignelige resultat i samme periode i 2015. Den resterende del af resultat af primær drift kan henføres til købet af Specma, som i 3. kvartal 2016 før afskrivninger på 6 mio. kr. som følge af købesumfordeling har realiseret et EBIT på 13 mio. kr., hvilket er 1 mio. kr. mindre end samme periode sidste år.

Den samlede binding i arbejdskapital er steget fra 184 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 til 497 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 som en naturlig konsekvens af købet af Specma.

Som følge af den markante forøgelse af den investerede kapital og det forholdsmæssigt lavere resultat fra de tilkøbte aktiviteter blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 3. kvartal 2016 reduceret til 18,2% mod 25,2% ved udgangen af 3. kvartal 2015. Det bemærkes, at de tilkøbte aktiviteter kun indgår i 9 måneder af den 12 måneders periode, som indgår i beregningen.

Forretningsudvikling

Overtagelsen af Specma har givet den samlede virksomhed et stærkt fundament i Norden og en styrket platform for betjening af internationale kunder. Med sin omfattende ekspertise inden for hydraulik kan Hydra/Specma således betjene såvel de lokale europæiske og kinesiske kunder, som øvrige strategiske kunder globalt med alle ydelser fra udvikling af nye produkter til levering af færdige enheder.

De aktiviteter, der blev igangsat for at styrke integrationen mellem Hydra-Grene og Specma, forløber planmæssigt. Indsatsen har i første omgang været rettet mod realisering af synergier på indkøb, og der arbejdes nu med at realisere synergier inden for krydssalg, ligesom generel optimering på tværs af virksomhederne og benchmarking er iværksat.

Med virkning fra den 1. oktober 2016 overtog Hydra/Specma aktiviteterne i Etola Hydraulic Systems (Tianjin) Co. i Kina, som sammenlægges med Hydra-Grenes hidtidige aktiviteter i Beijing-området. Aktiviteterne samles i et nyt selskab med Hydra/Specma som 90% ejer og virksomheden får dermed en velpositioneret produktionsplatform tæt på vigtige vindmøllekunder. Opkøbet styrker Hydra/Specmas samlede position i Kina, hvor der således nu er etableret produktion i både Beijing- og Shanghai-området.

Forventninger til fremtiden

Overordnet set forventes der fortsat ingen vækst på det samlede globale hydraulikmarked i 2016. For Hydra/Specma forventes det, at afsætningen til vindmølleindustrien og automotive-segmentet samt udvalgte områder inden for industrien vil fortsætte den positive udvikling i de nærmeste måneder. Derimod forventes det, at de mere konjunkturfølsomme segmenter som offshore, marine og minedrift fortsat vil være udfordret som følge af de lave priser på olie og andre råstoffer resten af året. →

Hydra/Specma

Sammenlægningen af Hydra-Grene og Specma forventes over tid at medføre flere positive synergier. Udover optimering af indkøb forventes der på sigt også en positiv effekt af krydssalg og optimering af de operationelle strukturer, men på kort sigt modvirkes synergierne naturligt af integrationsomkostninger.

Hydra/Specma fastholder forventningen om i 2016 at realisere en samlet omsætning i størrelsesordenen 1,7 mia. kr. Forventningen til årets resultat af primær drift indsnævres til et EBIT i intervallet 105-115 mio. kr., mod tidligere forventet 100-120 mio. kr., efter fradrag af afskrivninger på ca. 25 mio. kr. som følge af købesumfordeling. ■

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	387,5	148,0	1.306,5	446,9	602,9
Bruttoresultat	101,0	50,1	331,5	147,9	206,1
EBITDA	42,0	23,7	129,8	66,1	93,2
Af- og nedskrivninger	14,6	3,4	43,2	10,7	15,1
Resultat af primær drift (EBIT)	27,4	20,3	86,6	55,4	78,1
Finansielle poster netto	-2,7	-0,8	-6,5	-0,1	-0,1
Resultat før skat	24,7	19,5	80,1	55,3	78,0
Skat af periodens resultat	-4,9	-4,6	-16,3	-13,1	-18,3
Resultat før minoriteter	19,8	14,9	63,8	42,2	59,7
Minoritetsinteresser	-0,3	0,0	-1,7	-0,1	0,0
Periodens resultat	19,5	14,9	62,1	42,1	59,7
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	25,1	27,5	65,8	67,1	66,8
Pengestrøm fra investering	-18,4	-1,9	-521,5	-6,5	-9,8
Pengestrøm fra finansiering	-10,9	-27,4	489,9	-76,4	-71,3
BALANCE					
Immaterielle aktiver	316,4	11,9	316,4	11,9	11,7
Materielle aktiver	178,6	94,6	178,6	94,6	93,7
Andre langfristede aktiver	4,5	0,0	4,5	0,0	0,3
Likvide beholdninger	76,8	6,2	76,8	6,2	7,8
Øvrige kortfristede aktiver	745,1	279,3	745,1	279,3	295,5
Aktiver i alt	1.321,4	392,0	1.321,4	392,0	409,0
Egenkapital	385,6	190,8	385,6	190,8	212,2
Rentebærende gældsforpligtelser	600,4	86,6	600,4	86,6	86,9
Øvrige forpligtelser	335,4	114,6	335,4	114,6	109,9
Passiver i alt	1.321,4	392,0	1.321,4	392,0	409,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.017	238	1.004	239	241
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	10,8%	16,0%	9,9%	14,8%	15,5%
EBIT-margin	7,1%	13,7%	6,6%	12,4%	12,9%
ROIC ekskl. goodwill	18,2%	25,2%	18,2%	25,2%	28,9%
ROIC inkl. goodwill	15,6%	25,2%	15,6%	25,2%	28,9%
Arbejdskapital	497,0	183,6	497,0	183,6	202,1
Netto rentebærende gæld	523,5	75,6	523,5	75,6	77,2

GPV

GPV er Danmarks største EMS-virksomhed (Electronic Manufacturing Services) og en betydende international spiller på sit felt. Virksomheden fokuserer på high-mix/low-medium volume produktion inden for B-t-B markedet. De primære produkter er både elektronik og mekatronik (kombination af elektronik og mekanisk teknologi). Virksomhedens kunder er overvejende større internationale virksomheder, som er blandt de førende inden for deres felt, og som typisk har deres hovedkvarter i Europa eller Nordamerika.

