

Hovedpunkter

- Schouw & Co. fik et 3. kvartal med 4% omsætningsfremgang til 5.034 mio. kr.
- EBITDA-resultat blev på 445 mio. kr. mod 483 mio. kr. året før
- Forventningen til årets EBITDA præciseres til intervallet 1.580-1.650 mio. kr. (ekskl. CCS-købsomkostninger), mens resultatandel fra associerede virksomheder og joint ventures øges
- Køb af EMS-virksomheden CCS og salg af biogasvirksomheden Xergi efter kvartalets udløb

2018

Delårsrapport for 3. kvartal

Selskabsmeddelelse nr. 22/2018
12. november 2018 · 26 sider

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

"For Schouw & Co. koncernen vil fokus i de kommende kvartaler især være rettet mod optimering af de eksisterende aktiviteter. Det gælder udnyttelse af produktionsapparat og styrkelse af effektivitet, tilpasning af produktudbud og serviceydelser til den aktuelle efterspørgsel, og i særdeleshed optimering af kapitalanvendelsen, herunder specielt bindingen i arbejdskapital.

Som et led i den fortsatte strømning af Schouw & Co. har vi på det seneste gennemført en række aktiviteter. GPV har indgået aftale om køb af schweiziske CCS, og bliver dermed en ledende og stærk europæisk EMS-virksomhed. Derudover har vi solgt vores ejerandel i Xergi til virksomhedens største kunde, og vi forventer at afhænde den tidligere Martin fabrik i Frederikshavn, ligesom vi er trådt ud af ventureaktiviteter og har fokuseret vores investering i forskerparker i Aarhus."

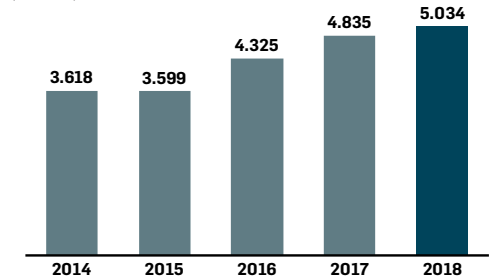
| | |
|----------------------|----|
| Hoved- og nøgletal | 02 |
| Delårsberetning | 03 |
| Forventninger | 05 |
| Ledelsespåtegning | 06 |
| Virksomhederne | 07 |
| Resultatopgørelse | 18 |
| Balance | 19 |
| Pengestrømsopgørelse | 20 |
| Egenkapitalopgørelse | 21 |
| Noter | 22 |

Hoved- og nøgletal

| KONCERNOVERSIGT (mio. kr.) | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|---|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| Omsætning og indkomst | | | | | |
| Omsætning | 5.034 | 4.835 | 13.419 | 12.541 | 17.032 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 445 | 483 | 1.158 | 1.125 | 1.568 |
| Af- og nedskrivninger | 136 | 121 | 400 | 346 | 475 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 309 | 362 | 758 | 778 | 1.093 |
| Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures | 19 | 10 | 37 | 15 | 42 |
| Nettofinans | -27 | -26 | -64 | -27 | -30 |
| Resultat før skat | 301 | 347 | 731 | 766 | 1.105 |
| Periodens resultat | 230 | 262 | 549 | 585 | 875 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrøm fra drift | 563 | 689 | 529 | 709 | 763 |
| Pengestrøm fra investering | -128 | -857 | -567 | -2.342 | -2.763 |
| Heraf investering i materielle aktiver | -128 | -137 | -484 | -593 | -809 |
| Pengestrøm fra finansiering | -339 | 213 | 21 | 528 | 818 |
| Investeret kapital og finansiering | | | | | |
| Investeret kapital ekskl. goodwill | 8.001 | 6.964 | 8.001 | 6.964 | 7.337 |
| Balancesum | 15.765 | 14.591 | 15.765 | 14.591 | 14.389 |
| Arbejdskapital | 3.015 | 2.175 | 3.015 | 2.175 | 2.505 |
| Netto rentebærende gæld (NIBD) | 1.701 | 1.071 | 1.701 | 1.071 | 1.275 |
| Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen | 8.495 | 8.044 | 8.495 | 8.044 | 8.317 |
| Minoritetsinteresser | 8 | 11 | 8 | 11 | 15 |
| Egenkapital i alt | 8.503 | 8.056 | 8.503 | 8.056 | 8.332 |
| Regnskabsrelaterede nøgletal | | | | | |
| EBITDA-margin (%) | 8,8 | 10,0 | 8,6 | 9,0 | 9,2 |
| EBIT-margin (%) | 6,1 | 7,5 | 5,6 | 6,2 | 6,4 |
| EBT-margin (%) | 6,0 | 7,2 | 5,4 | 6,1 | 6,5 |
| Egenkapitalforrentning (%) | 10,2 | 10,9 | 10,2 | 10,9 | 10,9 |
| Egenkapitalandel (%) | 53,9 | 55,2 | 53,9 | 55,2 | 57,9 |
| ROIC ekskl. goodwill (%) | 15,2 | 18,8 | 15,2 | 18,8 | 17,6 |
| ROIC inkl. goodwill (%) | 11,8 | 15,1 | 11,8 | 15,1 | 13,8 |
| NIBD/EBITDA ratio | 1,1 | 0,7 | 1,1 | 0,7 | 0,8 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 7.257 | 6.517 | 7.121 | 5.795 | 6.087 |
| Aktierelaterede nøgletal | | | | | |
| Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.) | 9,64 | 11,03 | 23,03 | 24,77 | 36,85 |
| Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.) | 9,62 | 10,96 | 22,96 | 24,60 | 36,63 |
| Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.) | 355,13 | 335,60 | 355,13 | 335,60 | 346,99 |
| Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.) | 533,00 | 684,50 | 533,00 | 684,50 | 581,50 |
| Kurs/indre værdi | 1,50 | 2,04 | 1,50 | 2,04 | 1,68 |
| Markedsværdi, ultimo | 12.750 | 16.408 | 12.750 | 16.408 | 13.939 |

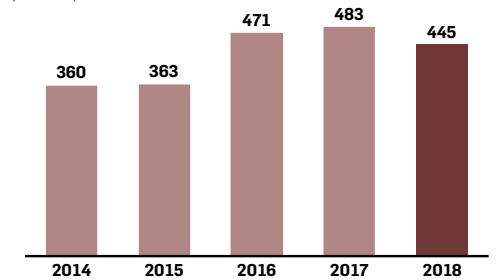
Omsætning 3. kvartal

(mio. kr.)



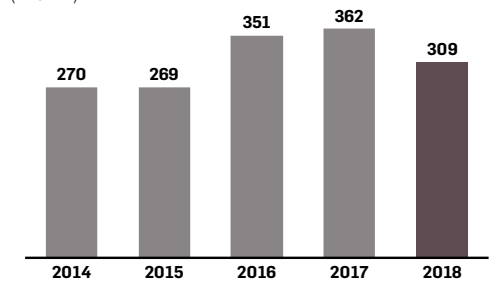
EBITDA 3. kvartal

(mio. kr.)



EBIT 3. kvartal

(mio. kr.)



Delårsberetning for 3. kvartal 2018

Omsætningsfremgang i kvartalet som forventet, men enkelte resultatmæssige forskydninger. Øget fokus på optimering i koncernen. Køb af EMS-virksomheden CCS og salg af biogasvirksomheden Xergi efter kvartalets udløb.

Den økonomiske udvikling

| (mio. kr.) | Q3 2018 | Q3 2017 | Ændring | |
|----------------------|------------|------------|---------|------|
| Omsætning | 5.034 | 4.835 | 199 | 4% |
| EBITDA | 445 | 483 | -38 | -8% |
| EBIT | 309 | 362 | -53 | -15% |
| Ass. virks. og JVs | 19 | 10 | 8 | 80% |
| Resultat før skat | 301 | 347 | -46 | -13% |
| Pengestrøm fra drift | 563 | 689 | -127 | -18% |

| (mio. kr.) | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Ændring | |
|-------------------------|-------------|-------------|---------|------|
| Omsætning | 13.419 | 12.541 | 878 | 7% |
| EBITDA | 1.158 | 1.125 | 33 | 3% |
| EBIT | 758 | 778 | -21 | -3% |
| Ass. virks. og JVs | 37 | 15 | 22 | 151% |
| Resultat før skat | 731 | 766 | -35 | -5% |
| Pengestrøm fra drift | 529 | 709 | -179 | -25% |
| Netto rentebærende gæld | 1.701 | 1.071 | 630 | 59% |
| Arbejdskapital | 3.015 | 2.175 | 840 | 39% |
| ROIC ekskl. goodwill | 15,2% | 18,8% | -3,7pp | |
| ROIC inkl. goodwill | 11,8% | 15,1% | -3,2pp | |

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen realiserede samlet set et 3. kvartal 2018 med den forventede fremgang i omsætning, men i nogle tilfælde med en ændret geografisk fordeling. Kvartalet var, i lighed med årets tidligere kvartaler, kendetegnet ved intens konkurrence på de fleste områder kombineret med høje råvarepriser og en fortsat anstrengt forsyningsituation på en række vigtige komponenter og råvarer. Virkningen heraf har sammen med den ændrede geografiske fordeling

givet anledning til en resultatmæssig tilbagegang i kvartalet, men for året som helhed er EBITDA dog forbedret i forhold til samme periode året før.

Den konsoliderede omsætning steg i 3. kvartal 2018 med 4% til 5.034 mio. kr. mod 4.835 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Alle koncernens virksomheder med undtagelse af Borg Automotive har bidraget til fremgangen.

For perioden 1. januar til 30. september 2018 steg omsætningen med 7% til 13.419 mio. kr. mod 12.541 mio. kr. i samme periode i 2017. For hele perioden har alle koncernens virksomheder bidraget til fremgangen, hvor det største enkeltbidrag hidrører fra købet af Borg Automotive, som ikke indgik i konsolideringen i 1. kvartal 2017.

Det realiserede EBITDA blev reduceret fra 483 mio. kr. i 3. kvartal 2017 til 445 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Tilbagegangen hidrører fra Fibertex Personal Care, Borg Automotive og BioMar, mens de øvrige virksomheder har realiseret et bedre resultat.

For perioden 1. januar til 30. september blev EBITDA forbedret med 3% til 1.158 mio. kr. mod 1.125 mio. kr. i samme periode i 2017. Fremgangen i hele perioden hidrører først og fremmest fra Borg Automotive, men også BioMar, HydraSpecma og GPV har bidraget positivt. Fibertex Personal Care, og i mindre grad Fibertex Nonwovens, har derimod realiseret et lavere resultat end året før.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2018 bidraget med et resultat efter skat på 19 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Resultatfremgangen hidrører hovedsageligt fra øget resultatandel fra den associerede opdrætsvirksomhed Salmones Austral i Chile.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2018 en omkostning på 27 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Korrigeret for valutakurstab m.v. på 18 mio. kr. udgjorde de egentlige renteudgifter netto 9 mio. kr. i 3. kvartal 2018 mod 7 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 3. kvartal 2018 en positiv pengestrøm på 563 mio. kr. mod 689 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Reduktionen skyldes blandt andet den reducerede indtjening i kvartalet og øgede betalte skatter.

Til investeringer blev der i 3. kvartal 2018 anvendt 128 mio. kr. Til sammenligning blev der i 3. kvartal 2017 anvendt 857 mio. kr. blandt andet til købet af Alimentsa i Ecuador.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld var ved udgangen af 3. kvartal 2018 på 1.701 mio. kr. mod 2.035 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 1.071 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017.

Koncernens binding i arbejdskapital blev reduceret fra 3.158 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 3.015 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 2.175 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017.

Koncernens udvikling

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen har de seneste år investeret massivt for at udnytte de muligheder, der findes for ekspansion. Det omfatter eksempelvis store investeringer i kapacitetsudvidende aktiver i BioMar og Fibertex Personal Care, og det omfatter købet af rejefoderproducenten Alimentsa i Ecuador og den brasilianske nonwovens-producent Duci.

Efter så massive investeringer er det naturligt, at opmærksomheden for en periode rettes mere mod optimering og udnyttelse af de aktiver, man har til rådighed, og mod de forretningsmuligheder, der findes. Kvartalet har således gennemgående været kendetegnet ved øget fokus på tilpasning til de markedsmæssige bevægelser, hvad enten de er geografiske, produktmæssige eller på anden måde ændrer efterspørgslen, med henblik på at sikre en bæredygtig rentabilitet for alle aktiviteter.

Også på koncernniveau øges fokus på de primære forretningsområder. Efter kvartalets udløb er der indgået aftale om afhændelse af koncernens ejerandel i biogasvirksomheden Xergi, ligesom der forventes aftale om afhændelse af den fabriksejendom i Frederikshavn, som koncernen stadig ejer efter salget →

Delårsberetning for 3. kvartal 2018

af Martin Professional i 2013. Endelig er aktiviteterne i den associerede virksomhed Incuba Invest blevet opløst, således at Schouw & Co. fremover alene er engageret med et 16%-ejerskab i Incuba A/S, som ejer ejendomme og driver tre forskerparker i Aarhus.

Schouw & Co. koncernen skal dog stadig vokse gennem kapacitetsudvidende investeringer og strategiske opkøb. Efter kvartalets udløb har GPV således indgået aftale om køb af den schweiziske EMS-virksomhed CCS, som i 2017 omsatte for 1,4 mia. kr. og beskæftiger ca. 2.300 medarbejdere. Transaktionens størrelse er på ca. 800 mio. kr. opgjort på gældfri basis (Enterprise Value), og aftalen er indgået med sædvanligt forbehold for de relevante myndigheders godkendelse.

Til den øvrige forretningsudvikling i koncernens virksomheder i 3. kvartal 2018 kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BioMar har øget de afsatte mængder med 2%, først og fremmest som følge af købet af Alimentsa i Ecuador og god afsætning i Chile, hvorimod afsætningen i Norge er reduceret. Den samlede omsætning i kvartalet blev ligeledes øget med 2%, mens det realiserede EBITDA blev reduceret.