GPV, som har produktion i Tarm og Aars i Danmark samt i Bangkok i Thailand, blev overtaget af Schouw & Co. den 1. april 2016. Virksomheden indgår derfor først i konsolideringen fra og med 2. kvartal 2016, men for fuldstændighedens skyld vises også resultatopgørelsen for år-til-dato 2015 og 2016 samt helårstal for 2015 i tabellen.

I forbindelse med overtagelsen blev en større minoritetsaktionær i den thailandske dattervirksomhed købt ud. Balancetallene fra tidligere perioder er således ikke umiddelbart sammenlignelige, og de vises derfor ikke i tabellen.

Den økonomiske udvikling

GPV har i 3. kvartal 2016 realiseret en omsætning på 225 mio. kr., hvilket stort set svarer til omsætningen i samme kvartal 2015 på 227 mio. kr. År-til-dato indregnes en omsætning på 443 mio. kr. i det konsoliderede regnskab.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2016 på 20 mio. kr. mod et EBIT i 3. kvartal 2015 på 16 mio. kr. Resultat af primær drift er i 2016

belastet af en regulering som følge af den købesumfordeling, der er foretaget i forbindelse med overtagelsen. Reguleringen, der primært relaterer sig til varebeholdninger, medførte i 2. kvartal 2016 en omkostning på 7 mio. kr., mens den i 3. kvartal 2016 har givet en beskedent positiv påvirkning. År-til-dato indregnes et EBIT på 27 mio. kr. i det konsoliderede regnskab.

Ved udgangen af 3. kvartal 2016 udgjorde bindingen i arbejdskapital 199 mio. kr. Afkastet af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er ved udgangen af 3. kvartal 2016 opgjort til 15,0%.

Forretningsudvikling

GPV afsætter produkter til kundernes internationale enheder over store dele af verden, og i 2016 er der leveret til 33 lande.

Markedet for teknisk elektronik og mekatronik indenfor high-mix/low-medium volume stiller generelt høje krav til testkompetencer og servicegrad. GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed, og GPV har sikret tilstrækkelig fleksibilitet, så de markedsudsving, kunderne oplever, fornuftigt har kunnet afspejles i deres indkøb.

GPV annoncerede i maj 2016 etablering af elektronikproduktion i Guadalajara, Mexico, således at virksomheden kommer tættere på det nordamerikanske marked. Virksomheden i Mexico vil blive bygget op på basis af GPV Business System, så det sikres, at kunderne får samme høje servicegrad som fra GPV's øvrige fabrikker.

GPV vil med den nye fabrik blive strategisk velpositioneret i forhold til produktion og leverancer inden for de tre store tidszoner: Asien, Europa og Amerika. Den nye fabrik forventes at blive taget i drift i løbet af 1. kvartal 2017, og den skal sikre, at GPV både får del i eksisterende kunders vækst i Nordamerika, og får en yderligere andel af markedet for high-mix/low-medium volume teknisk elektronik.

Udover etablering af den nye fabrik i Mexico foretages der i løbet af efteråret 2016 blandt andet en udvidelse af produktionskapaciteten på virksomhedens fabrik i Bangkok, Thailand, ligesom der foretages en opgradering af en produktionslinje til nyeste automatiseringsstandard på virksomhedens fabrik i Aars, Danmark.

GPV vil fortsætte med at fokusere på operational excellence for derigennem hele tiden at kunne leve op til de krav og forventninger, markedet har til kvalitet og effektivitet. Derfor vil fokus på implementering af fleksibel automatisering og robotter fortsætte.

Forventninger til fremtiden

Tendensen til outsourcing af produktion inden for de industrier, hvor GPV arbejder, forventes at fortsætte, så kunderne kan fokusere yderligere på deres kernekompetencer. Kunderne kan derved reducere deres investeringer i produktionsudstyr og varebeholdninger, samtidig med at de gennem GPV kan få adgang til fleksibilitet og en →

GPV

outsourcing partner, der kan håndtere produktionsmodning, kompleks produktion, testdesign, test og logistik for dem.

Med etablering af fabrikken i Mexico tager GPV endnu et strategisk skridt i den fokuserede indsats for at skabe merværdi for kunderne og udforske markedspotentialer i Nordamerika.

På baggrund af aktiviteten i årets 2. og 3. kvartal forventer GPV nu at realisere en omsætning for regnskabsåret 2016 (9 måneder) i intervallet 625-675 mio. kr. mod tidligere forventet 600-650 mio. kr.

Resultat af primær drift for regnskabsåret 2016 opgøres efter en negativ regulering på 5 mio. kr. som følge af købesumfordeling, men i konsekvens af den gode aktivitet i de forløbne kvartaler øges forventningen nu med mere end 10% til et EBIT i størrelsesordenen 40 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 35 mio. kr. ■

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	225,0	227,0	652,2	651,4	854,5
Bruttoresultat	50,9	48,3	132,9	130,0	173,2
EBITDA	25,4	22,6	60,5	58,9	78,5
Af- og nedskrivninger	5,6	6,2	17,7	19,1	25,3
Resultat af primær drift (EBIT)	19,8	16,5	42,9	39,9	53,2
Finansielle poster netto	0,1	2,2	-4,5	-11,8	-20,2
Resultat før skat	19,9	18,6	38,3	27,9	33,0
Skat af periodens resultat	-0,2	0,0	1,4	-1,0	-1,0
Resultat før minoriteter	19,8	18,6	39,7	26,9	32,0
Minoritetsinteresser	0,0		0,0		
Periodens resultat	19,8		39,7		
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	19,6	8,8	66,7	18,1	51,3
Pengestrøm fra investering	-10,2	-5,7	-16,3	-41,4	-42,8
Pengestrøm fra finansiering	-2,0	-1,7	-27,8	19,8	-6,5
BALANCE					
Immaterielle aktiver	0,0		0,0		
Materielle aktiver	176,4		176,4		
Andre langfristede aktiver	17,4		17,4		
Likvide beholdninger	39,0		39,0		
Øvrige kortfristede aktiver	380,4		380,4		
Aktiver i alt	613,2		613,2		
Egenkapital	135,4		135,4		
Rentebærende gældsforpligtelser	296,7		296,7		
Øvrige forpligtelser	181,1		181,1		
Passiver i alt	613,2		613,2		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.079		1.060		
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	11,3%	10,0%	9,3%	9,0%	9,2%
EBIT-margin	8,8%	7,3%	6,6%	6,1%	6,2%
ROIC ekskl. goodwill	15,0%		15,0%		
ROIC inkl. goodwill	15,0%		15,0%		
Arbejdskapital	198,9		198,9		
Netto rentebærende gæld	257,7		257,7		



Koncernregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
1	Omsætning	4.325,3	3.599,5	10.473,5	9.487,4	12.565,7
	Produktionsomkostninger	-3.605,9	-3.050,3	-8.700,2	-8.093,3	-10.619,8
	Bruttoresultat	719,4	549,2	1.773,3	1.394,1	1.945,9
	Andre driftsindtægter	10,0	2,3	43,6	10,2	23,9
	Distributionsomkostninger	-230,5	-177,7	-658,8	-517,3	-696,7
2	Administrationsomkostninger	-147,9	-104,4	-434,9	-315,1	-441,8
	Andre driftsomkostninger	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0
	Resultat af primær drift (EBIT)	350,9	269,4	723,0	571,9	831,3
3	Resultat efter skat fra ass. virksomheder	519,3	23,6	567,8	65,9	74,7
	Resultat efter skat fra joint ventures	-3,5	5,5	-4,6	10,1	11,5
	Finansielle indtægter	9,5	9,2	23,2	33,5	50,2
	Finansielle omkostninger	-16,3	-67,5	-46,2	-92,0	-96,6
	Resultat før skat	859,9	240,2	1.263,2	589,4	871,1
	Skat af periodens resultat	-83,5	-71,1	-178,1	-169,4	-226,3
	Periodens resultat	776,4	169,1	1.085,1	420,0	644,8
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	777,1	170,6	1.086,5	423,1	647,8
	Minoritetsinteresser	-0,7	-1,5	-1,4	-3,1	-3,0
	Periodens resultat	776,4	169,1	1.085,1	420,0	644,8
9	Resultat i kr. pr. aktie	32,74	7,23	45,82	17,95	27,48
9	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	32,65	7,20	45,72	17,89	27,38

Totalindkomstopgørelse	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer m.v.	-39,2	-134,7	-64,5	57,6	104,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18,9	17,7	-11,7	13,3	3,0
Sikringsinstrumenter overført til prod. omk.	0,0	0,0	-0,8	0,3	0,3
Sikringsinstrumenter overført til fin. poster	-0,3	2,1	0,2	3,8	7,0
Anden totalindkomst i ass. virksomheder m.v.	22,5	-6,6	21,0	-7,3	-7,9
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	-0,8	-0,3	-5,5	1,0	-0,3
Skat af anden totalindkomst	5,0	-5,2	4,0	-4,3	-2,9
Anden totalindkomst efter skat	-31,7	-127,0	-57,3	64,4	103,9
Periodens resultat	776,4	169,1	1.085,1	420,0	644,8
Samlet indregnet totalindkomst	744,7	42,1	1.027,8	484,4	748,7
Fordeles således:					
Aktionærer i Schouw & Co.	744,7	47,5	1.028,5	490,4	756,4
Minoritetsinteresser	0,0	-5,4	-0,7	-6,0	-7,7
Samlet indregnet totalindkomst	744,7	42,1	1.027,8	484,4	748,7

Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2016	31/12 2015	30/9 2015	31/12 2014	Note	Passiver	30/9 2016	31/12 2015	30/9 2015	31/12 2014
	Goodwill	1.147,8	1.006,1	998,3	970,5	7	Aktiekapital	255,0	255,0	255,0	255,0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	24,5	0,0	11,2	12,1		Reserve for sikringstransaktioner	-21,0	-12,4	-6,6	-20,0
	Udviklingsprojekter under udførelse	2,9	0,0	23,2	18,4		Reserve for valutakursregulering	197,9	263,1	214,2	153,7
	Andre immaterielle aktiver	291,7	169,9	87,6	93,9		Overført resultat	7.051,7	5.895,1	5.924,6	5.478,2
	Immaterielle aktiver	1.466,9	1.176,0	1.120,3	1.094,9		Foreslået udbytte	0,0	255,0	0,0	204,0
	Grunde og bygninger	1.400,7	1.260,2	1.226,8	1.262,5		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	7.483,6	6.655,8	6.387,2	6.070,9
	Produktionsanlæg og maskiner	1.124,7	1.152,3	1.111,9	1.251,9		Minoritetsinteresser	20,0	20,7	23,1	2,9
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	125,6	65,4	87,9	69,6		Egenkapital i alt	7.503,6	6.676,5	6.410,3	6.073,8
	Aktiver under opførelse m.v.	642,3	298,3	235,2	131,0		Udskudt skat	202,2	147,9	149,9	151,3
	Materielle aktiver	3.293,3	2.776,2	2.661,8	2.715,0		Pensioner, hensatte forpligtelser, andre gældsposter	103,8	106,3	104,0	113,1
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	61,5	570,3	610,4	561,7	6	Kreditinstitutter	386,8	686,6	727,9	858,4
	Kapitalandele i joint ventures	115,2	109,1	73,0	64,3		Langfristede forpligtelser	692,8	940,8	981,8	1.122,8
	Værdipapirer	115,3	83,9	81,7	115,0		Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	158,5	190,6	187,2	238,1
	Udskudt skat	37,7	18,1	47,6	51,9	6	Kreditinstitutter	485,8	109,4	159,4	77,6
	Tilgodehavender	156,4	177,7	192,4	144,1		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	3.246,4	2.567,1	2.518,7	2.238,6
	Andre langfristede aktiver	486,1	959,1	1.005,1	937,0		Selskabsskat	97,8	31,4	146,7	131,2
	Langfristede aktiver i alt	5.246,3	4.911,3	4.787,2	4.746,9		Kortfristede forpligtelser	3.988,5	2.898,5	3.012,0	2.685,5
	Varebeholdninger	2.038,6	1.435,1	1.373,8	1.447,5		Forpligtelser i alt	4.681,3	3.839,3	3.993,8	3.808,3
4	Tilgodehavender	3.308,0	2.752,7	3.034,1	2.592,1		Passiver i alt	12.184,9	10.515,8	10.404,1	9.882,1
	Tilgodehavende selskabsskat	8,3	5,9	0,1	8,4						
	Værdipapirer	1.034,5	0,1	0,1	0,1						
	Likvide beholdninger	549,2	1.410,7	1.208,8	1.087,1						
	Kortfristede aktiver i alt	6.938,6	5.604,5	5.616,9	5.135,2						
	Aktiver i alt	12.184,9	10.515,8	10.404,1	9.882,1						

Noter uden henvisning 8 og 10.

Pengestrømsopgørelse

Note	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Resultat før skat	859,9	240,2	1.263,2	589,4	871,1
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	120,1	93,1	322,6	284,1	383,0
Andre driftsposter, netto	0,1	16,3	-37,3	42,3	72,9
Hensatte forpligtelser	-0,3	0,3	-0,7	0,9	0,6
Resultat efter skat fra ass. virks. m.v.	-515,8	-29,1	-563,2	-76,0	-86,2
Finansielle indtægter	-9,5	-9,2	-23,2	-33,5	-50,2
Finansielle omkostninger	16,3	67,5	46,2	92,0	96,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	470,8	379,1	1.007,6	899,2	1.287,8
Ændringer i driftskapital	-88,4	119,6	-38,9	-107,4	198,1
Pengestrøm fra primær drift	382,4	498,7	968,7	791,8	1.485,9
Renteindtægter, modtaget	3,1	0,5	14,5	15,0	29,4
Renteomkostninger, betalt	-14,2	-20,4	-35,5	-48,8	-53,6
Pengestrøm fra ordinær drift	371,3	478,8	947,7	758,0	1.461,7
Betalt selskabsskat	-8,7	-82,6	-103,1	-137,9	-290,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	362,6	396,2	844,6	620,1	1.171,2
Køb af immaterielle aktiver	-2,1	-0,7	-4,0	-1,6	-61,9
Køb af materielle aktiver	-242,8	-75,2	-535,7	-239,9	-354,4
Salg af materielle aktiver	0,5	0,1	1,0	0,4	16,2
5 Køb af virksomheder	0,0	0,0	-551,0	-19,5	-124,7
Køb af associerede virksomheder m.v.	0,0	0,0	-13,3	0,0	-36,7
Modtaget udbytte fra ass. virksomheder	63,5	0,0	64,3	0,0	49,2
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	11,2	-53,2	-18,5	-52,8	-57,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-169,7	-129,0	-1.057,2	-313,4	-569,3

Note	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	Helår 2015
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-263,5	-20,8	-435,0	-210,6	-275,6
Provenu ved optagelse af langfristet gæld	9,1	3,4	32,4	51,8	70,2
Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	169,9	-105,0	-33,7	86,2	46,3
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud m.v.	0,0	0,0	0,0	14,1	14,9
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-237,7	-188,8	-188,8
Køb/salg af egne aktier, netto	0,0	0,0	27,8	9,4	9,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-84,5	-122,4	-646,2	-237,9	-323,6
Årets pengestrøm	108,4	144,8	-858,8	68,8	278,3
Likvider, primo	441,5	1.071,8	1.410,7	1.087,1	1.087,1
Kursregulering af likvider	-0,7	-7,8	-2,7	52,9	45,3
Likvider, ultimo	549,2	1.208,8	549,2	1.208,8	1.410,7

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2015	255,0	-20,0	153,7	5.478,2	204,0	6.070,9	2,9	6.073,8
Resultat og anden totalindkomst								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0,0	0,0	60,5	0,0	0,0	60,5	-2,9	57,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	13,3	0,0	0,0	0,0	13,3	0,0	13,3
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8	0,0	3,8
Anden totalindkomst i ass. virksomheder og joint ventures	0,0	0,0	0,0	-7,3	0,0	-7,3	0,0	-7,3
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	-4,0	0,0	-0,3	0,0	-4,3	0,0	-4,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	423,1	0,0	423,1	-3,1	420,0
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	13,4	60,5	416,5	0,0	490,4	-6,0	484,4
Transaktioner med ejerne								
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	15,2	-204,0	-188,8	0,0	-188,8
Til-/afgang af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,2	26,2
Køb/salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	9,4	0,0	9,4	0,0	9,4
Transaktioner med ejerne	0,0	0,0	0,0	29,9	-204,0	-174,1	26,2	-147,9
Egenkapital 30. september 2015	255,0	-6,6	214,2	5.924,6	0,0	6.387,2	23,1	6.410,3
Egenkapital 1. januar 2016	255,0	-12,4	263,1	5.895,1	255,0	6.655,8	20,7	6.676,5
Resultat og anden totalindkomst								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0,0	0,0	-65,2	0,0	0,0	-65,2	0,7	-64,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-11,7	0,0	0,0	0,0	-11,7	0,0	-11,7
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	-0,8
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Anden totalindkomst i ass. virksomheder og joint ventures	0,0	0,0	0,0	21,0	0,0	21,0	0,0	21,0
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	0,0	-5,5	0,0	-5,5	0,0	-5,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	3,7	0,0	0,3	0,0	4,0	0,0	4,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	1.086,5	0,0	1.086,5	-1,4	1.085,1
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	-8,6	-65,2	1.102,3	0,0	1.028,5	-0,7	1.027,8
Transaktioner med ejerne								
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	7,1	0,0	7,1	0,0	7,1
Skat af aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	2,1	0,0	2,1
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	17,3	-255,0	-237,7	0,0	-237,7
Køb/salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	27,8	0,0	27,8	0,0	27,8
Transaktioner med ejerne	0,0	0,0	0,0	54,3	-255,0	-200,7	0,0	-200,7
Egenkapital 30. september 2016	255,0	-21,0	197,9	7.051,7	0,0	7.483,6	20,0	7.503,6