Fibertex Personal Care har realiseret en omsætningsfremgang på 9%, primært foranlediget af højere råvarepriser og ændrede valutakurser. Det

realiserede EBITDA blev som forventet væsentligt reduceret i forhold til året før, dels som følge af negativ effekt på råvarer, dels som konsekvens af den i øjeblikket svagere efterspørgsel fra virksomhedens kunder i Asien.

Fibertex Nonwovens har realiseret en omsætningsfremgang på 12%, først og fremmest som følge af købet af Duci i Brasilien. Det realiserede EBITDA blev ligeledes forbedret, men dog forholdsmæssigt mindre end omsætningsfremgangen blandt andet grundet udfordrende råvarepriser.

HydraSpecma har forøget omsætningen med 11% med basis i fremgang på de fleste primære forretningssegmenter. Det realiserede EBITDA blev ikke forbedret nævneværdigt, væsentligst grundet udvikling i komponentpriser og omkostninger samt ændret geografisk fordeling.

Borg Automotive har haft en beskeden omsætningsmæssig tilbagegang efter lavere afsætning i september måned. Det realiserede EBITDA var væsentligt lavere end året før grundet den lavere afsætning og en række reguleringer som følge af ændrede priser på cores (råvarer).

GPV har realiseret en omsætningsfremgang på 6%, selvom omsætningen fortsat er påvirket af, at enkelte større kunder har et lavere aktivitetsniveau end året før. Det realiserede EBITDA blev væsentligt forbedret ud over omsætningsfremgangen.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til delårsrapportens omtale af købet af den schweiziske EMS-virksomhed CCS samt salget af Xergi og fabriksejendommen i Frederikshavn. Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. kvartal 2018, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

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.

Med virkning fra 1. januar 2018 har Schouw & Co. implementeret IFRS 9 og IFRS 15. Implementeringen af IFRS 9 har kun medført ændringer i opgørelsen af forventede tab på debitorer, hvor hensættelsen til tab på debitorer er øget med 15 mio. kr. ved postering direkte på egenkapitalen. Implementeringen af IFRS 15 har medført en gennemgang af koncernens salgskontrakter med henblik på at kategorisere disse og afdække, om tidspunktet for indregningen af omsætningen skal ændres. Den samlede effekt af implementeringen af IFRS 15 er uvæsentlig for Schouw & Co. koncernen.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 3. kvartal 2018 faldet med 5% til 533,00 kr. mod 563,50 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2018. Ved udgangen af 2017 var kursen på Schouw & Co. aktien 581,50 kr., og i den mellemliggende periode er der udbetalt udbytte på 13 kr.

Selskabet har et igangværende aktietilbagekøbsprogram, der omfatter køb af egne aktier for op til 200 mio. kr. i perioden 20. august til 28. december 2018. Der udsendes ugentlig selskabsmeddelelse om den aktuelle status på programmet.

Årsrapporten for 2017 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt nøgletalsdefinitioner, hvortil der henvises.

Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2017, 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 2017.

Afrunding og præsentation

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

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.

Forventninger

Øgede resultatforventninger i BioMar, opfyldte forventninger i de øvrige virksomheder bortset fra Borg Automotive og Fibertex Nonwovens. Avance fra salget af Xergi og øget resultatandel fra associerede virksomheder. Fokus på optimering og effektivitet.

Forventning til 2018

Gennemgående er der fortsat god aktivitet i de segmenter, som Schouw & Co. koncernens virksomheder arbejder med. Den gode aktivitet i de seneste år har sammen med det lave renteniveau naturligt givet anledning til en række kapacitetsudvidende investeringer i de brancher, som koncernens virksomheder er i berøring med.

Bevægelser i udbud og efterspørgsel er ikke altid i balance, og aktuelt mærkes der på væsentlige områder en skærpet konkurrence. Det gælder specielt for BioMar i Norge og for Fibertex Personal Care, men alle koncernens virksomheder har behov for at tilpasse sig geografiske bevægelser og andre ændringer i efterspørgslen, foruden den dynamik der opstår ved ændringer i råvarepriser og valutakurser.

For Schouw & Co. koncernen som helhed vil fokus i de kommende kvartaler især være rettet mod optimering af de eksisterende aktiviteter. Det gælder udnyttelse af produktionsapparat og styrkelse af effektivitet, det gælder tilpasning af produktudbud og serviceydelser til den aktuelle efterspørgsel, og det gælder i særdeleshed optimering af kapitalanvendelsen, herunder specielt bindingen i arbejdskapital.

Schouw & Co. koncernens virksomheder er godt rustet til at møde konkurrencen i markedet. De seneste års massive investeringer har sikret, at virksomhederne har de nødvendige forudsætninger for at skabe en bæredygtig rentabilitet for alle aktiviteter, og det er forventningen, at der kan foretages en væsentlig optimering uden at kompromittere ønsket om fortsat langsigtet vækst.

Om forventningerne til omsætning og EBITDA for 2018 i de enkelte virksomheder kan der kort gives følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de følgende sider:

BioMar fastholder forventningen til årets omsætning, mens forventningen til EBITDA øges blandt andet grundet gode klimatiske forhold og en række konkrete initiativer. Forventningen til årets resultatandel fra associerede virksomheder og joint ventures øges væsentligt.

Fibertex Personal Care fastholder forventningen til årets omsætning. Forventningen til årets EBITDA indsnævres, blandt andet fordi afdæmpet efterspørgsel fra større kunder giver en mindre effektiv produktion.

Fibertex Nonwovens forventer at realisere en omsætning for året lige under de oprindelige forventninger, men forventningen til årets EBITDA reduceres, blandt andet som følge af udfordrende råvarepriser.

HydraSpecma fastholder forventningen til årets omsætning som følge af god aktivitet på de fleste primære forretningssegmenter. Forventningen til EBITDA indsnævres.

Borg Automotive forventer fortsat at realisere en omsætning tæt på den oprindelige forventning, men forventningen til årets EBITDA reduceres, blandt andet grundet reguleringer som følge af reducerede priser på cores (råvarer).

GPV fastholder forventningen til årets omsætning og EBITDA. Det samlede EBITDA for året forventes imidlertid at blive belastet af omkostninger i størrelsesordenen 10 mio. kr. i forbindelse med købet af CCS.

| OMSÆTNING (mio. kr.) | 2018F efter Q3 | 2018F efter Q2 | 2017 real. |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| BioMar | ca. 10.000 | ca. 10.000 | 9.955 |
| Fibertex Personal Care | ca. 2.100 | ca. 2.100 | 2.016 |
| Fibertex Nonwovens | ca. 1.575 | ca. 1.600 | 1.422 |
| HydraSpecma | ca. 2.000 | ca. 2.000 | 1.805 |
| Borg Automotive | ca. 1.000 | ca. 1.025 | 709 |
| GPV | ca. 1.225 | ca. 1.225 | 1.148 |
| Øvrige/elimineringer | - | - | -23 |
| Omsætning i alt | ca. 17.900 | ca. 17.950 | 17.032 |

| EBITDA (mio. kr.) | 2018F efter Q3 | 2018F efter Q2 | 2017 real. |
|---------------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| BioMar | 690-715 | 665-705 | 712 |
| Fibertex Personal Care | 310-320 | 310-330 | 365 |
| Fibertex Nonwovens | 180-190 | 195-205 | 179 |
| HydraSpecma | 170-180 | 165-185 | 148 |
| Borg Automotive | 135-145 | 155-175 | 89 |
| GPV | * 125-130 | 125-135 | 107 |
| Øvrige | ca. -30 | ca. -35 | -32 |
| EBITDA i alt | * 1.580-1.650 | 1.580-1.700 | 1.568 |
| PPA-afskrivninger | ca. -85 | ca. -85 | -64 |
| Øvrige afskrivninger | ca. -455 | ca. -460 | -411 |
| EBIT i alt | * 1.040-1.110 | 1.035-1.155 | 1.093 |
| Ass. virks., JVs, m.v. | ca. 75 | ca. 55 | 42 |
| Øvrige finansielle poster | ca. -75 | ca. -65 | -30 |
| Resultat før skat | * 1.040-1.110 | 1.025-1.145 | 1.105 |

* For fradrag af købsomkostninger vedr. CCS på ca. 10 mio. kr.

Koncernens samlede forventning

Sammenfattende forventer Schouw & Co. at realisere en konsolideret omsætning i 2018 i størrelsesordenen 17,9 mia. kr. mod 17,0 mia. kr. i 2017, svarende til en fremgang på ca. 5%.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder, og en sammenlægning af disse forventninger medfører nu et EBITDA i intervallet 1.580-1.650 mio. kr. før fradrag af omkostninger på ca. 10 mio. kr. vedrørende købet af CCS mod tidligere forventet 1.580-1.700 mio. kr. Til sammenligning udgjorde EBITDA 1.568 mio. kr. i 2017.

Afskrivninger forventes nu at udgøre ca. 540 mio. kr. i 2018 mod 475 mio. kr. i 2017. Koncernens samlede resultat af primær drift i 2018 forventes således nu at udgøre et EBIT i intervallet 1.040-1.110 mio. kr. mod tidligere forventet 1.035-1.155 mio. kr. Til sammenligning udgjorde EBIT 1.093 mio. kr. i 2017.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes med resultatandel efter skat, bidrog i 2017 med 42 mio. kr. I resultatandelen for 2018 vil avancen ved salget af Xergi og drift frem til overdragelsen indgå med samlet ca. 13 mio. kr., mens øvrige associerede virksomheder og joint ventures samlet forventes at indgå med ca. 69 mio. kr. Afhændelsen af fabriksejendommen i Frederikshavn forventes at medføre et tab på ca. 7 mio. kr., som i regnskabet vil blive indregnet under afhændelse af virksomhedsandele. Salget af Xergi og ejendommen i Frederikshavn vil nedbringe den rentebærende gæld med ca. 75 mio. kr.

Ledespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2018.

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

2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2018.

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 12. november 2018

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 2019

| | |
|------------------|---|
| 27. februar 2019 | Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling |
| 8. marts 2019 | Årsrapport for 2018 |
| 11. april 2019 | Ordinær generalforsamling |
| 16. april 2019 | Forventet udbetaling af udbytte |
| 9. maj 2019 | Delårsrapport for 1. kvartal 2019 |
| 15. august 2019 | Delårsrapport for 2. kvartal 2019 |
| 7. november 2019 | Delårsrapport for 3. kvartal 2019 |

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

Aktieselskabet Schouw & Co.

Chr. Filtenborgs Plads 1
DK-8000 Aarhus C
T +45 86 11 22 22
www.schouw.dk
schouw@schouw.dk
CVR nr. 63965812

Virksomhederne

Hoved- og nøgletal for virksomhederne 08

BioMar 10

Fibertex Personal Care 12

Fibertex Nonwovens 13

HydraSpecma 14

Borg Automotive 15

GPV 16

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 3. kvartal

| | BioMar | | Fibertex Personal Care | | Fibertex Nonwovens | | HydraSpecma | | Borg Automotive | | GPV | | Koncernen | |
|--|---------|---------|------------------------|---------|--------------------|---------|-------------|---------|-----------------|---------|---------|-------|-----------|----------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | | | | | | | | | | |
| Omsætning | 3.103,8 | 3.047,8 | 552,4 | 504,6 | 375,0 | 335,9 | 453,8 | 408,9 | 230,5 | 237,4 | 322,2 | 304,9 | 5.034,3 | 4.835,3 |
| Bruttoresultat | 401,7 | 401,6 | 90,8 | 114,8 | 77,5 | 70,2 | 111,9 | 107,4 | 59,8 | 60,0 | 73,3 | 64,7 | 814,6 | 818,3 |
| EBITDA | 245,6 | 252,2 | 74,6 | 97,8 | 40,0 | 38,0 | 33,3 | 33,1 | 22,0 | 35,5 | 36,7 | 31,2 | 444,9 | 482,9 |
| Af- og nedskrivninger | 47,6 | 39,4 | 31,2 | 27,5 | 24,7 | 22,6 | 13,8 | 15,0 | 8,8 | 8,7 | 9,5 | 7,2 | 136,1 | 121,1 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 198,0 | 212,8 | 43,4 | 70,3 | 15,4 | 15,4 | 19,6 | 18,0 | 13,2 | 26,8 | 27,3 | 24,0 | 308,7 | 361,9 |
| Res. efter skat fra ass. virks. og JVs | 20,7 | 11,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,6 | 10,3 |
| Finansielle poster netto | -10,9 | -6,0 | -6,4 | -10,7 | -13,0 | -12,1 | -9,4 | -5,2 | -0,8 | -3,0 | -0,2 | 1,9 | -26,8 | -25,6 |
| Resultat før skat | 207,8 | 218,3 | 37,0 | 59,7 | 2,3 | 3,2 | 10,2 | 12,8 | 12,4 | 23,8 | 27,0 | 25,9 | 300,5 | 346,5 |
| Skat af årets resultat | -51,6 | -48,6 | -9,5 | -14,1 | -3,8 | -4,6 | -2,6 | -2,4 | -3,4 | -3,6 | 1,8 | -5,4 | -70,5 | -84,2 |
| Resultat før minoriteter | 156,3 | 169,7 | 27,5 | 45,6 | -1,5 | -1,4 | 7,6 | 10,4 | 9,0 | 20,2 | 28,8 | 20,5 | 230,0 | 262,3 |
| Minoritetsinteresser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 | 1,6 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 1,6 |
| Resultat | 156,3 | 169,7 | 27,5 | 45,6 | 0,2 | 0,1 | 7,5 | 10,5 | 9,0 | 20,2 | 28,8 | 20,5 | 231,6 | 263,9 |
| PENGESTRØMME | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrøm fra drift | 408,6 | 516,4 | 46,8 | 87,1 | -6,6 | 34,5 | 1,2 | -5,8 | 89,3 | 75,3 | 9,0 | -22,4 | 562,8 | 689,5 |
| Pengestrøm fra investering | -45,0 | -766,4 | -31,8 | -30,6 | -17,2 | -28,3 | -20,0 | -10,7 | -6,0 | -4,5 | -8,7 | -15,9 | -128,4 | -856,9 |
| Pengestrøm fra finansiering | -275,1 | 297,9 | -29,5 | -43,7 | 22,3 | -5,3 | 14,7 | 8,4 | -102,7 | -54,3 | 1,9 | 16,4 | -338,7 | 212,7 |
| BALANCE | | | | | | | | | | | | | | |
| Immaterielle aktiver ¹ | 1.287,6 | 1.289,6 | 82,4 | 80,9 | 156,4 | 151,7 | 263,1 | 298,8 | 335,7 | 369,3 | 17,7 | 18,7 | 3.168,8 | 3.225,7 |
| Materielle aktiver | 1.282,0 | 1.247,4 | 1.397,4 | 1.302,4 | 807,2 | 770,9 | 213,7 | 186,1 | 77,3 | 71,0 | 320,9 | 224,6 | 4.167,4 | 3.873,0 |
| Andre langfristede aktiver | 549,7 | 488,5 | 42,0 | 36,0 | 4,4 | 4,4 | 11,3 | 10,4 | 64,7 | 58,6 | 45,1 | 23,1 | 721,6 | 686,8 |
| Likvide beholdninger | 474,6 | 497,9 | 53,1 | 63,8 | 27,6 | 35,1 | 57,6 | 88,3 | 63,0 | 37,1 | 23,0 | 17,6 | 464,1 | 562,2 |
| Øvrige kortfristede aktiver | 3.669,3 | 3.135,2 | 760,8 | 604,5 | 750,3 | 628,9 | 978,2 | 818,7 | 465,9 | 505,3 | 637,9 | 541,3 | 7.243,3 | 6.243,7 |
| Aktiver i alt | 7.263,2 | 6.658,6 | 2.335,7 | 2.087,6 | 1.745,9 | 1.591,0 | 1.523,9 | 1.402,3 | 1.006,6 | 1.041,3 | 1.044,6 | 825,3 | 15.765,2 | 14.591,4 |
| Egenkapital | 2.456,1 | 2.401,1 | 946,3 | 864,6 | 527,4 | 522,3 | 451,4 | 446,5 | 406,7 | 430,3 | 315,8 | 199,3 | 8.503,1 | 8.055,8 |
| Rentebærende gældsforpligtelser | 1.510,5 | 1.176,7 | 894,1 | 815,8 | 956,6 | 790,1 | 702,5 | 599,3 | 179,6 | 154,8 | 476,3 | 348,3 | 2.214,2 | 1.696,6 |
| Øvrige forpligtelser | 3.296,7 | 3.080,8 | 495,3 | 407,2 | 261,9 | 278,6 | 370,0 | 356,5 | 420,2 | 456,2 | 252,6 | 277,7 | 5.047,9 | 4.839,0 |
| Passiver i alt | 7.263,2 | 6.658,6 | 2.335,7 | 2.087,6 | 1.745,9 | 1.591,0 | 1.523,9 | 1.402,3 | 1.006,6 | 1.041,3 | 1.044,6 | 825,3 | 15.765,2 | 14.591,4 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.178 | 993 | 725 | 672 | 1.019 | 876 | 1.233 | 1.166 | 1.584 | 1.476 | 1.505 | 1.314 | 7.257 | 6.517 |
| REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL | | | | | | | | | | | | | | |
| EBITDA-margin | 7,9% | 8,3% | 13,5% | 19,4% | 10,7% | 11,3% | 7,3% | 8,1% | 9,5% | 15,0% | 11,4% | 10,2% | 8,8% | 10,0% |
| EBIT-margin | 6,4% | 7,0% | 7,9% | 13,9% | 4,1% | 4,6% | 4,3% | 4,4% | 5,7% | 11,3% | 8,5% | 7,9% | 6,1% | 7,5% |
| ROIC ekskl. goodwill | 23,4% | 35,6% | 12,5% | 15,4% | 6,7% | 7,7% | 13,0% | 14,7% | 22,0% | 14,7% | 12,9% | 17,8% | 15,2% | 18,8% |
| ROIC inkl. goodwill | 15,2% | 23,3% | 11,8% | 14,5% | 6,1% | 7,0% | 11,3% | 12,5% | 11,9% | 12,5% | 12,7% | 17,5% | 11,8% | 15,1% |
| Arbejdskapital | 867,1 | 447,2 | 439,2 | 334,2 | 528,1 | 415,2 | 668,9 | 531,3 | 131,8 | 173,9 | 381,6 | 269,5 | 3.014,5 | 2.174,9 |
| Netto rentebærende gæld | 986,7 | 615,4 | 841,0 | 752,0 | 929,0 | 754,9 | 644,8 | 511,0 | 116,6 | 117,8 | 453,3 | 330,8 | 1.701,0 | 1.070,8 |

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

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1.-3. kvartal

| | BioMar | | Fibertex Personal Care | | Fibertex Nonwovens | | HydraSpecma | | Borg Automotive ¹ | | GPV | | Koncernen | |
|--|---------|---------|------------------------|---------|--------------------|---------|-------------|---------|------------------------------|---------|---------|-------|-----------|----------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | | | | | | | | | | |
| Omsætning | 7.505,5 | 7.317,5 | 1.579,2 | 1.471,2 | 1.201,0 | 1.091,6 | 1.503,0 | 1.341,9 | 740,8 | 721,6 | 902,7 | 852,3 | 13.419,0 | 12.541,4 |
| Bruttoresultat | 909,4 | 880,9 | 272,3 | 307,6 | 254,2 | 246,5 | 378,2 | 361,9 | 211,1 | 160,5 | 193,6 | 183,6 | 2.217,5 | 2.069,5 |
| EBITDA | 499,7 | 494,7 | 227,0 | 262,6 | 137,3 | 138,5 | 130,6 | 120,7 | 101,1 | 60,8 | 86,1 | 81,5 | 1.158,0 | 1.124,8 |
| Af- og nedskrivninger | 138,2 | 108,3 | 90,1 | 83,2 | 73,8 | 66,7 | 42,8 | 45,0 | 26,4 | 20,1 | 26,6 | 20,5 | 400,0 | 346,3 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 361,5 | 386,4 | 136,9 | 179,4 | 63,5 | 71,8 | 87,8 | 75,7 | 74,7 | 40,7 | 59,4 | 61,0 | 757,9 | 778,5 |
| Res. efter skat fra ass. virks. og JVs | 41,9 | 15,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 36,8 | 14,6 |
| Finansielle poster netto | -27,6 | 19,2 | -14,6 | -19,9 | -36,6 | -31,9 | -14,6 | -17,1 | -5,8 | -1,9 | -1,8 | 4,5 | -63,9 | -27,4 |
| Resultat før skat | 375,8 | 421,3 | 122,3 | 159,5 | 26,9 | 39,9 | 73,1 | 58,7 | 68,9 | 38,8 | 57,6 | 65,5 | 730,9 | 765,8 |
| Skat af årets resultat | -105,0 | -89,2 | -29,6 | -37,6 | -9,3 | -18,3 | -16,9 | -13,0 | -13,7 | -2,3 | -4,4 | -13,5 | -181,8 | -180,7 |
| Resultat for minoriteter | 270,8 | 332,1 | 92,7 | 121,8 | 17,7 | 21,7 | 56,2 | 45,7 | 55,2 | 36,5 | 53,3 | 52,0 | 549,0 | 585,1 |
| Minoritetsinteresser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,9 | 3,7 | -0,9 | 1,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,0 | 5,2 |
| Resultat | 270,8 | 332,1 | 92,7 | 121,8 | 22,5 | 25,4 | 55,3 | 47,1 | 55,2 | 36,5 | 53,3 | 52,0 | 553,0 | 590,3 |
| PENGESTRØMME | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrøm fra drift | 189,2 | 337,7 | 144,3 | 181,1 | 22,7 | 70,2 | -15,5 | 26,4 | 140,8 | 47,8 | 0,4 | -5,0 | 529,4 | 708,6 |
| Pengestrøm fra investering | -142,7 | -985,2 | -114,1 | -246,0 | -145,3 | -94,0 | -53,2 | -26,7 | -13,4 | -192,7 | -97,8 | -79,0 | -566,5 | -2.342,3 |
| Pengestrøm fra finansiering | -20,9 | 521,7 | -56,0 | 98,0 | 113,4 | 11,5 | 80,3 | 9,4 | -124,6 | 134,0 | 92,9 | 55,0 | 20,9 | 527,6 |
| BALANCE | | | | | | | | | | | | | | |
| Immaterielle aktiver ² | 1.287,6 | 1.289,6 | 82,4 | 80,9 | 156,4 | 151,7 | 263,1 | 298,8 | 335,7 | 369,3 | 17,7 | 18,7 | 3.168,8 | 3.225,7 |
| Materielle aktiver | 1.282,0 | 1.247,4 | 1.397,4 | 1.302,4 | 807,2 | 770,9 | 213,7 | 186,1 | 77,3 | 71,0 | 320,9 | 224,6 | 4.167,4 | 3.873,0 |
| Andre langfristede aktiver | 549,7 | 488,5 | 42,0 | 36,0 | 4,4 | 4,4 | 11,3 | 10,4 | 64,7 | 58,6 | 45,1 | 23,1 | 721,6 | 686,8 |
| Likvide beholdninger | 474,6 | 497,9 | 53,1 | 63,8 | 27,6 | 35,1 | 57,6 | 88,3 | 63,0 | 37,1 | 23,0 | 17,6 | 464,1 | 562,2 |
| Øvrige kortfristede aktiver | 3.669,3 | 3.135,2 | 760,8 | 604,5 | 750,3 | 628,9 | 978,2 | 818,7 | 465,9 | 505,3 | 637,9 | 541,3 | 7.243,3 | 6.243,7 |
| Aktiver i alt | 7.263,2 | 6.658,6 | 2.335,7 | 2.087,6 | 1.745,9 | 1.591,0 | 1.523,9 | 1.402,3 | 1.006,6 | 1.041,3 | 1.044,6 | 825,3 | 15.765,2 | 14.591,4 |
| Egenkapital | 2.456,1 | 2.401,1 | 946,3 | 864,6 | 527,4 | 522,3 | 451,4 | 446,5 | 406,7 | 430,3 | 315,8 | 199,3 | 8.503,1 | 8.055,8 |
| Rentebærende gældsforpligtelser | 1.510,5 | 1.176,7 | 894,1 | 815,8 | 956,6 | 790,1 | 702,5 | 599,3 | 179,6 | 154,8 | 476,3 | 348,3 | 2.214,2 | 1.696,6 |
| Øvrige forpligtelser | 3.296,7 | 3.080,8 | 495,3 | 407,2 | 261,9 | 278,6 | 370,0 | 356,5 | 420,2 | 456,2 | 252,6 | 277,7 | 5.047,9 | 4.839,0 |
| Passiver i alt | 7.263,2 | 6.658,6 | 2.335,7 | 2.087,6 | 1.745,9 | 1.591,0 | 1.523,9 | 1.402,3 | 1.006,6 | 1.041,3 | 1.044,6 | 825,3 | 15.765,2 | 14.591,4 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.173 | 943 | 710 | 648 | 988 | 858 | 1.215 | 1.129 | 1.566 | 1.437 | 1.456 | 1.231 | 7.121 | 5.795 |
| REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL | | | | | | | | | | | | | | |
| EBITDA-margin | 6,7% | 6,8% | 14,4% | 17,8% | 11,4% | 12,7% | 8,7% | 9,0% | 13,6% | 8,4% | 9,5% | 9,6% | 8,6% | 9,0% |
| EBIT-margin | 4,8% | 5,3% | 8,7% | 12,2% | 5,3% | 6,6% | 5,8% | 5,6% | 10,1% | 5,5% | 6,6% | 7,2% | 5,6% | 6,2% |
| ROIC ekskl. goodwill | 23,4% | 35,6% | 12,5% | 15,4% | 6,7% | 7,7% | 13,0% | 14,7% | 22,0% | 12,9% | 17,8% | 17,8% | 15,2% | 18,8% |
| ROIC inkl. goodwill | 15,2% | 23,3% | 11,8% | 14,5% | 6,1% | 7,0% | 11,3% | 12,5% | 11,9% | 12,7% | 17,5% | 17,5% | 11,8% | 15,1% |
| Arbejdskapital | 867,1 | 447,2 | 439,2 | 334,2 | 528,1 | 415,2 | 668,9 | 531,3 | 131,8 | 173,9 | 381,6 | 269,5 | 3.014,5 | 2.174,9 |
| Netto rentebærende gæld | 986,7 | 615,4 | 841,0 | 752,0 | 929,0 | 754,9 | 644,8 | 511,0 | 116,6 | 117,8 | 453,3 | 330,8 | 1.701,0 | 1.070,8 |

Notes: 1) Proforma tal for Borg Automotive i 1. kvartal 2017 indgår ikke i konsolideringen. 2) Immaterielle aktiver i virksomhederne er ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

BioMar

Afsætning i Norge og på de øvrige europæiske markeder som forventet. God afsætning på de sydamerikanske markeder. Uændret forventning til årets omsætning, men resultatforventningen øges.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret reje- og fiskeopdræt. Virksomheden er opdelt i tre divisioner:

- Salmon-divisionen, der dækker aktiviteterne i Norge, Skotland, Chile og Australien. Divisionen leverer højtydende foder til blandt andet ørred, atlantehavslaks og stillehavslaks.
- EMEA-divisionen, som dækker EMEA-området med alle de aktiviteter, der ikke omfatter laks. Divisionen omfatter fem fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet.
- Emerging Markets-divisionen dækker nye geografiske områder og udviklingsaktiviteter.