Noter

1 SEGMENTOVERSIGT

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2016	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Hydra/Specma	GPV	I alt
Ekstern omsætning	6.376,6	1.319,2	1.007,7	1.306,5	442,7	10.452,7
Intern omsætning	0,0	16,5	5,4	0,0	0,3	22,2
Segmentomsætning	6.376,6	1.335,7	1.013,1	1.306,5	443,0	10.474,9
Af- og nedskrivninger	103,4	87,3	60,2	43,2	11,4	305,5
EBIT	365,8	189,0	68,8	86,6	26,7	736,9
Segmentaktiver	5.859,8	1.846,8	1.565,6	1.321,4	613,2	11.206,8
Heraf goodwill	778,3	99,1	121,5	149,0	0,0	1.147,9
Kapitalandele i ass. virksomheder og joint ventures	99,4	0,0	0,0	2,5	0,0	101,9
Segmentforpligtelser	3.307,7	941,5	1.036,6	935,8	477,8	6.699,4
Arbejds kapital	749,6	276,4	375,0	497,0	198,9	2.096,9
Netto rentebærende gæld	161,4	550,5	725,7	523,5	257,7	2.218,8
Pengestrøm fra drift	338,9	264,7	79,7	65,8	37,5	786,6
Pengestrøm fra investering	-230,1	-230,2	-62,3	-521,5	-12,0	-1.056,1
Pengestrøm fra finansiering	-273,2	-40,3	-16,7	489,9	-19,1	140,6
Anlægsinvesteringer *	192,2	230,8	62,3	458,8	16,1	960,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	883	543	802	1.004	712	3.944
Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2015	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Hydra	GPV	I alt
Ekstern omsætning	6.837,7	1.273,9	923,0	446,9	-	9.481,5
Intern omsætning	0,0	22,9	5,6	0,0	-	28,5
Segmentomsætning	6.837,7	1.296,8	928,6	446,9	-	9.510,0
Af- og nedskrivninger	109,7	105,4	56,2	10,7	-	282,0
EBIT	306,5	155,2	67,6	55,4	-	584,7
Segmentaktiver	5.398,4	1.722,9	1.430,6	392,0	-	8.943,9
Heraf goodwill	777,6	99,1	121,6	0,0	-	998,3
Kapitalandele i ass. virksomheder og joint ventures	42,7	0,0	0,0	0,0	-	42,7
Segmentforpligtelser	2.977,5	983,7	944,8	201,2	-	5.107,2
Arbejds kapital	1.115,5	264,4	316,6	183,6	-	1.880,1
Netto rentebærende gæld	421,4	511,9	580,8	75,6	-	1.589,7
Pengestrøm fra drift	192,7	241,8	102,0	67,1	-	603,6
Pengestrøm fra investering	-130,5	-18,9	-157,2	-6,5	-	-313,1
Pengestrøm fra finansiering	-382,6	-198,8	114,9	-76,4	-	-542,9
Anlægsinvesteringer *	77,4	19,2	137,9	6,5	-	241,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	902	512	695	239	-	2.348

* Anlægsinvesteringer omfatter tilgang af immaterielle og materielle aktiver inkl. tilgang fra køb af virksomheder

Noter

1 SEGMENTOVERSIGT (FORTSAT)

Schouw & Co. er et industrikonglomerat, der er sammensat af en række underkoncerner, der opererer fokuseret inden for forskellige brancher, uafhængigt af de andre koncernenheder. Koncernledelsen overvåger løbende den økonomiske udvikling i alle væsentlige underkoncerner. På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret fem rapporteringspligtige segmenter, der omfatter BioMar, Fibertex Personal Care, Fibertex Nonwovens, Hydra/Specma samt GPV. GPV indgår som et nyt segment fra 1. april 2016, uagtet at virksomheden aktuelt er under de størrelsesmæssige krav, som Schouw & Co. hidtil har valgt at anvende som kriterie for at være et rapporteringsmæssigt segment.

Til de rapporteringspligtige segmenter medregnes omvurderinger af aktiver og forpligtelser, der er foretaget i forbindelse med Schouw & Co.'s køb af det pågældende segment samt koncerngoodwill, som er opstået som følge af akquisitionen. Herudover medregnes driftseffekten af af- og nedskrivninger m.v. på ovenstående omvurderinger eller goodwill i det resultat, som præsenteres for det rapporteringspligtige segment.

Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

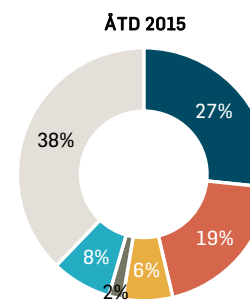
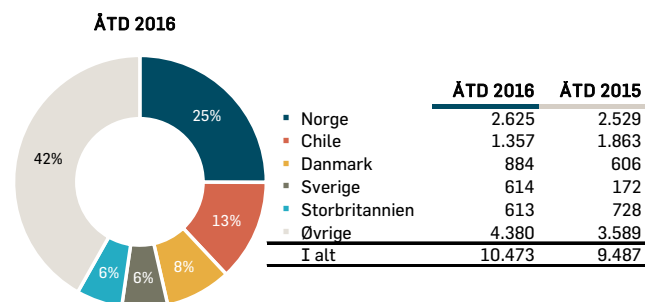
Afstemning af koncernomsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser

ÅTD 2016	Koncern- omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	10.474,9	736,9	11.206,8	6.699,4
Ikke rapporteringspligtige segmenter	20,7	3,2	149,8	39,3
Moderselskabet	5,1	-17,1	8.310,8	827,1
Koncerneliminering, m.v.	-27,2	0,0	-7.482,5	-2.884,5
Total	10.473,5	723,0	12.184,9	4.681,3