Emerging Markets-divisionen omfatter tre fabrikker i henholdsvis Ecuador, Costa Rica og Kina. Aktiviteten i Ecuador, som blev tilkøbt i september 2017, er dedikeret til rejefoder, mens fabrikken i Costa Rica producerer foder til både fisk og rejer. Den eksisterende fabrik til fiskefoder i Kina er geografisk placeret i Haiwei tæt ved Hong Kong, og en ny fabrik er under opførelse i Wuxi lidt uden for Shanghai.

| BioMar | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|----------------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Mængde (1.000 ton) | 367 | 360 | 879 | 832 | 1.156 |
| Omsætning (mio. kr.) | 3.104 | 3.048 | 7.506 | 7.318 | 9.955 |
| - heraf salmon north | 1.539 | 1.696 | 3.553 | 3.964 | 5.420 |
| - heraf salmon south | 592 | 462 | 1.643 | 1.468 | 1.957 |
| - øvrige divisioner | 973 | 890 | 2.310 | 1.886 | 2.578 |

Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede i 3. kvartal 2018 en fremgang i den afsatte mængde på 2% i forhold til samme periode i 2017. Fremgangen relaterer sig altoversvejende til købet af Alimentsa i Ecuador, som kun indgik i konsolideringen i en måned i 3. kvartal 2017.

Salmon-divisionen har i 3. kvartal 2018 som forventet haft en mængdemæssig tilbagegang på 4% sammenlignet med året før som følge af lavere afsætning i Norge, hvorimod afsætningen i Chile og Skotland blev styrket.

EMEA-divisionen havde en mængdemæssig tilbagegang, der var sammensat af fremgang i Sydeuropa, mens det samme ikke var tilfældet i Nordeuropa, hvor en usædvanlig varm sommer påvirkede opdrætsvilkårene negativt. Joint venture-virksomheden i Tyrkiet har i 3. kvartal 2018 øget aktiviteten i forhold til året før, men aktiviteten i Tyrkiet indregnes ikke i konsolideringen.

Emerging Markets-divisionen realiserede i 3. kvartal 2018 en markant højere afsætning sammenlignet med 3. kvartal 2017 som følge af købet af Alimentsa i Ecuador. Joint venture-virksomheden i Kina har fastholdt aktiviteten på niveau med året før, men aktiviteten i Kina indregnes ikke i konsolideringen.

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 2018 forøget med 2% til 3.104 mio. kr. mod 3.048 mio.

kr. i 3. kvartal 2017. Omsætningsfremgangen er en følge af den øgede afsatte mængde efter købet af virksomheden i Ecuador.

Det realiserede EBITDA for 3. kvartal 2018 udgjorde 246 mio. kr. mod 252 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Den beskedne tilbagegang er fremkommet som en konsekvens af den negative effekt fra den lavere afsætning i Salmon-divisionen og den varme sommer i det nordlige Europa, som delvist opvejes af den positive effekt fra købet af virksomheden i Ecuador.

Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures er forbedret fra 11 mio. kr. i 3. kvartal 2017 til 21 mio. kr. 3. kvartal 2018. Fremgangen kan væsentligst henføres til den associerede opdrætsvirksomhed Salmenes Austral i Chile.

De ikke-konsoliderede fodervirksomheder i henholdsvis Tyrkiet og Kina realiserede på 100%-basis en samlet omsætning på 231 mio. kr. i 3. kvartal 2018 sammenlignet med 214 mio. kr. året før. Omsætningsfremgangen hidrører blandt andet fra højere råvarepriser i Kina forårsaget af politiske handelsrestriktioner. Det realiserede EBITDA udgjorde 22 mio. kr. i 3. kvartal 2018 mod 21 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

Bindingen i arbejdskapital steg fra 447 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 867 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018, blandt andet som

| BioMar | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|-------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Omsætning | 3.104 | 3.048 | 7.506 | 7.318 | 9.955 |
| EBITDA | 246 | 252 | 500 | 495 | 712 |
| EBIT | 198 | 213 | 361 | 386 | 559 |
| Ass. og JVs | 21 | 11 | 42 | 16 | 38 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

følge af ændret geografisk fordeling af virksomhedens omsætning. Afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill faldt fra 35,6% ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 23,4% ved udgangen af 3. kvartal 2018 som følge af lavere indtjening i de seneste 12 måneder kombineret med højere gennemsnitlig investeret kapital.

Forretningsudvikling

BioMars overtagelse af den ecuadorianske rejefoderproducent Alimentsa er forløbet som planlagt, og virksomheden realiserer fortsat omsætning og resultat som forventet. Integrationen med de øvrige BioMar-virksomheder har været vellykket, om end der stadig er potentiale og positive synergier, som skal udnyttes. Fabrikken i Costa Rica, som fastholder sit kernefokus på foder til opdræt af tilapia og rejer i Mellemamerika, er en af de BioMar-virksomheder, som umiddelbart forventes at kunne udnytte synergier i samspil med den tilkøbte virksomhed.

Den positive udvikling i BioMar Ecuador kombineret med den forventede markedsvækst i de kommende år medfører, at BioMar i de eksisterende bygninger etablerer en ny produktionslinje, der vil øge den årlige kapacitet med ca. 25.000 ton foder. Den nye produktionslinje udgør en investering på lidt over 10 mio. kr., og den forventes ibrugtaget i 1. kvartal 2019.

BioMar har nu åbnet det nye Aquaculture Technology Center (ATC) i Ecuador – et forskningscenter

BioMar

med fokus på rejer. Forskningscentret vil skabe værdi for BioMars produktion af rejefoder og for virksomhedens kunder. Forskningscentret vil også være et supplement til BioMars produktudvikling på andre geografiske markeder og være en del af ATC-netværket sammen med faciliteter i Chile, Norge og Danmark.

I Kina pågår opførelsen af den nye fabrik i Wuxi nær Shanghai i et joint venture med den kinesiske partner Tongwei Co. Ltd. Fabrikken vil have en årlig kapacitet på ca. 50.000 ton fiskefoder. Opførelsen af fabrikken er tidligere blevet forsinket på grund af udfordringer i samarbejdet med den lokale entreprenør, men projektet forløber nu planmæssigt, og fabrikken forventes ibrugtaget i 4. kvartal 2018.

I marts 2017 annoncerede BioMar en investering på næsten 300 mio. kr. i en ny foderfabrik i Tasmanien, Australien. Projektet forløber som planlagt, men myndighedsbehandlingen har dog forrykket projektet nogle få måneder, så det nu forventes, at fabrikken vil stå færdig i begyndelsen af 2020 med en årlig kapacitet på ca. 110.000 ton fiskefoder.

BioMar har igangsat et projekt, der skal øge kapaciteten på den danske fabrik i Brande med 50.000 ton foder til 150.000 ton om året. Efterspørgslen fra de europæiske markeder stiger stadig, især for de typer specialfoder der fremstilles i Brande. Den nye produktionslinje vil være målrettet til yn-

gelfoder og RAS-feed (Recirculating Aquaculture Systems), og med den bliver fabrikken i Brande den største BioMar-fabrik uden for laksemarkerne. Den samlede investering er på ca. 90 mio. kr., og udvidelsen af fabrikken forventes klar til idriftsættelse i 3. kvartal 2019.

Forventninger

BioMars forventninger til omsætningen i 2018 var oprindeligt baseret på, at virksomhedens kerne-markeder ville udvise en moderat vækst i 2018, og at BioMar i tillæg hertil ville realisere en højere afsætning på nye markeder som Ecuador og Kina. I forhold til 2017 vil den tilkøbte virksomhed i Ecuador bidrage med omsætning og indtjening i hele kalenderåret 2018, og i Kina vil den nye fabrik i Wuxi starte produktion i slutningen af året. Det bemærkes dog, at omsætningen i Kina ikke indgår i konsolideringen.

Fra årets start var det forventningen, at de generelle markedsforhold ville være udfordrende i 2018, da den moderate vækst på de væsentligste markeder kombineres med intens konkurrence. Konkurrencen i Norge blev allerede intensiveret i 2017, da produktionskapaciteten i markedet blev forøget, men forhandlingerne om de store foderkontrakter henover sommeren 2018 blev alligevel hårdere end forventet. Som følge heraf opnåede BioMar ikke kontrakter på afsætning i Norge i 2. halvår 2018 i så stort omfang som forventet, hvilket gav anledning til en reduktion af resultatforventningen efter 1. halvår.

BioMar har taget flere konkrete initiativer for at øge afsætningen på det stærkt konkurrenceprægede norske marked og samtidigt sikre en rentabilitet, der er langsigtet bæredygtig. Gennem initiativerne vil BioMar fortsat udbygge sin position som markedsleder med hensyn til innovation, effektivitet og bæredygtighed.

BioMar fastholder forventningen til en omsætning i 2018 i størrelsesordenen 10,0 mia. kr., mens resultatforventningen for 2018 øges til et EBITDA i intervallet 690-715 mio. kr. mod tidligere forventet 665-705 mio. kr. blandt andet grundet mere gunstige klimatiske forhold end forventet og begyndende effekt af de foretagne initiativer. Til sammenligning udgjorde EBITDA 712 mio. kr. i 2017.

Resultat fra associerede virksomheder og joint ventures har udviklet sig godt og forventes nu at bidrage med en resultatandel efter skat på op imod 70 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 50 mio. kr. Til sammenligning udgjorde resultatandelen 38 mio. kr. i 2017.

Fibertex Personal Care

Opførelse af printproduktion i USA forløber planmæssigt. Fortsat afdæmpet efterspørgsel fra flere større kunder i Asien. Uændret forventning til årets omsætning mens resultatforventningen indsnævres.

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens til hygiejneindustrien. Virksomheden har nonwovensproduktion i Danmark og Malaysia.

Aktiviteterne omfatter endvidere Innowo Print, som er markedsleder inden for print direkte på nonwovens til hygiejneindustrien. Print på nonwovens foregår i dag i Tyskland og i Malaysia, men virksomheden har også produktion under etablering i USA.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care forøgede omsætningen i 3. kvartal 2018 med 9% til 552 mio. kr. mod 505 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Fremgangen kan især henføres til effekt af øgede råvarepriser og ændrede valutakurser.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2018 på 75 mio. kr. mod 98 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Resultatnedgangen kan væsentligst henføres til ændret produktmiks og mindre effektiv produktion, blandt andet som konsekvens af, at virksomhedens kunder i Asien i øjeblikket oplever en hård konkurrence, som har medført en svagere efterspørgsel efter produkter leveret fra fabrikkerne i Malaysia.

| Fibertex Personal Care | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|------------------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Omsætning (mio. kr.) | 552 | 505 | 1.579 | 1.471 | 2.016 |
| - heraf fra Danmark | 179 | 183 | 517 | 538 | 730 |
| - heraf fra Malaysia | 322 | 271 | 901 | 783 | 1.093 |
| - heraf fra Tyskland | 52 | 51 | 162 | 150 | 194 |

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 334 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 439 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018. Den forøgede binding skyldes primært en øget binding i tilgodehavender og varelagre, blandt andet som følge af planlagt lageropbygning i Malaysia som buffer for produktionsoptimering.

De seneste investeringer i en ny fabriksenhed i Malaysia og i teknologiopgradering i Danmark har sammen med den øgede binding i arbejdskapital øget den gennemsnitlige investerede kapital. Sammen med den reducerede indtjening har det reduceret det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill fra 15,4% ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 12,5% ved udgangen af 3. kvartal 2018.

Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care arbejder fokuseret på at styrke sin markedsposition ved konstant fokus på kunderne og på at være den leverandør, der sætter standarden på kvalitet, service og innovation. Dette understøttes af investeringen i den nye nonwovens-fabrik i Malaysia ca. 25 km fra den eksisterende fabrik i Nilai uden for Kuala Lumpur. I Europa er vækstratenerne lavere end i Asien, så på fabrikken i Danmark er der de seneste år blevet investeret markant i opgradering af maskinparken med særlig fokus på at imødekomme efterspørgslen på specialprodukter.

Flere års intens udvikling har nu medført, at Fibertex Personal Care har tilføjet en ny gren til sin produktportefølje. Fibertex LOFT er en helt ny teknologi baseret på den traditionelle spunbond-plattform, der muliggør fremstilling af nonwovens med en unik tekstillignende karakter. Den nye platform er helt i tråd med de strategiske mål omkring innovation og øget fokus på specialprodukter. Fibertex LOFT-teknologien er ligeledes beskyttet af flere patenter og sikrer Fibertex Personal Care en styrket position fremadrettet i et ellers meget konkurrencepræget marked.

Også udvikling af printteknikker har styrket virksomhedens markedsposition, og efterspørgslen efter print direkte på nonwovens-materialerne er stigende. I 2017 påbegyndte Fibertex Personal Care etablering af produktion i Asheboro, North Carolina. Byggeriet af den nye fabrik, som skal koncentrere sig om print på nonwovens, forløber planmæssigt, og byggeriet forventes færdigt ved årsskiftet, så kommerciel produktion kan påbegyndes i foråret 2019.

Forventninger

Markedsituationen i Europa er fortsat præget af hård konkurrence, men investeringer i ny teknologi og opgraderinger af eksisterende produktionslinjer har medført, at virksomheden fortsat kan efterkomme kundernes ønsker om innovative produkter kombineret med høj kvalitet og service.

| Fibertex Personal Care | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|------------------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Omsætning | 552 | 505 | 1.579 | 1.471 | 2.016 |
| EBITDA | 75 | 98 | 227 | 263 | 365 |
| EBIT | 43 | 70 | 137 | 179 | 251 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

I Asien er der hård konkurrence på det marked, hvor kunderne hos Fibertex Personal Care opererer, og specielt i Kina er der investeret kraftigt af mange nye lokale spillere. Det giver virksomhedens kunder udfordringen med et volatilt marked, og for den resterende del af året forventes der en afdæmpet efterspørgsel fra flere større kunder.

Den underliggende vækst på markedet i Asien er dog fortsat til stede, og Fibertex Personal Care er stærkt positioneret som en af de største leverandører på det asiatiske marked med tætte kunderelationer og anerkendte styrker inden for kvalitet, service og innovation.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i 2018 i størrelsesordenen 2,1 mia. kr. Årets resultat kan stadig blive påvirket af udviklingen i råvarepriser og ændringer i valutakurser, men på baggrund af de aktuelle udsigter indsnævres resultatforventningen til et EBITDA i intervallet 310-320 mio. kr. mod tidligere forventet 310-330 mio. kr.