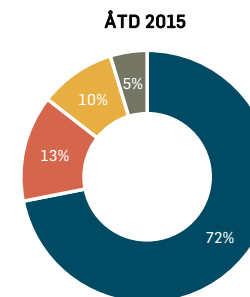
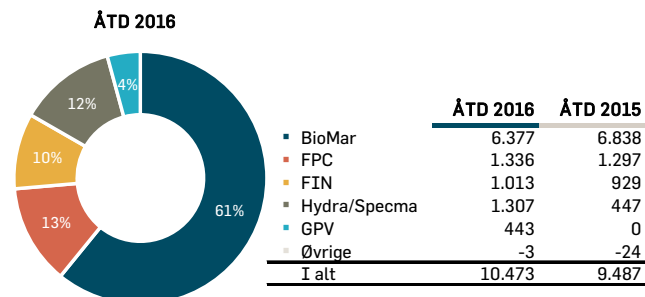
ÅTD 2015	Koncern- omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	9.510,0	584,7	8.943,9	5.107,2
Ikke rapporteringspligtige segmenter	5,6	3,0	200,2	44,8
Moderselskabet	4,0	-15,8	6.504,9	117,7
Koncerneliminering, m.v.	-32,2	0,0	-5.244,9	-1.275,9
Total	9.487,4	571,9	10.404,1	3.993,8

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes 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:



Omsætning fordelt på segmenter:



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 rente (2016-tildelingen: 3% p.a.) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Tildeling i 2012	40.000	0	40.000
Tildeling i 2013	40.000	44.000	84.000
Tildeling i 2014	55.000	150.000	205.000
Tildeling i 2015	55.000	172.000	227.000
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2015	190.000	366.000	556.000
Tildeling i 2016	55.000	199.000	254.000
Udnyttet (fra 2012 tildelingen)	-40.000	0	-40.000
Udnyttet (fra 2013 tildelingen)	0	-44.000	-44.000
Udnyttet (fra 2014 tildelingen)	0	-96.000	-96.000
Udestående optioner i alt pr. 30. september 2016	205.000	425.000	630.000

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet kan oplyses som følger:

Forudsætninger for dagsværdi:	Tildelingen i 2016	Tildelingen i 2015	Tildelingen i 2014	Tildelingen i 2013
Forventet volatilitet	31,50%	27,62%	26,12%	25,36%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Senest udbetalte udbytte pr. aktie **	8 kr.	6 kr.	5 kr.	4 kr.
Risikofri rente	0,10%	0,00%	0,65%	0,62%

Øvrige oplysninger om optionsprogrammerne:

Udnyttelseskurs i kr. *	450,88	379,50	297,50	211,63
Dagsværdi i kr. pr. option **	69,65	40,99	30,87	20,19
Dagsværdi i alt i mio. kr. **	17,7	9,3	6,9	4,4
Kan udnyttes fra	Marts 2019	Marts 2017	Marts 2016	Marts 2015
Kan udnyttes til	Marts 2020	Marts 2019	Marts 2018	Marts 2017

*) Ved udnyttelse efter 4 år (på det senest mulige tidspunkt)

**) På tildelingstidspunktet

Der er i 2016 udnyttet følgende optioner	Udnyttet fra tildelingen i 2014	Udnyttet fra tildelingen i 2013	Udnyttet fra tildelingen i 2012
Udnyttet i stk.	96.000	44.000	40.000
Gns. udnyttelseskurs i kr.	272,99	199,27	148,30
Gns. aktiekurs i kr. på udnyttelsestidspunktet	401,16	401,68	400,00
Koncernens kontante provenu i mio. kr.	26,2	8,8	5,9

Den forventede volatilitet er beregnet som en 12 måneders historisk volatilitet baseret på gennemsnitskurser. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelse af optionerne er betinget af et bestående ansættelsesforhold i ovennævnte retserhvervsperioder. Fratræder optionsmodtageren før retserhvervsstidspunktet, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en 4 ugers periode efter førstkommande regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholdsmæssigt.

3 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

	30/9 2016	30/9 2015
Kostpris 1. januar	664,2	702,5
Årets tilgang	2,5	0,0
Årets afgang	-595,0	-10,8
Kostpris 30. september	71,7	691,7

Reguleringer 1. januar	-93,9	-140,8
Valutakursreguleringer og øvrige egenkapitalbevægelser	-1,6	-6,4
Udbetalt udbytte fra associerede selskaber	-64,3	0,0
Årets afgang	16,3	0,0
Resultat efter skat fra associerede virksomheder	133,3	65,9
Reguleringer 30. september	-10,2	-81,3

Regnskabsmæssig værdi 30. september	61,5	610,4
--------------------------------------------	-------------	--------------

Indregning i resultatopgørelsen:

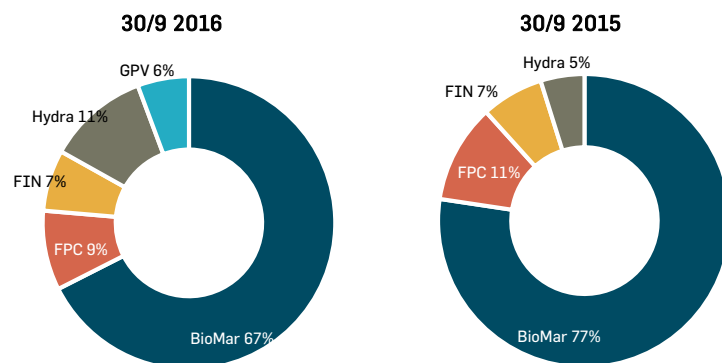
Andel af driftsresultat i associerede virksomheder	133,3	65,9
Avance / genmåling til dagsværdi	434,5	0,0
Resultat efter skat fra ass. virk. og genmåling til dagsværdi	567,8	65,9

Schouw & Co. har pr. 9. september 2016 i forbindelse med salget af aktieposten i Kramp afgivet betydelig indflydelse, og som følge heraf ophører de økonomiske fordele og forretningsmæssige/ledelsesmæssige beføjelser. Investeringen er derfor fra og med 9. september 2016 behandlet som porteføljeaktie, der værdiansættes til dagsværdi.