Fibertex Nonwovens

Vigtig strategisk satsning på nanoteknologi. Kapacitetsudvidelse i Brasilien efter vellykket tilkøb. Fortsat udfordrende råvarepriser og hård konkurrence i Europa. Reducerede forventninger til årets resultat.

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 og Asien. Med virkning fra februar 2018 har Fibertex Nonwovens etableret sig i Brasilien gennem opkøb af nonwovens-producenten Duci.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens forøgede i 3. kvartal 2018 omsætningen med 12% til 375 mio. kr. mod 336 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Omsætningsfremgangen skyldes primært opkøbet i Brasilien, kombineret med god vækst i Nordamerika og moderat vækst i Europa.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2018 forøget til 40 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Fremgangen kan primært henføres til opkøbet i Brasilien, som har bidraget positivt med 5 mio. kr., mens EBITDA i øvrigt har været negativt påvirket af høje råvarepriser og en generelt hård priskonkurrence.

Samlet har opkøbet i Brasilien for hele den konsoliderede periode i 2018 (8 måneder) bidraget med 84 mio. kr. til omsætningen og med et positivt bidrag til EBITDA på 10 mio. kr. efter fradrag af afholdte købsomkostninger.

Bindingen i arbejdskapital er øget fra 415 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 528 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018, primært som følge af den øgede aktivitet samt opkøbet i Brasilien, som har øget bindingen med 49 mio. kr. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er reduceret fra 7,7% ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 6,7% ved udgangen af 3. kvartal 2018 som følge af det høje investeringsniveau i 2017 og 2018, kombineret med lavere resultat i de seneste 12 måneder.

Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har i de seneste år styrket sin position som en førende leverandør af nonwovens til industrielle formål. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder nye produkter til autoindustrien, kompositindustrien, filtrering og akustiske anvendelser. For at udnytte det fremadrettede vækstpotentiale er kapaciteten løbende blevet udbygget, og linjer er opgraderet for at øge andelen af højværdiprodukter. Spunlacing-fabrikken i Tyrkiet er nu fuldt integreret med de øvrige europæiske fabrikker, og fabrikken i Sydafrika er blevet tættere integreret med den globale salgsorganisation.

Som et vigtigt strategisk tiltag starter Fibertex Nonwovens nu produktion af nanoprodukter og avancerede filtermedier i industriel skala. Efter mere end 10 års forsknings- og udviklingsarbejde

er Fibertex Nonwovens, som en af de første, klar til at starte produktion af unikke produkter til filter- og medicindustrien.

De gennemførte investeringer omfatter en nonwovens-produktionslinje, en nanofiberlinje og anlæg til videreførelse af produkterne. Derudover har Fibertex Nonwovens bygget en ny state-of-the-art nonwovens filtersubstrat-linje. Linjen kan producere filtersubstrater med forskellige filtreringsegenskaber og kan således matche de krav, der stilles til fremtidens unikke filterløsninger. Arbejdet med udvikling og kommercialisering af produkterne pågår i øjeblikket, og ambitionen er at blive en ledende global filter-aktør. Det forventes, at aktiviteterne vil begynde at vise positiv resultat-effekt fra slutningen af 2019.

I 2018 har det amerikanske selskab fortsat den positive udvikling med stigende omsætning, samtidig med at der er opbygget en stærk kundeportefølje for den fremadrettede vækst. Etableringen i USA betragtes som en vigtig langsigtet investering i et attraktivt vækstmarked.

Med overtagelsen af nonwovens-producenten Duci har Fibertex Nonwovens sikret en strategisk position i Brasilien med en stærk produktionsplatform inden for den såkaldte spunlacing-teknologi og med en solid tilstedeværelse på det voksende sydamerikanske marked. Som følge af den positive udvikling er det besluttet at igangsætte en udvi-

| Fibertex Nonwovens | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|--------------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Omsætning | 375 | 336 | 1.201 | 1.092 | 1.422 |
| EBITDA | 40 | 38 | 137 | 139 | 179 |
| EBIT | 15 | 15 | 64 | 72 | 88 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

delse af produktionskapaciteten med yderligere ca. 20%, som kan tages i brug inden sommeren 2019.

Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer fremadrettet at realisere global vækst og stigende indtjening, blandt andet drevet af øget afsætning af avancerede produkter og innovative løsninger. Udsigterne for 4. kvartal 2018 er dog fortsat præget af høje råvarepriser og en hård priskonkurrence – specielt i Europa.

Priserne på de mest anvendte råvaretyper steg væsentligt i 2017, og denne stigning er fortsat i 2018. Der er igangsat en proces for at kompensere for råvareprisudviklingen og for den anstrengte konkurrencesituation i øvrigt. Den omfatter indarbejdelse af nødvendige prisstigninger, introduktion af nye forbedrede produkter samt interne effektiviseringer og omkostningsbesparelser.

Fibertex Nonwovens forventer fortsat at kunne realisere en omsætning i 2018 på op imod de tidligere forventede ca. 1,6 mia. kr., svarende til en fremgang i størrelsesordenen 10%, men som følge af de udfordrende råvarepriser og den anstrengte konkurrencesituation reduceres forventningen til årets EBITDA til et interval på 180-190 mio. kr. mod tidligere forventet 195-205 mio. kr. Til sammenligning udgjorde EBITDA 179 mio. kr. i 2017.

HydraSpecma

Højt aktivitetsniveau følges op af kapacitetsudvidelser og effektivisering. Fortsat høje komponentpriser og lange leveringstider. Uændret forventning til årets omsætning mens resultatforventningen indsnævres.

HydraSpecma er en specialiseret produktions-, handels- og ingeniørvirksomhed, hvor kerneområderne er hydrauliske komponenter og systemer til industrien og eftermarked. Virksomheden er blandt markedslederne inden for hydraulik i Norden, hvor virksomheden har sin primære produktion og majoriteten af sine aktiviteter. Virksomheden betjener herudover kunder fra egne virksomheder i Polen, England, Kina, Indien, Brasilien og USA.

Den økonomiske udvikling

HydraSpecma har i 3. kvartal 2018 forøget omsætningen med 11% til 454 mio. kr. mod 409 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Omsætningsfremgangen skyldes et højt aktivitetsniveau inden for kundesegmenterne vindmøller, bygge- og anlægsmaskiner, minedrift, automobil (lastvogne og busser) og marine. Herudover har der været en positiv udvikling i aktiviteten i HydraSpecmas egne Techcentre (specialbutikker) samt i afsætningen til de eksterne servicecentre.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2018 på 33 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til samme periode året før. Resultatudviklingen har været dæmpet af, at der ikke i alle tilfælde er opnået tilstrækkelig kompensation for øgede komponentpriser og omkostninger samt af, at den geografiske fordeling i visse segmenter er ændret.

Bindingen i arbejdskapitalen steg fra 531 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 669 mio. kr. ved

udgangen af 3. kvartal 2018. Ud over den naturlige effekt fra det øgende aktivitetsniveau kan stagningen henføres til øgede varebeholdninger, blandt andet grundet en forøgelse af varer under transport til de oversøiske markeder samt etablering af lager i USA. Herudover er der truffet en strategisk beslutning om at øge beholdningen af væsentlige produkter som konsekvens af længere leveringstid fra leverandørerne.

Som følge af den højere gennemsnitlige investerede kapital er afkastet af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill faldet til 13,0% ved udgangen af 3. kvartal 2018 mod 14,7% året før.

Forretningsudvikling

HydraSpecma investerer aktuelt i udvidelse af produktionskapacitet og i automatisering med henblik på reduktion af produktionsomkostninger. I Sverige investeres der i automatisering og udvidelse af produktionskapaciteten for hydraulikslanger og rør, og i Danmark er produktionskapaciteten for komplette enheder til vindmølleindustrien blevet udvidet for at kunne følge den øgede efterspørgsel.

I Polen, hvor HydraSpecma oplever høj vækst, er der igangsat byggeri af nye faciliteter på 7.300 m², som forventes færdig i 1. kvartal 2019. Enheden i Polen skal fortsat servicere de svenske og finske kunder, som har flyttet deres produktion til Polen, samt nye kunder i Centraleuropa.

Som følge af en øget efterspørgsel på større integrerede hydrauliksystemer til markeder uden for Europa forbereder HydraSpecma en øget produktion af komplette hydrauliksystemer i virksomhedens enheder i Kina. I Brasilien er aktiviteten stigende, og det forventes, at specielt lastvognsegmentet vil blive et vigtigt område i de kommende år. HydraSpecma vil derfor også i den brasilianske enhed investere i kapacitet, kvalitetssikring og effektivitetsforbedringer.

Som led i et større logistikprojekt samler HydraSpecma nu flere interne enheder i Finland. Her opføres 3.000 m² ny fabrik med moderne lager- og logistikfaciliteter, som forventes klar i 2. kvartal 2019. Herudover arbejder virksomheden med at optimere det nuværende logistik- og produktionsmæssige setup i Sverige og Danmark.

HydraSpecma afsætter løbende ressourcer til udvikling og test af nye produkter i samarbejde med kunder, og virksomheden er indstillet på at foretage de investeringer, der er nødvendige for at forblive en attraktiv leverandør til de strategiske kundesegmenter.

Forventninger

HydraSpecma forventer en fortsat positiv udvikling i afsætningen til de primære kundesegmenter inden for hydraulik til kørende materiel, mens markedet for stationær hydraulik forventes at være stabilt. Aktiviteten i Kina forventes at være

| HydraSpecma | 3. kvrt. 2018 | 3. kvrt. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|-------------|---------------|---------------|----------|----------|------------|
| Omsætning | 454 | 409 | 1.503 | 1.342 | 1.805 |
| EBITDA | 33 | 33 | 131 | 121 | 148 |
| EBIT | 20 | 18 | 88 | 76 | 88 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

stigende i den kommende periode, men en øget aktivitet inden for vindmølleindustrien i Kina kan reducere efterspørgslen i Europa.

Hydraulikmarkedet er præget af stigende global konkurrence i særdeleshed inden for vindmøller og på OEM-markedet for kørende materiel. Kombineret med prisstigninger og længere leveringstider fra leverandørerne stiller det store krav til HydraSpecma. Virksomheden har derfor fokus på optimering af produktionskapaciteten, organisationsudvikling og tværoratoriske projekter, som på kort sigt medfører ekstra omkostninger, men som samtidig er en vigtig forudsætning for at bevare en stærk konkurrenceevne.

HydraSpecma arbejder med at optimere de nuværende bindinger i virksomhedens arbejdskapital både ved at optimere logistikken og ved at optimere forretningsgange.

På baggrund af det høje aktivitetsniveau forventer HydraSpecma fortsat at realisere en omsætning for hele året i størrelsesordenen 2,0 mia. kr. Forventningen til årets EBITDA indsnævres til et interval på 170-180 mio. kr. mod tidligere forventet 165-185 mio. kr. Til sammenligning udgjorde EBITDA 148 mio. kr. i 2017.

Borg Automotive

Stærk markedsposition og stort produktprogram danner grundlag for ny produktionsenhed i Polen. Globalt crowd-initiativ til refabrikation lanceret. Årets resultatforventning reduceres efter en række reguleringer vedrørende cores.

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed og beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreservedele til det europæiske marked.

Borg Automotive afsætter produkterne under tre forskellige brands: Lucas, Elstock og DRI, hvoraf Elstock og DRI 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 (cores) til refabrikation. Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og produktion i Polen og England samt et udviklingscenter og salgsselskab i Belgien.

Borg Automotive blev overtaget af Schouw & Co. den 3. april 2017. Virksomheden indgår derfor først i konsolideringen fra og med 2. kvartal 2017, men for fuldstændighedens skyld medtages også resultatopgørelsen for 1. kvartal i år-til-dato-tallene for 2017.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 3. kvartal 2018 realiseret en omsætning på 231 mio. kr. mod 237 mio. kr. 3. kvartal 2017. Tilbagegangen kan isoleret set henføres til en lavere afsætning i september måned.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2018 på 22 mio. kr. mod 36 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Tilbagegangen i 3. kvartal kan væsentligst henføres til den lavere afsætning og en række reguleringer vedrørende cores. Den isoleret set største af disse er en regulering af nettodepositumforpligtelser over for kunder. Denne regulering opstår, når markedsprisen ændrer sig for de cores, som er tilknyttet det depositum, der er indbetalt af kunden. Hvis markedsprisen for en core falder, så øges den bogførte nettodepositumforpligtelse over for kunden, og disse forpligtelser opgøres løbende. Beløbets størrelse i 3. kvartal er usædvanligt og skyldes en markant øget konkurrence blandt underleverandører med deraf følgende fald i priserne på cores. Reguleringen påvirker EBITDA negativt her og nu, men forbedrer samtidigt den fremadrettede konkurrenceevne.

Ved udgangen af 3. kvartal 2018 udgjorde bindingen i arbejdskapitalen 132 mio. kr. mod 174 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017. Den reducerede binding i arbejdskapitalen i forhold til 2017 skyldes primært reducerede tilgodehavender. Afkastet af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill udgjorde 22,0% ved udgangen af 3. kvartal 2018.

Forretningsudvikling

Borg Automotive har i 2018 gennemgående oplevet en positiv udvikling i efterspørgslen på trods af tilbagegangen i september måned. Salget finder sted gennem to salgsafdelinger, hvor Elstock i Danmark

sælger til det frie eftermarked, mens CPI i Belgien afsætter produkterne til private label-kunder, heriblandt også OES-kunder (Original Equipment Service). Den positive efterspørgselsudvikling opleves bredt over hele produktprogrammet.

Arbejdet med øget digitalisering af services og transaktioner over for kunder er fortsat i proces. Senest har Borg Automotive lanceret en ny digital platform, som et globalt crowd-initiativ, til formidling af opgaver og løsninger inden for reverse engineering af mechatronics-komponenter. Den nye platform blev lanceret i september på Automechanika i Frankfurt, der er verdens største automobil-servicemesse, under navnet Borg Mechatronics Forum. Det er forhåbningen, at den nye platform kan medvirke til for alvor at løfte refabrikation ind i den digitale tidsalder.