4 TILGODEHAVENDER - KORTFRISTEDE

	30/9 2016	30/9 2015
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3.128,6	2.873,8
Andre kortfristede tilgodehavender	147,8	152,2
Periodeafgrænsningsposter	31,6	8,1
Tilgodehavender - kortfristede i alt	3.308,0	3.034,1

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



	30/9 2016	30/9 2015
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger primo	-206,8	-181,9
Valutakursregulering	1,2	-2,5
Tilgang ved køb af virksomhed	-1,5	0,0
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	4,6	0,1
Periodens nedskrivninger	-29,8	-26,8
Afgang, realiserede tab	37,9	2,7
Nedskrivninger ultimo	-194,4	-208,4

30/9 2016	Forfaldsdage				I alt
	Ikke forfalden	1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender, som ikke er værdiforringede	2.722,7	188,9	61,9	15,9	2.989,4
Tilgodehavender, som er individuelt værdiforringede	86,3	30,1	27,3	189,9	333,6
Tilgodehavender i alt	2.809,0	219,0	89,2	205,8	3.323,0
Nedskrivning på tilgodehavender	-14,0	-2,0	-3,2	-175,2	-194,4
Tilgodehavender netto	2.795,0	217,0	86,0	30,6	3.128,6

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					94,1%
Nedskrivningsprocent	0,5%	0,9%	3,6%	85,1%	5,9%

30/9 2015	Forfaldsdage				I alt
	Ikke forfalden	1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender, som ikke er værdiforringede	2.211,5	235,8	148,4	37,5	2.633,2
Tilgodehavender, som er individuelt værdiforringede	109,8	71,9	43,0	224,3	449,0
Tilgodehavender i alt	2.321,3	307,7	191,4	261,8	3.082,2
Nedskrivning på tilgodehavender	-13,5	-9,3	-7,0	-178,6	-208,4
Tilgodehavender netto	2.307,8	298,4	184,4	83,2	2.873,8

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					93,2%
Nedskrivningsprocent	0,6%	3,0%	3,7%	68,2%	6,8%

Samlet er 10,0% (2015: 14,6%) af tilgodehavender på balancedagen værdiforringet i større eller mindre omfang. Der er løbende fokus på opfølgning over for debitorer, som ikke betaler på det aftalte tidspunkt.

Noter

5 KØB AF VIRKSOMHEDER

	Specma	GPV	30/9 2016	30/9 2015
Immaterielle aktiver	176,2	0,0	176,2	4,7
Materielle aktiver	85,5	171,3	256,7	52,9
Finansielle aktiver	4,2	3,7	7,9	0,0
Varebeholdninger	235,5	189,1	424,6	21,4
Tilgodehavender	204,0	149,3	353,3	18,0
Skatteaktiv	0,8	13,9	14,7	0,0
Likvide beholdninger	60,9	28,9	89,8	0,5
Kreditinstitutter	-149,6	-308,0	-457,5	-16,2
Udskudt skat	-53,8	-1,5	-55,3	0,0
Hensættelser	-4,3	0,0	-4,3	0,0
Leverandørgæld	-99,6	-97,6	-197,2	-17,1
Anden gæld	-74,1	-51,0	-125,1	-17,2
Overtagne nettoaktiver	385,7	98,1	483,8	47,0
Heraf minoritetsandel	0,0	0,0	0,0	-12,2
Dagsværdi af oprindelig ejerandel	0,0	0,0	0,0	-12,1
Badwill	0,0	0,0	0,0	-2,7
Goodwill	157,0	0,0	157,0	0,0
Anskaffelsessum	542,7	98,1	640,8	20,0
Heraf likvid beholdning	-60,9	-28,9	-89,8	-0,5
Kontant anskaffelsessum i alt	481,8	69,2	551,0	19,5

Koncernen har den 4. januar 2016 erhvervet Specma AB, en svensk baseret hydraulikvirksomhed, for et kontant provenu på 481,8 mio. kr.

Specma er specialiseret inden for produktion og salg af hydrauliksystemer og -komponenter til lokale og internationale industrikunder. Specma har hovedsæde i Göteborg og omsatte i 2015 for 1,1 mia. kr. Virksomheden beskæftiger 750 medarbejdere fortrinsvis i Sverige, men har også en betydelig tilstedeværelse i både Finland, England, Kina og Polen. Specma opererer aktuelt i to selvstændige forretningsområder: En Global-division, der servicerer store internationale industrikoncerner, og en Nordic-division, der betjener en række lokale OEM- og eftermarkedskunder i Sverige og Finland.

Ved erhvervelsen er Hydra/Specma blevet Nordens førende inden for den specialiserede hydraulik-teknologi med kunder i blandt andet industri-, vind-, marine- og offshoresektorerne.

Der er i forbindelse med købesumfordeling ved købet af Specma opgjort en goodwill på 157,0 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af arbejdskraft, nye kunder, synergier og udskudt skat heraf. Købet af Specma har medført købsomkostninger på 3,7 mio. kr. Hovedparten af købsomkostningerne blev indregnet i administrationsomkostninger i årsregnskabet for 2015.

Koncernen har den 1. april 2016 erhvervet alle aktier i GPV for et kontant provenu på 69,2 mio. kr.

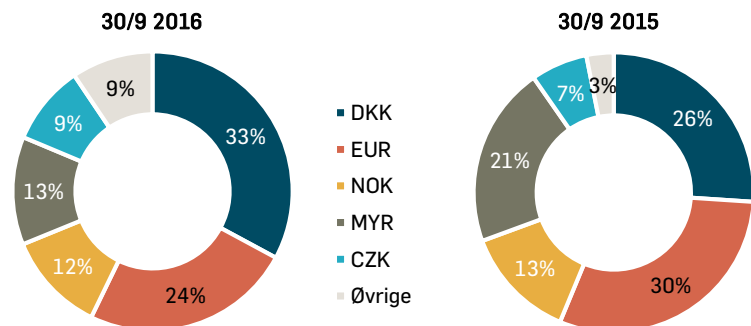
GPV er Danmarks største EMS-producent (Electronic Manufacturing Services). GPV fremstiller specialiserede elektronikkomponenter og avanceret mekanik i små serier og med en høj fleksibilitet. Produkterne afsættes aktuelt til omkring 300 internationale kunder.