Afsætningen i Borg Automotive har igennem de seneste år været præget af en stabil organisk vækst i både salgsvolumen og omsætning. Forventningen om en fortsat positiv udvikling understøttes af, at der løbende føres forhandlinger med betydende kunder om yderligere langsigtede leveranceaftaler.

Den positive udvikling i efterspørgslen gør det aktuelt at udvide produktionskapaciteten. De kommende udvidelser skal sikre kapacitet til at håndtere både et større produktprogram og en bredere geografisk dækning, samtidigt med at de nuværende kunder sikres et serviceniveau, der

lever op til stadigt stigende krav om leveringshastighed, præcision og kvalitet.

Som led i denne udvidelse etablerer Borg Automotive nu en ny produktionsenhed i Polen, nærmere betegnet i Lublin. Fabrikken etableres i allerede eksisterende erhvervslokaler og skal i første omgang rumme produktion af bremsekalibre, der aktuelt er det hurtigst voksende produkt i porteføljen. Det forventes, at den nye produktionsenhed vil være i drift i foråret 2019, og at den over en årrække vil kunne udvides til at fordoble den nuværende kapacitet i Polen.

Forventninger

På baggrund af den lavere omsætning i september måned afdæmper Borg Automotive forventningen for hele året til en omsætning på lige under 1,0 mia. kr., hvilket dog stadig er udtryk for en omsætningsforøgelse på ca. 5% i forhold til 2017.

Som følge af de foretagne reguleringer og den afdæmpede omsætningsforventning for året reducerer Borg Automotive forventningen til et EBITDA for året i intervallet 135-145 mio. kr. mod tidligere forventet 155-175 mio. kr. Til sammenligning indgik Borg Automotive i 2017 i konsolideringen (9 måneder) med et EBITDA på 89 mio. kr. For hele kalenderåret 2017 blev EBITDA opgjort til 102 mio. kr. efter fradrag af en særlig engangsomkostning samt regulering vedrørende varelagre som følge af købesumsregulering på i alt 53 mio. kr.

| Borg Automotive | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|-----------------|-------------|-------------|----------|----------|------------|
| Omsætning | 231 | 237 | 741 | 722 | 946 |
| EBITDA | 22 | 36 | 101 | 61 | 102 |
| EBIT | 13 | 27 | 75 | 41 | 73 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

GPV

Aftale om køb af schweiziske CCS indgået efter kvartalets udløb. Nye kunder og nye produkter kompenserer for afmatning hos enkelte større kunder. Uændrede forventninger til årets omsætning og resultat.

| GPV | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|-----------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| Omsætning | 322 | 305 | 903 | 852 | 1.148 |
| EBITDA | 37 | 31 | 86 | 82 | 107 |
| EBIT | 27 | 24 | 59 | 61 | 81 |

Se hoved- og nøgletal side 8-9

GPV er Danmarks største EMS-virksomhed (Electronic Manufacturing Services) og en betydende international spiller på sit felt. Virksomheden fokuserer på high-mix/low-medium (HMLM) volumenproduktion inden for B2B-markedet. De primære produkter er både elektronik, finmekanik og mekatronik (kombination af elektronik, software og mekanisk teknologi). GPV har hovedkontor og produktion i Danmark samt produktion i Thailand og Mexico.

Virksomhedens kunder er overvejende større internationale virksomheder, som typisk har deres hovedkvarter i Europa eller Nordamerika. GPV afsætter produkter til kundernes internationale enheder over store dele af verden og har det seneste år leveret produkter til kunder i mere end 30 lande.

Den økonomiske udvikling

GPV har i 3. kvartal 2018 forøget omsætningen med 6% til 322 mio. kr. mod 305 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Det realiserede EBITDA blev på 37 mio. kr. i 3. kvartal 2018 mod 31 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

Omsætningsvæksten har i den forløbne del af året været dæmpet af, at enkelte af de større kunder har haft et lavere aktivitetsniveau, end tilfældet var i 2017. Sammen med den fortsatte opbygning af de nye aktiviteter i Mexico har det også afdæmpet fremgangen i EBITDA i perioden.

For at efterleve den store fremgang i efterspørgslen siden begyndelsen af 2017 har GPV investeret i

en massiv udbygning af produktionskapaciteten, hvilket naturligt har øget afskrivningerne i 2018.

Ved udgangen af 3. kvartal 2018 udgjorde bindingen i arbejdskapital 382 mio. kr. mod 269 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 – en stigning, der skal ses i sammenhæng med stigningen i omsætningen i 2017 og forventningen om fortsat vækst i 2018. Derudover er bindingen i arbejdskapitalen påvirket af opstarten af den nye fabrik i Mexico samt øgede lagerbeholdninger af strategiske komponenter som følge af den fortsat anstrengte komponentsituation.

Afkastet af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er ved udgangen af 3. kvartal reduceret fra 17,8% i 2017 til 12,9% i 2018. Ud over effekten fra den øgede binding i arbejdskapital skyldes tilbagegangen blandt andet øgede investeringer som følge af etableringen i Mexico og de øvrige væsentlige kapacitetsudvidelser samt køb af jord i Bangkok med henblik på den kommende udvidelse i Thailand.

Forretningsudvikling

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV et igangværende program for investering i yderligere automatisering og øget produktionskapacitet. Dette indbefatter især en større udvidelse af fabriksarealet på fabrikken i Thailand, således

at aktivitetsniveauet kan forøges med ca. 50%. Den nye fabriksudvidelse vil successivt blive taget i brug og forventes at stå helt færdig i 2021.

GPV er med den nyligt etablerede elektronikproduktion i Mexico blevet strategisk velpositioneret i forhold til produktion og leverancer i Asien, Europa og Amerika. Den nye fabrik blev taget i brug i 2017, og GPV har sikret sig mulighed for udvidelse af fabrikken i Mexico, som vil blive effektueret, i takt med at behovet opstår. Aktiviteten i Mexico kan blive styrket af, at der er opnået enighed om en ny frihandelsaftale, USMCA, til erstatning for NAFTA-frihandelsaftalen imellem USA, Mexico og Canada. Aftalen skal nu godkendes i de tre landes parlamenter.

Efter udløbet af 3. kvartal 2018 har GPV indgået aftale om køb af den schweiziske konkurrent CCS med hovedsæde i Lachen i Schweiz. Transaktionens størrelse er på ca. 800 mio. kr. opgjort på gældfri basis (Enterprise Value). Aftalen er indgået med forbehold for de relevante myndigheders godkendelse, så transaktionen kan forventes endelig gennemført ved udgangen af 2018.

CCS blev grundlagt i Schweiz i 1985 og er specialiseret inden for elektronik, systemintegration og kabelproduktion med produktion i Schweiz, Tyskland, Østrig, Slovakiet, Sri Lanka og Kina. CCS omsatte i 2017 for 1,4 mia. kr. med et normaliseret EBITDA på knap 100 mio. kr. og beskæftiger ca.

2.300 medarbejdere, heraf ca. halvdelen i Europa og halvdelen i Sri Lanka og i Kina.

Købet af CCS kompletterer GPV's nuværende aktiviteter og markedsdækning. Samlet skabes der en førende europæisk EMS-virksomhed med hovedsæde i Danmark og produktion i Asien, Europa og Amerika med ca. 3.700 medarbejdere og en samlet omsætning på over 2,5 mia. kr.

Forventninger

Den meget positive markedsudvikling i 2017 og det fortsat høje aktivitetsniveau i 2018 har medført, at leveringstiderne for udvalgte elektronikkomponenter er ekstraordinært lange. Der er derfor øget fokus og ressourceforbrug på indkøb af komponenter og råvarer for at sikre levering til kunderne.

Forventningerne til omsætningen i 2018 er påvirket af, at salget til enkelte større kunder har været lidt lavere end forventet, mens der modsat har været en positiv effekt fra tilgang af nye kunder og produkter.

På den baggrund forventer GPV i 2018 uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1.225 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 125-130 mio. kr. Hertil kommer dog, at det samlede EBITDA for året forventes at blive belastet af omkostninger i størrelsesordenen 10 mio. kr. fra købet af CCS. Til sammenligning udgjorde EBITDA 107 mio. kr. i 2017.

Delårsregnskab

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

| Note | Resultatopgørelse | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | Omsætning | 5.034,3 | 4.835,3 | 13.419,0 | 12.541,4 | 17.032,2 |
| | Produktionsomkostninger | -4.219,8 | -4.017,0 | -11.201,5 | -10.471,9 | -14.192,1 |
| | Bruttoresultat | 814,6 | 818,3 | 2.217,5 | 2.069,5 | 2.840,1 |
| | Andre driftsindtægter | 4,0 | 21,3 | 34,5 | 24,6 | 51,2 |
| | Distributionsomkostninger | -331,8 | -287,8 | -935,8 | -792,2 | -1.097,9 |
| 2 | Administrationsomkostninger | -176,3 | -183,9 | -555,8 | -520,6 | -693,2 |
| | Andre driftsomkostninger | -1,7 | -6,0 | -2,5 | -2,8 | -7,5 |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 308,7 | 361,9 | 757,9 | 778,5 | 1.092,7 |
| | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | 18,7 | 10,3 | 34,6 | 12,6 | 31,7 |
| | Resultatandele efter skat i joint ventures | -0,1 | 0,0 | 2,2 | 2,1 | 10,2 |
| | Finansielle indtægter | 17,7 | 9,6 | 45,3 | 71,2 | 78,4 |
| | Finansielle omkostninger | -44,6 | -35,3 | -109,2 | -98,6 | -108,4 |
| | Resultat før skat | 300,5 | 346,5 | 730,9 | 765,8 | 1.104,6 |
| | Skat af periodens resultat | -70,5 | -84,2 | -181,8 | -180,7 | -230,1 |
| | Periodens resultat | 230,0 | 262,3 | 549,0 | 585,1 | 874,5 |
| | Aktionærer i Schouw & Co. | 231,6 | 263,9 | 553,0 | 590,3 | 879,5 |
| | Minoritetsinteresser | -1,6 | -1,6 | -4,0 | -5,2 | -5,0 |
| | Periodens resultat | 230,0 | 262,3 | 549,0 | 585,1 | 874,5 |
| 5 | Resultat i kr. pr. aktie | 9,64 | 11,03 | 23,03 | 24,77 | 36,85 |
| 5 | Udvandet resultat i kr. pr. aktie | 9,62 | 10,96 | 22,96 | 24,60 | 36,63 |

| Note | Totalindkomstopgørelse | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|------|---|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | | | |
| | Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v. | -1,0 | -78,4 | 45,0 | -207,6 | -225,5 |
| | Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden | 1,5 | 6,3 | 0,5 | 6,4 | -4,2 |
| | Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger | 0,0 | 8,3 | 1,6 | 0,5 | 0,4 |
| | Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster | -2,1 | 0,4 | -0,2 | 2,8 | 4,8 |
| | Anden totalindkomst i ass. virksomheder og joint ventures | -0,5 | -0,1 | -5,1 | -0,8 | -22,3 |
| | Øvrige reguleringer i anden totalindkomst | 3,1 | -0,2 | 3,5 | 0,7 | -7,5 |
| | Skat af anden totalindkomst | 0,0 | -3,4 | -0,8 | -2,8 | 0,1 |
| | Anden totalindkomst efter skat | 1,0 | -67,1 | 44,7 | -200,8 | -254,2 |
| | Periodens resultat | 230,0 | 262,3 | 549,0 | 585,1 | 874,5 |
| | Samlet indregnet totalindkomst | 231,0 | 195,2 | 593,6 | 384,3 | 620,3 |
| | Fordeles således: | | | | | |
| | Aktionærer i Schouw & Co. | 234,6 | 197,6 | 600,2 | 390,5 | 625,4 |
| | Minoritetsinteresser | -3,6 | -2,4 | -6,6 | -6,2 | -5,1 |
| | Samlet indregnet totalindkomst | 231,0 | 195,2 | 593,6 | 384,3 | 620,3 |

Balance - aktiver og passiver

| Note | Aktiver | 30/9 2018 | 31/12 2017 | 30/9 2017 | 31/12 2016 |
|------|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Goodwill | 2.238,9 | 2.207,7 | 2.207,1 | 1.168,6 |
| | Kunderelationer | 361,6 | 379,1 | 395,5 | 123,0 |
| | Brands | 172,1 | 182,8 | 191,5 | 54,6 |
| | Know-how | 313,9 | 326,3 | 337,1 | 36,2 |
| | Andre immaterielle aktiver | 82,3 | 99,0 | 94,7 | 99,1 |
| | Immaterielle aktiver | 3.168,8 | 3.194,9 | 3.225,7 | 1.481,5 |
| | Grunde og bygninger | 1.773,5 | 1.776,4 | 1.649,0 | 1.420,6 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 1.801,6 | 1.836,1 | 1.519,1 | 1.328,0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 128,8 | 120,3 | 135,5 | 93,5 |
| | Aktiver under opførelse m.v. | 463,5 | 226,4 | 569,4 | 608,0 |
| | Materielle aktiver | 4.167,4 | 3.959,2 | 3.873,0 | 3.450,1 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 388,5 | 342,0 | 330,1 | 62,6 |
| | Kapitalandele i joint ventures | 151,8 | 168,6 | 162,1 | 171,2 |
| | Værdipapirer | 3,0 | 4,7 | 5,3 | 121,3 |
| | Udskudt skat | 76,6 | 57,6 | 89,4 | 35,5 |
| | Tilgodehavender | 101,7 | 137,0 | 99,9 | 138,9 |
| | Andre langfristede aktiver | 721,6 | 709,9 | 686,8 | 529,5 |
| | Langfristede aktiver i alt | 8.057,8 | 7.864,0 | 7.785,5 | 5.461,1 |
| | Varebeholdninger | 3.190,6 | 2.811,2 | 2.709,2 | 1.970,5 |
| 3 | Tilgodehavender | 3.997,9 | 3.180,0 | 3.448,8 | 3.103,7 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 54,8 | 55,7 | 85,7 | 55,3 |
| | Likvide beholdninger | 464,1 | 478,2 | 562,2 | 1.682,4 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 7.707,4 | 6.525,1 | 6.805,9 | 6.811,9 |
| | Aktiver i alt | 15.765,2 | 14.389,1 | 14.591,4 | 12.273,0 |

| Note | Passiver | 30/9 2018 | 31/12 2017 | 30/9 2017 | 31/12 2016 |
|------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 5 | Aktiekapital | 255,0 | 255,0 | 255,0 | 255,0 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -9,2 | -10,5 | -3,6 | -10,7 |
| | Reserve for valutakursregulering | 41,0 | -6,6 | 33,8 | 240,4 |
| | Overført resultat | 8.208,5 | 7.748,0 | 7.759,2 | 7.006,1 |
| | Foreslået udbytte | 0,0 | 331,5 | 0,0 | 306,0 |
| | Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | 8.495,3 | 8.317,4 | 8.044,4 | 7.796,8 |
| | Minoritetsinteresser | 7,8 | 14,5 | 11,4 | 17,6 |
| | Egenkapital i alt | 8.503,1 | 8.331,9 | 8.055,8 | 7.814,4 |
| | Udskudt skat | 309,1 | 308,9 | 340,8 | 188,6 |
| | Andre gældsforpligtelser | 436,8 | 360,9 | 386,8 | 100,4 |
| | Rentebærende gæld | 1.770,9 | 1.365,7 | 550,6 | 402,2 |
| | Langfristede forpligtelser | 2.516,8 | 2.035,5 | 1.278,2 | 691,2 |
| | Kortfristet andel af langfristede rentebærende gældsforpligtelser | 283,3 | 291,1 | 131,5 | 152,1 |
| | Rentebærende gæld | 160,0 | 148,6 | 1.014,6 | 168,8 |
| | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | 4.167,4 | 3.492,7 | 3.973,3 | 3.339,4 |
| | Selskabsskat | 134,6 | 89,3 | 138,0 | 107,1 |
| | Kortfristede forpligtelser | 4.745,3 | 4.021,7 | 5.257,4 | 3.767,4 |
| | Forpligtelser i alt | 7.262,1 | 6.057,2 | 6.535,6 | 4.458,6 |
| | Passiver i alt | 15.765,2 | 14.389,1 | 14.591,4 | 12.273,0 |

Noter uden henvisning 6-8.

Pengestrømsopgørelse

| Note | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat før skat | 300,5 | 346,5 | 730,9 | 765,8 | 1.104,6 |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.: | | | | | |
| Af- og nedskrivninger | 136,1 | 121,1 | 400,0 | 346,3 | 475,1 |
| Andre ikke-likvide driftsposter, netto | -18,7 | 33,4 | -49,8 | 35,7 | 66,1 |
| Hensatte forpligtelser | 0,7 | -11,9 | 3,7 | 1,4 | 0,9 |
| Resultatandele efter skat i ass. virks. og joint ventures | -18,6 | -10,3 | -36,8 | -14,7 | -41,9 |
| Finansielle indtægter | -17,7 | -9,6 | -45,3 | -71,2 | -78,4 |
| Finansielle omkostninger | 44,6 | 35,3 | 109,2 | 98,6 | 108,4 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 426,9 | 504,5 | 1.111,9 | 1.161,9 | 1.634,8 |
| Ændringer i driftskapital | 201,4 | 212,8 | -401,0 | -212,8 | -546,0 |
| Pengestrøm fra primær drift | 628,3 | 717,3 | 710,9 | 949,1 | 1.088,8 |
| Finansielle indtægter, modtaget | 6,1 | 13,1 | 16,9 | 26,0 | 18,2 |
| Finansielle omkostninger, betalt | -27,2 | -27,3 | -62,0 | -69,6 | -52,7 |
| Pengestrøm fra ordinær drift | 607,2 | 703,1 | 665,8 | 905,5 | 1.054,3 |
| Betalt selskabsskat | -44,4 | -13,6 | -136,4 | -196,9 | -291,1 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 562,8 | 689,5 | 529,4 | 708,6 | 763,2 |
| Køb af immaterielle aktiver | -3,5 | -1,3 | -9,5 | -7,3 | -24,5 |
| Salg af immaterielle aktiver | -0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 2,1 |
| Køb af materielle aktiver | -127,6 | -137,1 | -483,9 | -592,8 | -809,1 |
| Salg af materielle aktiver | 1,7 | 0,4 | 4,1 | 4,0 | 20,1 |
| 4 Køb af virksomheder | 0,0 | -734,5 | -80,3 | -1.661,6 | -1.863,6 |
| Køb af minoritetsinteresser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,5 |
| Køb/kapitalforhøjelse i ass. virks. og joint ventures | 0,0 | -63,5 | -0,3 | -87,0 | -87,4 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,5 |
| Til-/afgang af andre finansielle aktiver | 1,1 | 79,1 | 3,1 | 2,3 | -1,6 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -128,4 | -856,9 | -566,5 | -2.342,3 | -2.763,0 |

| Note | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 | Helår 2017 |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Fremmedfinansiering: | | | | | |
| Afdrag på langfristede forpligtelser | -21,3 | -28,0 | -68,9 | -83,6 | -142,3 |
| Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser | 2,0 | 22,3 | 2,5 | 198,6 | 231,2 |
| Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter | -251,3 | 186,7 | 439,5 | 629,6 | 946,4 |
| Pengestrøm fra fremmedfinansiering | -270,7 | 181,0 | 373,1 | 744,6 | 1.035,3 |
| Aktionærerne: | | | | | |
| Udbetalt udbytte | 0,0 | 0,0 | -312,2 | -285,6 | -285,6 |
| Køb/salg af egne aktier, netto | -68,0 | 31,7 | -40,0 | 68,6 | 68,6 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -338,7 | 212,7 | 20,9 | 527,6 | 818,3 |
| Periodens pengestrøm | 95,8 | 45,3 | -16,3 | -1.106,1 | -1.181,5 |
| Likvider, primo | 371,4 | 519,9 | 478,2 | 1.682,4 | 1.682,4 |
| Kursregulering af likvider | -3,1 | -3,0 | 2,1 | -14,1 | -22,7 |
| Likvider, ultimo | 464,1 | 562,2 | 464,1 | 562,2 | 478,2 |

Egenkapitalopgørelse

| | Aktiekapital | Reserve for sikrings-transaktioner | Reserve for valutakurs-reguleringer | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt | Minoritets-interesser | Egenkapital |
|---|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|---------|-----------------------|-------------|
| Egenkapital 1. januar 2017 | 255,0 | -10,7 | 240,4 | 7.006,1 | 306,0 | 7.796,8 | 17,6 | 7.814,4 |
| Resultat og anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer af udenlandske enheder | 0,0 | 0,0 | -206,6 | 0,0 | 0,0 | -206,6 | -1,0 | -207,6 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 6,4 |
| Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,5 |
| Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster | 0,0 | 2,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | 0,0 | 2,8 |
| Anden totalindkomst i ass. virksomheder og joint ventures | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | -0,8 |
| Øvrige reguleringer i anden totalindkomst | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 0,7 |
| Skat af anden totalindkomst | 0,0 | -2,6 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | -2,8 | 0,0 | -2,8 |
| Periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 590,3 | 0,0 | 590,3 | -5,2 | 585,1 |
| Samlet indregnet totalindkomst | 0,0 | 7,1 | -206,6 | 590,0 | 0,0 | 390,5 | -6,2 | 384,3 |
| Transaktioner med ejerne | | | | | | | | |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 15,8 | 0,0 | 15,8 | 0,0 | 15,8 |
| Udloddet udbytte | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 20,4 | -306,0 | -285,6 | 0,0 | -285,6 |
| Til-/afgang af minoritetsinteresser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 316,8 | 0,0 | 316,8 | 0,0 | 316,8 |
| Indregning af putoption til dagsværdi | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -258,5 | 0,0 | -258,5 | 0,0 | -258,5 |
| Køb/salg af egne aktier | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 68,6 | 0,0 | 68,6 | 0,0 | 68,6 |
| Transaktioner med ejerne i perioden | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 163,1 | -306,0 | -142,9 | 0,0 | -142,9 |
| Egenkapital 30. september 2017 | 255,0 | -3,6 | 33,8 | 7.759,2 | 0,0 | 8.044,4 | 11,4 | 8.055,8 |
| Egenkapital 1. januar 2018 | 255,0 | -10,5 | -6,6 | 7.748,0 | 331,5 | 8.317,4 | 14,5 | 8.331,9 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -11,5 | 0,0 | -11,5 | 0,0 | -11,5 |
| Resultat og anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer af udenlandske enheder | 0,0 | 0,0 | 47,7 | 0,0 | 0,0 | 47,7 | -2,6 | 45,0 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,5 |
| Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 1,6 |
| 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 | -5,1 | 0,0 | -5,1 | 0,0 | -5,1 |
| Øvrige reguleringer i anden totalindkomst | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,5 | 0,0 | 3,5 | 0,0 | 3,5 |
| Skat af anden totalindkomst | 0,0 | -0,7 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | -0,8 |
| Periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 553,0 | 0,0 | 553,0 | -4,0 | 549,0 |
| Samlet indregnet totalindkomst | 0,0 | 1,3 | 47,7 | 551,3 | 0,0 | 600,2 | -6,6 | 593,6 |
| Transaktioner med ejerne | | | | | | | | |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11,6 | 0,0 | 11,6 | 0,0 | 11,6 |
| Udloddet udbytte | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 19,3 | -331,5 | -312,2 | 0,0 | -312,2 |
| Værdiregulering af putoption | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -70,3 | 0,0 | -70,3 | 0,0 | -70,3 |
| Køb/salg af egne aktier | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -40,0 | 0,0 | -40,0 | 0,0 | -40,0 |
| Transaktioner med ejerne i perioden | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -79,4 | -331,5 | -410,9 | 0,0 | -410,9 |
| Egenkapital 30. september 2018 | 255,0 | -9,2 | 41,0 | 8.208,5 | 0,0 | 8.495,3 | 7,8 | 8.503,1 |

Noter

1

Segmentoversigt

| Rapporteringspligtige segmenter 2018 | BioMar | FPC | FIN | HydraSpecma | Borg | GPV | I alt |
|---|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|----------|
| Ekstern omsætning | 7.505,5 | 1.565,2 | 1.200,9 | 1.503,0 | 740,8 | 902,6 | 13.418,0 |
| Intern omsætning | 0,0 | 14,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 14,2 |
| Segmentomsætning | 7.505,5 | 1.579,2 | 1.201,0 | 1.503,0 | 740,8 | 902,7 | 13.432,2 |
| Af- og nedskrivninger | 138,2 | 90,1 | 73,8 | 42,8 | 26,4 | 26,6 | 398,0 |
| EBIT | 361,5 | 136,9 | 63,5 | 87,8 | 74,7 | 59,4 | 783,8 |
| Segmentaktiver | 7.693,4 | 2.383,8 | 1.777,9 | 1.523,9 | 1.522,4 | 1.044,6 | 15.946,0 |
| Heraf goodwill | 1.347,7 | 99,1 | 123,8 | 142,8 | 515,8 | 9,8 | 2.238,9 |
| Kapitalandele i ass. virksomheder og joint ventures | 468,8 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | 0,0 | 0,0 | 471,6 |
| Segmentforpligtelser | 4.807,1 | 1.389,4 | 1.218,5 | 1.072,4 | 599,9 | 728,9 | 9.816,2 |
| Arbejdskapital | 867,1 | 439,2 | 528,1 | 668,9 | 131,8 | 381,6 | 3.016,7 |
| Netto rentebærende gæld | 986,7 | 841,0 | 929,0 | 644,8 | 116,6 | 453,3 | 3.971,5 |
| Pengestrøm fra drift | 189,2 | 144,3 | 22,7 | (15,5) | 140,8 | 0,4 | 481,9 |
| Pengestrøm fra investering | (142,7) | (114,1) | (145,3) | (53,2) | (13,4) | (97,8) | (566,4) |
| Pengestrøm fra finansiering | (20,9) | (56,0) | 113,4 | 80,3 | (124,6) | 92,9 | 85,0 |
| Anlægsinvesteringer | 147,3 | 114,3 | 100,0 | 52,9 | 13,8 | 99,7 | 528,0 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.173 | 710 | 988 | 1.215 | 1.566 | 1.456 | 7.108 |
| Rapporteringspligtige segmenter 2017 | BioMar | FPC | FIN | HydraSpecma | Borg | GPV | I alt |
| Ekstern omsætning | 7.317,5 | 1.454,9 | 1.088,0 | 1.341,9 | 484,9 | 851,9 | 12.539,1 |
| Intern omsætning | 0,0 | 16,3 | 3,6 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 20,3 |
| Segmentomsætning | 7.317,5 | 1.471,2 | 1.091,6 | 1.341,9 | 484,9 | 852,3 | 12.559,4 |
| Af- og nedskrivninger | 108,3 | 83,2 | 66,7 | 45,0 | 17,1 | 20,5 | 340,8 |
| EBIT | 386,4 | 179,4 | 71,8 | 75,7 | 31,5 | 61,0 | 805,8 |
| Segmentaktiver | 7.088,8 | 2.135,7 | 1.623,0 | 1.402,3 | 1.547,8 | 825,3 | 14.622,9 |
| Heraf goodwill | 1.322,6 | 99,1 | 119,0 | 150,1 | 507,5 | 18,7 | 2.217,0 |
| Kapitalandele i ass. virksomheder og joint ventures | 418,8 | 0,0 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 0,0 | 421,3 |
| Segmentforpligtelser | 4.257,5 | 1.223,0 | 1.068,7 | 955,8 | 611,0 | 626,0 | 8.742,0 |
| Arbejdskapital | 447,2 | 334,2 | 415,2 | 531,3 | 173,9 | 269,5 | 2.171,3 |
| Netto rentebærende gæld | 615,4 | 752,0 | 754,9 | 511,0 | 117,8 | 330,8 | 3.081,9 |
| Pengestrøm fra drift | 337,7 | 181,1 | 70,2 | 26,4 | 91,7 | -5,0 | 702,1 |
| Pengestrøm fra investering | -985,2 | -246,0 | -94,0 | -26,7 | -194,3 | -79,0 | -1.625,2 |
| Pengestrøm fra finansiering | 521,7 | 98,0 | 11,5 | 9,4 | 119,8 | 55,0 | 815,4 |
| Anlægsinvesteringer | 1.289,9 | 246,5 | 94,0 | 27,3 | 14,9 | 70,0 | 1.742,6 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 943 | 648 | 858 | 1.129 | 973 | 1.231 | 5.782 |

Alle beløb i mio. kr.

Noter

1

Segmentoversigt (fortsat)

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

Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

Afstemning af koncernomsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser

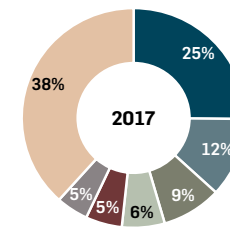
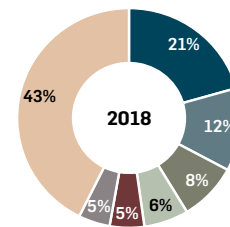
| 2018 | Koncernomsætning | EBIT | Aktiver | Forpligtelser |
|--------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|----------------|
| Rapporteringspligtige segmenter | 13.432,2 | 783,8 | 15.946,0 | 9.816,2 |
| Ikke rapporteringspligtige segmenter | 1,0 | -1,4 | 81,7 | 25,1 |
| Moderselskabet | 7,1 | -24,5 | 9.287,0 | 1.817,8 |
| Koncerneliminering, m.v. | -21,3 | 0,0 | -9.549,5 | -4.396,9 |
| Total | 13.419,0 | 757,9 | 15.765,2 | 7.262,1 |

| 2017 | Koncernomsætning | EBIT | Aktiver | Forpligtelser |
|--------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|----------------|
| Rapporteringspligtige segmenter | 12.559,4 | 805,8 | 14.622,9 | 8.742,0 |
| Ikke rapporteringspligtige segmenter | 2,1 | -4,0 | 99,5 | 37,1 |
| Moderselskabet | 6,5 | -23,3 | 9.245,1 | 1.200,7 |
| Koncerneliminering, m.v. | -26,6 | 0,0 | -9.376,1 | -3.444,2 |
| Total | 12.541,4 | 778,5 | 14.591,4 | 6.535,6 |

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".

Omsætningen består i al væsentlighed af salg af varer, som indregnes i omsætningen på det tidspunkt, varen overdrages til kunden.

Omsætning fordelt på lande:



| | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 |
|----------------|---------------|---------------|
| Norge | 2.766 | 3.154 |
| Chile | 1.641 | 1.468 |
| Danmark | 1.140 | 1.085 |
| Storbritannien | 866 | 777 |
| Sverige | 670 | 660 |
| Tyskland | 612 | 584 |
| Øvrige | 5.724 | 4.814 |
| I alt | 13.419 | 12.541 |

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 2018 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 4/2018, 16. marts 2018, men antallet af optioner er efterfølgende blevet forøget med 6.000 stk.

| Udestående optioner | Direktionen | Øvrige | I alt |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Udestående optioner i alt pr. 31. december 2017 | 205.000 | 478.667 | 683.667 |
| Udnyttet i 2018 | -40.000 | -45.833 | -85.833 |
| Tildeling i 2018 | 55.000 | 289.000 | 344.000 |
| Bortfaldet (fra 2017-tildelingen) | 0 | -2.667 | -2.667 |
| Udestående optioner i alt pr. 30. september 2018 | 220.000 | 719.167 | 939.167 |

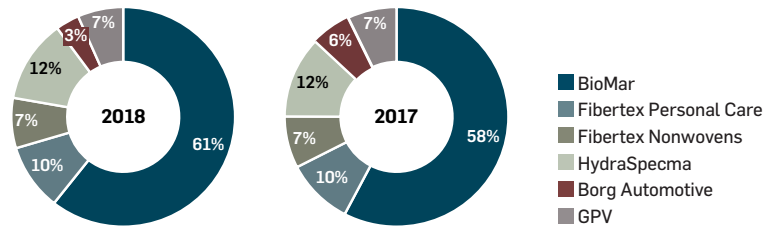
Noter

3

Tilgodehavender - kortfristede

| | 30/9 2018 | 30/9 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 3.728,3 | 3.219,2 |
| Andre kortfristede tilgodehavender | 223,9 | 202,2 |
| Periodeafgrænsningsposter | 45,7 | 27,4 |
| Tilgodehavender – kortfristede i alt | 3.997,9 | 3.448,8 |

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



| 30/9 2018 | Ikke forfalden | Forfaldsdage | | | I alt |
|---|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------|
| | | 1-30 | 31-90 | >91 | |
| Tilgodehavender, som ikke er værdiforringede | 3.231,2 | 243,3 | 79,9 | 44,4 | 3.598,8 |
| Tilgodehavender, som er individuelt værdiforringede | 49,9 | 42,0 | 49,0 | 135,9 | 276,7 |
| Tilgodehavender i alt | 3.281,1 | 285,2 | 128,9 | 180,3 | 3.875,5 |
| Nedskrivning på tilgodehavender | -17,3 | -3,4 | -12,2 | -114,2 | -147,2 |
| Tilgodehavender netto | 3.263,8 | 281,8 | 116,7 | 66,0 | 3.728,3 |
| Andel af tilgodehavender som forventes betalt | | | | | 96,2% |
| Nedskrivningsprocent | 0,5% | 1,2% | 9,5% | 63,4% | 3,8% |

| 30/9 2017 | Ikke forfalden | Forfaldsdage | | | I alt |
|---|----------------|--------------|-------------|-------------|----------------|
| | | 1-30 | 31-90 | >91 | |
| Tilgodehavender, som ikke er værdiforringede | 2.702,0 | 239,7 | 67,5 | 27,5 | 3.036,7 |
| Tilgodehavender, som er individuelt værdiforringede | 117,8 | 44,1 | 18,5 | 156,3 | 336,7 |
| Tilgodehavender i alt | 2.819,8 | 283,8 | 86,0 | 183,8 | 3.373,4 |
| Nedskrivning på tilgodehavender | -11,3 | -6,9 | -7,0 | -129,0 | -154,2 |
| Tilgodehavender netto | 2.808,5 | 276,9 | 79,0 | 54,8 | 3.219,2 |
| Andel af tilgodehavender som forventes betalt | | | | | 95,4% |
| Nedskrivningsprocent | 0,4% | 2,4% | 8,2% | 70,2% | 4,6% |

| | 30/9 2018 | 30/9 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg | | |
| Nedskrivninger primo | -137,8 | -158,2 |
| Ændring af anvendt regnskabspraksis | -15,1 | 0,0 |
| Valutakursregulering | 1,7 | 8,6 |
| Tilgang ved køb af virksomhed | -0,2 | -4,7 |
| Afgang, tilbageførte nedskrivninger | 1,9 | 11,9 |
| Periodens nedskrivninger | -5,6 | -12,3 |
| Afgang, realiserede tab | 8,0 | 0,5 |
| Nedskrivninger ultimo | -147,2 | -154,2 |

Noter

4

Køb af virksomheder

| | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 |
|--------------------------------------|-------------|----------------|
| Kunderelationer | 12,6 | 299,0 |
| Brands | 0,0 | 145,7 |
| Know-how | 0,0 | 314,0 |
| Andre immaterielle aktiver | 0,0 | 8,5 |
| Materielle aktiver | 22,5 | 235,6 |
| Finansielle aktiver | 0,0 | 1,0 |
| Varebeholdninger | 37,3 | 384,9 |
| Tilgodehavender | 29,8 | 277,0 |
| Skatteaktiv | 0,0 | 67,9 |
| Likvide beholdninger | 2,0 | 53,8 |
| Kreditinstitutter | 0,0 | -229,1 |
| Udskudt skat | -2,7 | -178,2 |
| Hensættelser | 0,0 | -355,2 |
| Leverandørgæld | -11,5 | -85,4 |
| Anden gæld | -7,6 | -270,9 |
| Skyldig skat | 0,0 | -13,2 |
| Eventualforpligtelser | 0,0 | -32,4 |
| Overtagne nettoaktiver | 82,4 | 623,0 |
| Goodwill | 0,0 | 1.092,4 |
| Anskaffelsessum | 82,4 | 1.715,4 |
| Heraf likvid beholdning | -2,0 | -53,8 |
| Kontant anskaffelsessum i alt | 80,3 | 1.661,6 |

Fibertex Nonwovens har pr. 2. februar 2018 overtaget samtlige aktiviteter i den brasilianske nonwovens-producent Duci. Herved får Fibertex Nonwovens en tilstedeværelse på det voksende sydamerikanske marked og kommer et betydeligt skridt nærmere en global markedslederposition som leverandør af nonwovens til automobilindustrien. Duci blev etableret i 2001 og omsætter i dag for knap 115 mio. kr. (2017) med en årlig indtjening (EBITDA) på ca. 15 mio. kr. (2017). Der er i forbindelse med købet foreløbigt identificeret immaterielle aktiver for 12,6 mio. kr. i form af kunderelationer. I forbindelse med købet af Duci er der afholdt købsomkostninger på 1,6 mio. kr., som er indregnet under administrationsomkostninger.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 29,8 mio. kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 30,0 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. er vurderet uerholdeligt på overtagelsestidspunktet.

Hvis Duci var blevet overtaget 1. januar 2018, havde omsætningen været 11 mio. kr. højere og resultatet 0,6 mio. kr. højere.

Alle beløb i mio. kr.

5

Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Hver aktie har én stemme. Ingen aktier er til-lagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og har ikke været ændret de seneste 5 år.

| Egne aktier | Antal stk. | Nominel værdi i kr. | Kostpris | Andel af aktiekapitalen |
|----------------------------|------------|---------------------|----------|-------------------------|
| 1. januar 2017 | 1.756.930 | 17.569.300 | 342,9 | 6,89% |
| Afgang til optionsprogram | -227.000 | -2.270.000 | -26,3 | -0,89% |
| 30. september 2017 | 1.529.930 | 15.299.300 | 316,6 | 6,00% |
| Ingen bevægelser i Q4 2017 | - | - | - | - |
| 31. december 2017 | 1.529.930 | 15.299.300 | 316,6 | 6,00% |
| Afgang til optionsprogram | -85.833 | -858.330 | -9,9 | -0,34% |
| Tilgang | 134.100 | 1.341.000 | 68,0 | 0,53% |
| 30. september 2018 | 1.578.197 | 15.781.970 | 374,6 | 6,19% |

Der er i 2018 anvendt 85.833 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optionsprogrammet. Aktierne havde en samlet dagsværdi på 52,4 mio. kr. på udnyttelsestidspunktet.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2018 en markedsværdi på 841,2 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

| | 3. kv. 2018 | 3. kv. 2017 | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat | 231,6 | 263,9 | 553,0 | 590,3 |
| Gennemsnitligt antal aktier | 25.500.000 | 25.500.000 | 25.500.000 | 25.500.000 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier | -1.480.579 | -1.588.745 | -1.489.413 | -1.664.626 |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb | 24.019.421 | 23.911.255 | 24.010.587 | 23.835.374 |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt * | 57.692 | 155.243 | 74.501 | 161.905 |
| Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb | 24.077.113 | 24.066.498 | 24.085.088 | 23.997.279 |
| Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. | 9,64 | 11,03 | 23,03 | 24,77 |
| Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. | 9,62 | 10,96 | 22,96 | 24,60 |

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

Noter

6

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

| | 30/9 2018 | 31/12 2017 | 30/9 2017 |
|--|--------------|---------------|--------------|
| Finansielle aktiver | | | |
| Værdipapirer målt til dagsværdi via resultatopgørelsen - niveau 1 | 1,2 | 3,0 | 3,0 |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2 | 4,5 | 18,1 | 10,9 |
| Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3 | 1,8 | 1,7 | 2,3 |
| Finansielle forpligtelser | | | |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2 | 23,6 | 21,7 | 17,1 |

Børsnoterede aktier værdiansat til børsværdien (niveau 1) udgjorde 3,0 mio. kr. primo året. Værdien af værdipapirer målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (niveau 1) er faldet med 1,8 mio. kr. og udgør 1,2 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2018. Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) er værdiansat til 1,8 mio. kr. Periodens forskydning skyldes valutakursreguleringer på 0,1 mio. kr. Dagsværdien af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der er ikke foretaget overførsel mellem ovenstående niveauer af finansielle aktiver og forpligtelser i 2018.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i renteniveauet og valutakurser. Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser (niveau 2). Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

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.

7

Nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givesco A/S, Svinget 24, DK-7323 Give, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de dattervirksomheder, joint arrangements og associerede virksomheder, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder.

Ledelsens aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2.

| | ÅTD 2018 | ÅTD 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Joint ventures: | | |
| Koncernen har i perioden solgt varer for | 14,6 | 18,6 |
| Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på | 23,0 | 2,0 |
| Koncernen har pr. 30. september en gæld på | 0,6 | 0,0 |
| Associerede virksomheder: | | |
| Koncernen har i perioden modtaget management fee på | 0,1 | 0,1 |
| Koncernen har i perioden solgt varer for | 209,3 | 96,2 |
| Koncernen har i perioden købt varer for | 103,5 | 62,9 |
| Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på | 137,7 | 181,4 |
| Koncernen har pr. 30. september en gæld på | 65,6 | 101,2 |

Der har i 2018 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, Salmones Austral, ATC Patagonia, Young Tech Co., Micron Specma India og Incuba Invest.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornsylds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (6,19%).

8

Særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis

Med hensyn til koncernens særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis henvises der til omtalen i beretningen på side 4.