Der er udarbejdet en købesumfordeling ved købet af GPV, som har medført nedskrivning af bygninger på selskabets thailandske produktionsenhed samt øvrige mindre omvurderinger. Samlet er der opgjort en goodwill til 0 kr. Der er afholdt købsomkostninger på 4,6 mio. kr. i forbindelse med købet af GPV, hvoraf 3,6 mio. kr. blev indregnet i administrationsomkostninger i årsregnskabet for 2015.

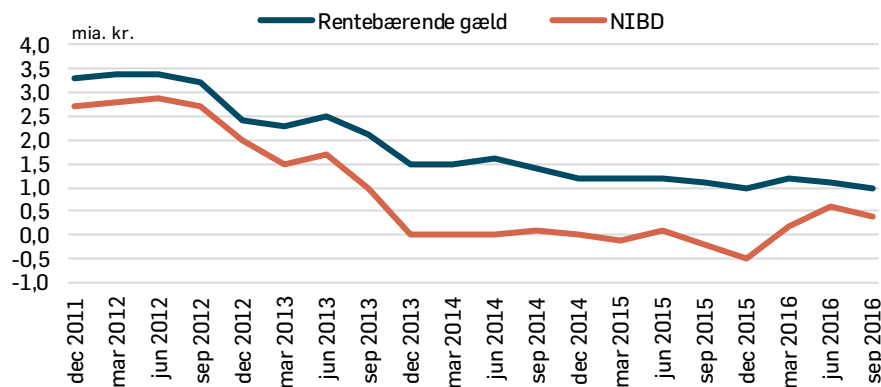
Hvis GPV havde været indregnet fra 1. januar 2016, ville omsætningen have været 209 mio. kr. højere og årets resultat 14 mio. kr. højere.

6 RENTEBÆRENDE GÆLD

Den procentvise fordeling af rentebærende gæld på valuta:



Udviklingen i koncernens rentebærende gæld:



Den gennemsnitlige effektive rente opgjort pr. 30. september 2016 er 3,0% (30. sep. 2015: 3,0%).

Alle beløb i mio. kr.

7 AKTIEKAPITAL

Egne aktier	Antal stk.	Kostpris i mio. kr.	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2015	2.009.933	349,7	7,88%
Bevægelser i Q1-Q3 2015			
Afgang til optionsprogram	-177.000	-21,5	-0,69%
Tilgang	73.197	23,8	0,29%
Beholdning pr. 30. sep. 2015	1.906.130	352,0	7,48%
Bevægelser i Q4 2015			
Ingen bevægelser			
Beholdning ultimo 2015	1.906.130	352,0	7,48%
Bevægelser i Q1-Q3 2016			
Afgang til optionsprogram	-180.000	-21,7	-0,71%
Tilgang	34.800	13,1	0,14%
Beholdning pr. 30. sep. 2016	1.760.930	343,4	6,91%

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Schouw & Co. kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve indtil 5.100.000 stk. egne aktier, svarende til 20,0% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2021.

Egne aktier erhverves bl.a. med henblik på afdækning af koncernens aktieoptionsprogrammer.

Der er i 2016 anvendt 180.000 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogrammet. Aktierne havde en samlet dagsværdi på 72,2 mio. kr. på udnyttelsestidspunktet.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2016 en markedsværdi på 761,6 mio. kr.

Aktiekapitalen har været uændret de seneste fem år.

Noter

8 DAGSVÆRDI AF KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

	30/9 2016	31/12 2015	30/9 2015
Finansielle aktiver			
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	9,1	10,6	18,5
Værdipapirer målt til dagsværdi - niveau 3	1.149,8	84,0	81,8
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	34,5	16,8	26,8

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 84,0 mio. kr. Periodens forskydning skyldes reklassificering af Kramp fra associeret virksomhed til indregning som værdipapir med 1.034,5 mio. kr., samt kapitalindskud i Salmones Austral på 30,4 mio. kr., tilgang af øvrige værdipapirer på 2,5 mio. kr., valutakursreguleringer på -1,4 mio. kr. og værdiforringelse på 0,4 mio. kr. Som følge af kapitalindskuddet er ejerandelen i Salmones Austral øget fra 13,6% til 18,4%.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i renteniveauer og valutakurser. Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

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 rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare markedsdata, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi ultimo perioden.

Dagsværdihierarki

- Niveau 1 Børsnoterede aktier, værdiansat til børsværdien af beholdningen af aktier. Der er aktuelt ingen poster klassificeret på dette niveau.
- Niveau 2 Finansielle instrumenter værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelses-teknikker med udgangspunkt i observerbare data.
- Niveau 3 Unoterede aktier, værdiansat til skønnet værdi.

Alle beløb i mio. kr.

9 RESULTAT I KR. PR. AKTIE

	3. kv. 2016	3. kv. 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Schouw & Co. aktionærernes andel af periodens resultat	777,1	170,6	1.086,5	423,1
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.760.930	-1.906.130	-1.789.639	-1.931.059
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.739.070	23.593.870	23.710.361	23.568.941
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	63.370	96.689	53.051	80.927
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.802.440	23.690.559	23.763.412	23.649.868
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	32,74	7,23	45,82	17,95
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	32,65	7,20	45,72	17,89

Noter

10 NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

I henhold til lovgivningen anses som nærtstående parter de dattervirksomheder, joint arrangements og associerede virksomheder i koncernen, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder. Herudover 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.

	<u>ÅTD 2016</u>	<u>ÅTD 2015</u>
<i>Joint Ventures:</i>		
Koncernen har i perioden modtaget konsulentonorar på	0,0	0,2
<i>Associerede virksomheder:</i>		
Koncernen har i perioden modtaget management fee på	0,1	0,0
Koncernen har i perioden solgt varer for	35,8	11,2
Koncernen har i perioden købt varer for	4,1	1,5
Koncernen har i perioden modtaget renteindtægter på	0,2	0,3
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	18,1	10,5
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	64,3	0,0

Ledelsens aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2016.

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 10. november 2016

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

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørn Ankær Thomsen
formand

Jørgen Wisborg
næstformand

Erling Eskildsen

Niels Kristian Agner

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen