



# 2021

DELÅRSRAPPORT

FOR 3. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 7  
11. november 2021



## Indhold

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 3. kvartal
- 07 Forventninger
- 08 Ledelsespåtegning
- 09 Virksomhederne
- 20 Resultatopgørelse
- 21 Balance
- 22 Pengestrømsopgørelse
- 23 Egenkapitalopgørelse
- 24 Noter

## Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 3. kvartal 2021
- 07 Forventninger
- 08 Ledelsespåtegning



## Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

### TURBULENS I VÆRDIKÆDERNE

I 3. kvartal 2021 og i forventningerne til resten af året ser vi i stor udstrækning effekterne af turbulente globale værdikæder. Råvarepriser og øvrige omkostninger er på historisk høje niveauer, og i særdeleshed de kraftigt stigende og vedvarende høje priser på energi og fragt har givet betydelige udfordringer i alle vores virksomheder. Vi ser ingen umiddelbare tegn på en normalisering på kort sigt og tilpasser os derfor situationen på bedst mulig måde.

Det er meget tilfredsstillende at se, at flere af vores virksomheder, på trods af de globale udfordringer med usikkerhed i forsyningskanalerne og stor volatilitet i efterspørgslen, leverer god vækst og solide resultater.

### HOVEDPUNKTER

Fremgang i omsætning men tilbagegang i EBITDA i kvartalet

Den underliggende efterspørgsel vurderes fortsat på et attraktivt niveau

Høje priser på råvarer, energi og transport giver udfordringer

Leveringsevne prioriteres højere end kortsigtet optimering

Forventningen til omsætningen fastholdes, men EBITDA forventningen reduceres

Q3 OMSÆTNING

6,9

MIA. KR.

Q3 EBITDA

614

MIO. KR.

ROIC

15,1%

EKSKL. GOODWILL

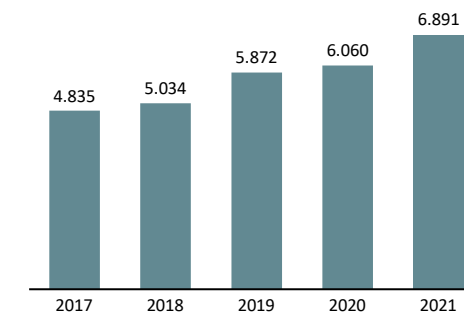
# Hoved- og nøgletal

## KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<b>Omsætning og indkomst</b>					
Omsætning	6.891	6.060	17.383	15.800	21.273
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	614	676	1.657	1.626	2.209
Af- og nedskrivninger	222	211	642	624	833
Resultat af primær drift (EBIT)	392	465	1.015	1.002	1.376
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	36	-44	36	-35	-36
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	3	2	2
Nettofinans	-37	-30	-59	-94	-133
Resultat før skat	392	391	995	875	1.209
Periodens resultat	309	296	762	658	909
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra drift	489	1.079	658	1.867	2.296
Pengestrøm fra investering	-198	-159	-565	-373	-533
Heraf investering i materielle aktiver	-202	-154	-526	-366	-454
Pengestrøm fra finansiering	-105	-840	11	-1.329	-1.630
Periodens pengestrøm	186	79	105	166	133
<b>Investeret kapital og finansiering</b>					
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.516	9.493	10.516	9.493	9.421
Balancesum	20.804	18.379	20.804	18.379	17.994
Arbejdskapital	4.009	3.172	4.009	3.172	3.107
Netto rentebærende gæld (NIBD)	2.357	2.190	2.357	2.190	1.936
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.238	9.444	10.238	9.444	9.606
Minoritetsinteresser	13	-1	13	-1	0
Egenkapital i alt	10.251	9.444	10.251	9.444	9.605
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%)	8,9	11,2	9,5	10,3	10,4
EBIT-margin (%)	5,7	7,7	5,8	6,3	6,5
EBT-margin (%)	5,7	6,5	5,7	5,5	5,7
Egenkapitalforrentning (%)	10,3	9,8	10,3	9,8	9,5
Egenkapitalandel (%)	49,3	51,4	49,3	51,4	53,4
ROIC ekskl. goodwill (%)	15,1	14,2	15,1	14,2	15,3
ROIC inkl. goodwill (%)	12,2	11,4	12,2	11,4	12,3
NIBD/EBITDA ratio	1,1	1,0	1,1	1,0	0,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	10.305	9.305	9.976	9.383	9.393
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	12,89	12,36	31,72	27,61	38,04
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	12,82	12,36	31,56	27,59	38,00
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	426,93	393,85	426,93	393,85	400,58
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	618,00	616,00	618,00	616,00	616,00
Kurs/indre værdi	1,45	1,56	1,45	1,56	1,54
Markedsværdi, ultimo	14.819	14.771	14.819	14.771	14.771

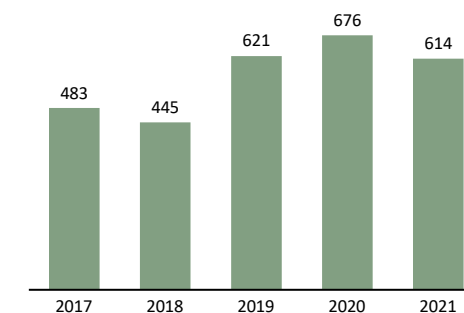
## Omsætning 3. kvartal

(mio. kr.)



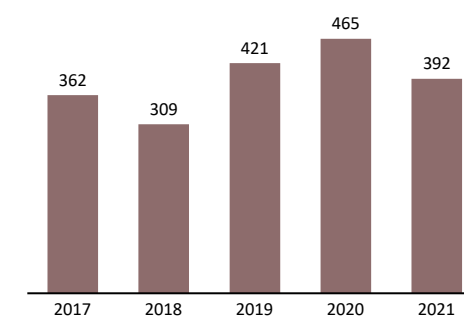
## EBITDA 3. kvartal

(mio. kr.)



## EBIT 3. kvartal

(mio. kr.)



# Delårsberetning for 3. kvartal 2021

Omsætningsmæssigt stærkt kvartal med 14% fremgang. Godt resultat i kvartalet set i lyset af den udfordrende leveringssituation med høje råvarepriser og kraftigt øgede omkostninger til fragt og energi.

## Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q3 2021	Q3 2020	Ændring	
Omsætning	6.891	6.060	831	14%
EBITDA	614	676	-62	-9%
EBIT	392	465	-73	-16%
Associerede og JVs	36	-44	80	n/a
Resultat før skat	392	391	1	0%
Pengestrøm fra drift	489	1.079	-590	-55%

(mio. kr.)	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Ændring	
Omsætning	17.383	15.800	1.583	10%
EBITDA	1.657	1.626	31	2%
EBIT	1.015	1.002	12	1%
Associerede og JVs	36	-35	72	n/a
Resultat før skat	995	875	121	14%
Pengestrøm fra drift	658	1.867	-1.209	-65%
Netto renteb. gæld	2.357	2.190	166	8%
Arbejds kapital	4.009	3.172	836	26%
ROIC ekskl. goodwill	15,1%	14,2%	0,9%	
ROIC inkl. goodwill	12,2%	11,4%	0,7%	

Schouw & Co. koncernen realiserede et omsætningsmæssigt stærkt 3. kvartal 2021, hvor koncernens virksomheder gennemgående har mærket en god efterspørgsel. Den positive omsætningsudvikling var understøttet af øgede salgspriser som følge af øgede råvarepriser samt enkelte virksomhedsopkøb.

I kvartalet har koncernens virksomheder dog samtidigt for alvor mærket konsekvenserne af de nuværende globale ubalancer i forsyningskæderne. Situationen varierer fra virksomhed til virksomhed, men gennemgående har virksomhederne mærket kraftigt øgede materialepriser, fragtrater og energiomkostninger, samtidigt med at ustabile forsyninger har givet lavere produktionseffektivitet end sædvanligt. Det vurderes, at den negative resultateffekt af øgede omkostninger til energi og fragt har været mindst 40 mio. kr. i 3. kvartal 2021, hvortil kommer resultateffekt fra tidsmæssig forsinkelse på kompensation for øgede priser på råvarer og komponenter, som vurderes at være mindst 45 mio. kr. sammenlignet med 3. kvartal 2020.

Koncernens omsætning steg i 3. kvartal 2021 med 14% til 6.891 mio. kr. mod 6.060 mio. kr. i 3. kvartal 2020. Fremgangen hidrører specielt fra BioMar og Borg Automotive, men også Fibertex Personal Care og HydraSpecma har bidraget til fremgangen. Fibertex Nonwovens og GPV har begge realiseret en lavere omsætning end i 3. kvartal året før.

Det realiserede EBITDA blev reduceret fra 676 mio. kr. i 3. kvartal 2020 til 614 mio. kr. i 3. kvartal 2021 svarende til en reduktion på 9%. Af koncernens virksomheder har GPV

og HydraSpecma haft større fremgang end forventet, ligesom Borg Automotive har haft fremgang. Fibertex Personal Care har realiseret resultat på niveau med året før, mens BioMar og Fibertex Nonwovens begge har realiseret et lavere resultat end i 3. kvartal 2020.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2021 bidraget med en positiv resultatandel efter skat på 36 mio. kr. mod en negativ resultatandel på 44 mio. kr. i 3. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures, og den markante fremgang kan væsentligst henføres til den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2021 en omkostning på 37 mio. kr. mod en omkostning på 30 mio. kr. i 3. kvartal 2020. Herunder er de egentlige renteomkostninger øget med 5 mio. kr., samtidigt med at valutakursreguleringer m.v. i kvartalet har belastet mere end i 3. kvartal 2020.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 16,2% ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 15,1% ved udgangen af 3. kvartal 2021 som konsekvens af den lavere indtjening.

## Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 3. kvartal 2021 en pengestrøm på 489 mio. kr., hvilket som forventet var lavere end pengestrømmen på 1.079 mio. kr. i 3. kvartal 2020. Af koncernens virksomheder har Borg Automotive forbedret pengestrømmen beskedent, mens de øvrige virksomheder har realiseret en lavere pengestrøm fra drift end året før, væsentligst som følge af øget binding i arbejdskapital. Til investeringer blev der i 3. kvartal 2021 anvendt 198 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 159 mio. kr. i 3. kvartal 2020.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 2.511 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 2.357 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 2.190 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA udgør dermed 1,1 ved udgangen af 3. kvartal 2021.

Koncernens binding i arbejdskapital steg efter et strategisk valg fra 3.864 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 4.009 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.172 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020.



## Koncernens udvikling

Koncernens virksomheder mærker generelt en god underliggende efterspørgsel, men en række af virksomhedernes kunder begrænses i deres produktion af manglende forsyninger fra andre leverandører, ligesom koncernens egne virksomheder kan blive begrænset i deres vækst af knaphed på komponenter og råvarer.

Koncernen lægger stor vægt på at fastholde en høj servicegrad over for kunderne, og leveringssikkerheden prioriteres derfor højere end kortsigtet optimering af varelagre. Dette strategiske valg øger sammen med højere materialepriser den øjeblikkelige binding i arbejdskapital. Bindingen i arbejdskapital er dog uændret et vigtigt fokusområde i koncernen og skal tilpasses i takt med, at forsyningssituationen igen normaliseres.

Koncernen har en stærk finansiell position og ser stadig vækst og udvikling som en vigtigere opgave. Koncernens virksomheder har allerede væsentlige kapacitetsudvidende investeringer i proces, og vi forventer, at der vil være flere gode muligheder for at foretage lønsomme investeringer og opkøb.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under

beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

**BioMar** har som forventet øget den mængdemæssige afsætning med 11% gennem styrket kontraktbase på flere markeder. Højere salgspriser som følge af højere råvarepriser øgede yderligere omsætningen til 17% fremgang. De højere råvarepriser sammen med øgede omkostninger til fragt og energi satte dog samtidigt resultatet under pres. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures blev stærkt forbedret, væsentligst drevet af Salmones Austral.

**Fibertex Personal Care** har realiseret en 16% omsætningsfremgang, der var drevet af højere salgspriser som følge af højere råvarepriser, mens den mængdemæssige afsætning blev reduceret efter en i øjeblikket skærpet konkurrence i Asien. Det realiserede EBITDA var på niveau med året før og understøttet af en positiv råvarepåvirkning.

**Fibertex Nonwovens** har realiseret en 13% omsætningstilbagegang efter en umiddelbar reduktion i efterspørgslen efter filtermaterialer og materialer til wiper (engangsklude) i Nordamerika og et afdæmpet salg til autoindustrien i Europa. Det realiserede EBITDA blev væsentligt lavere end forventet grundet kraftigt øgede priser på råvarer, fragt og energi.

## SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 3. kvartal 2021 faldet med 10% til 618 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 688 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021.

**GPV** har fastholdt et højt aktivitetsniveau og realiseret et bedre resultat end forventet trods en fortsat udfordrende leveringssituation på komponenter. Stærk efterspørgsel, god omkostningsstyring og høj kapacitetsudnyttelse var de primære årsager til fremgangen.

**HydraSpecma** har realiseret 11% omsætningsfremgang først og fremmest grundet kraftig efterspørgsel efter komponenter og systemer til kørende materiel. Fuld kapacitetsudnyttelse gav resultatfremgang trods udfordrende leverancesituation og prisstigninger fra leverandørerne.

**Borg Automotive** har realiseret stor fremgang i omsætning som følge af øget efterspørgsel og overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive fra den 1. juli 2021. Det realiserede resultat blev ligeledes forbedret først og fremmest som følge af den øgede aktivitet.

### Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. kvartal 2021, 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 overensstem-

melse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskabet og årsregnskabet for børsnoterede selskaber.

Schouw & Co. har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2021. Årsrapporten for 2020 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

### Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

### Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2020, 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 2020.

### Afrunding og præsentation

Delårsrapportens beløb er som hovedregel afrundet til hele mio. kr. efter normale afrundingsregler, hvilket kan medføre, at enkelte sammentællinger ikke stemmer.

# Forventninger

Høje råvarepriser og god efterspørgsel på mange områder medfører uændret omsætning. Indtjeningen er under pres af øgede omkostninger til materialer, fragt og energi. Forventningerne til årets EBITDA indsnævres og reduceres.

## Forventning til 2021

Koncernens virksomheder mærker en god underliggende efterspørgsel på mange områder. Den globale knaphed på en række komponenter og råvarer kan i nogle tilfælde begrænse den mængdemæssige afsætning, men til gengæld understøttes omsætningen af øgede salgspriser som følge af øgede priser på komponenter og råvarer.

Den gennemgående situation med høje priser på komponenter og råvarer og høje fragtomkostninger var i nogen grad forventet, men den har vist sig mere vedholdende end tidligere antaget. De markant øgede energiomkostninger har derimod været mere overraskende, ligesom de vedblivende ustabile forsyninger giver lavere produktions effektivitet end forventet. Sammen med den negative resultateffekt der hidrører fra tidsmæssig forsinkelse, indtil de øgede priser på komponenter og råvarer bliver fuldt kompenseret i salgspriserne, sætter det den øjeblikkelige indtjening under pres.

Schouw & Co. forventer således uændret at realisere en omsætning for hele året i størrelsesordenen 23,7 mia. kr. Resultatforventningen indsnævres og reduceres til et EBITDA i intervallet 2.095-2.205 mio. kr. mod senest forventet 2.155-2.340 mio. kr. efter 2. kvartal 2021. Det forventede resultat ligger dermed

stadig inden for de oprindelige forventninger fra årets start.

Om forventningerne for 2021 i de enkelte virksomheder kan der kort gives følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

**BioMar** fastholder forventningen om fremgang i afsatte mængder og forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 13,0 mia. kr. Forventningen til årets EBITDA reduceres til intervallet 890-920 mio. kr. som følge af øgede omkostninger, der ikke umiddelbart er kompenseret gennem øgede salgspriser.

**Fibertex Personal Care** forventer nu at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. De tidligere forventninger om, at råvarepriserne ville falde hen mod slutningen af året, tegner imidlertid ikke længere til at blive opfyldt, og resultatforventningen reduceres derfor til et EBITDA i intervallet 310-330 mio. kr.

**Fibertex Nonwovens** reducerer omsætningsforventningen til størrelsesordenen 1,8-1,9 mia. kr. som følge af reduceret efterspørgsel. Da omkostningerne samtidigt er øget, reduceres resultatforventningen til et

EBITDA i intervallet 220-240 mio. kr., hvilket dog stadig ligger inden for det oprindelig forventede interval fra årets start.

**GPV** øger omsætningsforventningen til størrelsesordenen 3,0-3,1 mia. kr. Resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 300-320 mio. kr. som følge af den gode aktivitet og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker.

**HydraSpecma** øger omsætningsforventningen til ca. 2,3 mia. kr., primært som følge af øget afsætning af produkter til kørende materiel, mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 265-275 mio. kr.

**Borg Automotive** forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,3 mia. kr. Forventningen til resultatet af den egentlige drift indsnævres til den nedre halvdel af det tidligere forventede interval. Herfra trækkes ca. 10 mio. kr. i varelagerreguleringer i forbindelse med købesumfordeling efter købet af SBS Automotive, så der nu forventes et EBITDA i intervallet 150-160 mio. kr.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2021F efter Q3	2021F efter Q2	2020 real.
BioMar	13.000	13.000	11.649
Fibertex Personal Care	2.200	2.250	2.118
Fibertex Nonwovens	1.850	1.950	1.791
GPV	3.050	2.950	2.887
HydraSpecma	2.300	2.250	1.977
Borg Automotive	1.300	1.300	871
Øvrige/elimineringer	0	0	-19
<b>Omsætning i alt</b>	<b>23.700</b>	<b>23.700</b>	<b>21.273</b>

EBITDA (mio. kr.)	2021F efter Q3	2021F efter Q2	2020 real.
BioMar	890-920	940-985	972
Fibertex Personal Care	310-330	320-360	406
Fibertex Nonwovens	220-240	270-290	270
GPV	300-320	260-300	271
HydraSpecma	265-275	245-265	211
Borg Automotive	150-160	160-180	108
Øvrige	-40	-40	-29
<b>EBITDA i alt</b>	<b>2.095-2.205</b>	<b>2.155-2.340</b>	<b>2.209</b>
PPA-afskrivninger	-95	-90	-89
Øvrige afskrivninger	-760	-750	-744
<b>EBIT i alt</b>	<b>1.240-1.350</b>	<b>1.315-1.500</b>	<b>1.376</b>
Associerede, JVs, m.v.	50	50	-36
Salg af virks.andele	0	0	2
Øvr. finansielle poster	-75	-65	-133
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.215-1.325</b>	<b>1.300-1.485</b>	<b>1.209</b>

# Ledelsespåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2021.

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

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

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 11. november 2021

### 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 2022

- 04.03.2022 ▷ Årsrapport for 2021
- 08.03.2022 ▷ Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
- 20.04.2022 ▷ Ordinær generalforsamling
- 25.04.2022 ▷ Forventet udbetaling af udbytte
- 05.05.2022 ▷ Delårsrapport for 1. kvartal 2022
- 16.08.2022 ▷ Delårsrapport for 2. kvartal 2022
- 10.11.2022 ▷ Delårsrapport for 3. kvartal 2022

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter vil fremgå af selskabsmeddelelser og hjemmesiden [www.schouw.dk](http://www.schouw.dk)





## Virksomhederne

- 10 Hoved- og nøgletal for virksomhederne
- 12 BioMar
- 14 Fibertex Personal Care
- 15 Fibertex Nonwovens
- 16 GPV
- 17 HydraSpecma
- 18 Borg Automotive

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 3. kvartal

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	4.127	3.528	593	509	417	478	799	836	526	473	434	242	6.891	6.060
Bruttoresultat	430	452	123	125	81	115	149	137	136	120	105	60	1.023	1.010
<b>EBITDA</b>	282	326	94	97	38	80	102	84	65	57	43	38	614	676
Af- og nedskrivninger	91	85	33	33	25	30	29	29	23	22	20	12	222	211
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	190	241	61	64	13	50	73	55	42	35	22	26	392	465
Res. efter skat fra associerede og JVs	36	-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	-44
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-20	-17	-3	-6	-5	-6	-9	-4	-4	-10	-10	0	-37	-30
<b>Resultat før skat</b>	206	180	58	57	8	45	64	50	38	25	13	26	392	391
Skat af periodens resultat	-44	-47	-17	-13	-3	-9	-7	-12	-8	-6	-3	-5	-83	-95
<b>Periodens resultat</b>	162	134	41	44	5	36	57	38	30	19	9	20	309	296
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Schouw &amp; Co.s andel af resultatet</b>	162	134	41	44	6	36	57	38	30	19	9	20	309	296
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	494	709	-27	122	-5	74	-82	43	36	59	59	56	489	1.079
Pengestrøm fra investering	-18	-27	-82	-66	-39	-21	-33	-10	-21	-35	-5	-1	-198	-159
Pengestrøm fra finansiering	-421	-707	121	-54	27	-42	126	-12	-13	-30	-11	-60	-105	-840
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver <sup>1</sup>	1.329	1.231	69	74	131	138	401	411	238	238	351	302	3.546	3.421
Materielle aktiver	1.625	1.643	1.343	1.296	1.023	914	418	423	344	295	140	89	4.913	4.690
Andre langfristede aktiver	1.060	1.055	37	58	8	6	143	165	104	116	117	82	1.490	1.502
Likvide beholdninger	769	677	41	28	79	113	225	194	75	61	68	105	754	671
Øvrige kortfristede aktiver	4.901	4.138	754	549	827	748	1.598	1.302	1.124	961	900	412	10.102	8.095
<b>Aktiver i alt</b>	9.683	8.744	2.245	2.006	2.068	1.921	2.786	2.496	1.885	1.671	1.576	990	20.804	18.379
Egenkapital	2.757	2.615	1.072	1.091	758	635	1.004	873	655	545	529	518	10.251	9.444
Rentebærende gældsforpligtelser	2.558	2.373	649	396	972	998	885	952	742	735	226	35	3.143	2.904
Øvrige forpligtelser	4.369	3.757	524	519	338	288	897	672	488	391	820	437	7.411	6.031
<b>Passiver i alt</b>	9.683	8.744	2.245	2.006	2.068	1.921	2.786	2.496	1.885	1.671	1.576	990	20.804	18.379
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.389	1.393	796	752	1.056	1.016	3.978	3.638	1.206	1.139	1.864	1.355	10.305	9.305
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	6,8%	9,3%	15,9%	19,0%	9,2%	16,8%	12,7%	10,0%	12,3%	12,0%	9,8%	15,6%	8,9%	11,2%
EBIT-margin	4,6%	6,8%	10,3%	12,5%	3,2%	10,5%	9,1%	6,5%	7,9%	7,4%	5,2%	10,7%	5,7%	7,7%
ROIC ekskl. goodwill	16,4%	18,8%	12,5%	17,9%	13,3%	7,5%	16,0%	9,2%	16,5%	11,8%	20,6%	15,2%	15,1%	14,2%
ROIC inkl. goodwill	11,8%	13,8%	11,7%	16,8%	12,3%	7,0%	14,3%	8,3%	14,7%	10,5%	11,8%	7,7%	12,2%	11,4%
Arbejdskapital	1.134	966	412	248	538	481	892	805	698	624	342	60	4.009	3.172
Netto rentebærende gæld	1.758	1.655	608	367	892	884	660	757	667	674	159	-70	2.357	2.190

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

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

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	9.256	8.604	1.681	1.593	1.448	1.315	2.303	2.191	1.710	1.464	999	647	17.383	15.800
Bruttoresultat	1.019	1.072	326	394	354	312	389	325	443	367	256	139	2.788	2.610
<b>EBITDA</b>	637	707	235	322	216	194	254	191	215	160	130	73	1.657	1.626
Af- og nedskrivninger	263	251	99	103	76	81	84	88	69	64	50	36	642	624
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	374	456	135	219	140	114	169	103	146	96	80	37	1.015	1.002
Res. efter skat fra associerede og JVs	36	-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	-35
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2
Finansielle poster netto	-51	-46	-7	-10	-14	-27	-9	-19	-7	-30	-12	-5	-59	-94
<b>Resultat før skat</b>	359	374	128	209	126	87	160	84	139	65	68	32	995	875
Skat af periodens resultat	-96	-100	-34	-49	-32	-20	-21	-21	-32	-16	-16	-7	-234	-217
<b>Periodens resultat</b>	263	274	94	160	94	67	139	64	107	50	52	25	762	658
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	3	0	0	-1	1	0	0	-1	4
<b>Schouw &amp; Co.s andel af resultatet</b>	262	274	94	160	93	70	139	64	106	51	52	25	761	662
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	330	872	36	371	102	168	18	95	97	173	25	138	658	1.867
Pengestrøm fra investering	-124	-121	-159	-78	-152	-71	-63	-24	-46	-74	-22	-5	-565	-373
Pengestrøm fra finansiering	-211	-664	145	-295	36	-68	74	-109	-45	-87	40	-127	11	-1.329
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver <sup>1</sup>	1.329	1.231	69	74	131	138	401	411	238	238	351	302	3.546	3.421
Materielle aktiver	1.625	1.643	1.343	1.296	1.023	914	418	423	344	295	140	89	4.913	4.690
Andre langfristede aktiver	1.060	1.055	37	58	8	6	143	165	104	116	117	82	1.490	1.502
Likvide beholdninger	769	677	41	28	79	113	225	194	75	61	68	105	754	671
Øvrige kortfristede aktiver	4.901	4.138	754	549	827	748	1.598	1.302	1.124	961	900	412	10.102	8.095
<b>Aktiver i alt</b>	9.683	8.744	2.245	2.006	2.068	1.921	2.786	2.496	1.885	1.671	1.576	990	20.804	18.379
Egenkapital	2.757	2.615	1.072	1.091	758	635	1.004	873	655	545	529	518	10.251	9.444
Rentebærende gældsforpligtelser	2.558	2.373	649	396	972	998	885	952	742	735	226	35	3.143	2.904
Øvrige forpligtelser	4.369	3.757	524	519	338	288	897	672	488	391	820	437	7.411	6.031
<b>Passiver i alt</b>	9.683	8.744	2.245	2.006	2.068	1.921	2.786	2.496	1.885	1.671	1.576	990	20.804	18.379
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.389	1.371	773	744	1.052	1.004	3.802	3.626	1.186	1.168	1.759	1.456	9.976	9.383
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	6,9%	8,2%	14,0%	20,2%	14,9%	14,8%	11,0%	8,7%	12,6%	10,9%	13,0%	11,3%	9,5%	10,3%
EBIT-margin	4,0%	5,3%	8,1%	13,7%	9,7%	8,6%	7,3%	4,7%	8,5%	6,5%	8,0%	5,7%	5,8%	6,3%
ROIC ekskl. goodwill	16,4%	18,8%	12,5%	17,9%	13,3%	7,5%	16,0%	9,2%	16,5%	11,8%	20,6%	15,2%	15,1%	14,2%
ROIC inkl. goodwill	11,8%	13,8%	11,7%	16,8%	12,3%	7,0%	14,3%	8,3%	14,7%	10,5%	11,8%	7,7%	12,2%	11,4%
Arbejdskapital	1.134	966	412	248	538	481	892	805	698	624	342	60	4.009	3.172
Netto rentebærende gæld	1.758	1.655	608	367	892	884	660	757	667	674	159	-70	2.357	2.190

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

# BioMar

Stor mængdemæssig fremgang afspejler stærk markedsposition. Øgede omkostninger til råvarer, fragt og energi samt en udfordrende forsyningsituation belaster resultatet. Forventningerne til årets resultat reduceres.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret fiske- og rejepodret. Virksomhedens aktiviteter er opdelt i fire divisioner:

- Salmon-divisionen dækker aktiviteterne i Norge, Skotland, Chile og Australien. Divisionen leverer højtydende foder til blandt andet atlantehavslaks, stillehavslaks og ørred.
- EMEA-divisionen dækker EMEA-området med alle de aktiviteter, der ikke vedrører laks. Divisionen omfatter fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet.
- LatAm-divisionen dækker aktiviteterne i Latinamerika inden for rejer og fisk med undtagelse af laks. Divisionen omfatter fabrikker i Ecuador og Costa Rica.
- Asia-divisionen dækker aktiviteterne i Asien inden for fisk og rejer. Divisionen omfatter fabrikker i Kina og Vietnam.

BioMar	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<i>Mængde (1.000 ton)</i>					
Salmon-divisionen	321	292	719	705	962
Øvrige divisioner	132	116	322	283	380
I alt	453	408	1.041	988	1.342
<i>Omsætning (mio. kr.)</i>					
Salmon-divisionen	3.030	2.549	6.659	6.235	8.511
Øvrige divisioner	1.097	979	2.597	2.369	3.138
I alt	4.127	3.528	9.256	8.604	11.649
<i>EBITDA (mio. kr.)</i>					
Salmon-divisionen	148	192	344	406	568
Øvrige divisioner	133	134	292	300	403
I alt	282	326	637	707	972

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

## Den økonomiske udvikling

Gennem en styrket kontraktbase på flere markeder har BioMar som forventet øget den mængdemæssige afsætning i 3. kvartal 2021 med 11% sammenlignet med året før, mens den realiserede omsætning blev øget med 17% fra 3.528 mio. kr. i 3. kvartal 2020 til 4.127 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Omsætningsfremgangen kan, udover de øgede mængder, især henføres til højere salgspriser som følge af højere råvarepriser. Påvirkningen fra ændrede valutakurser har i kvartalet været positiv med ca. 70 mio. kr. sammenlignet med året før.

Salmon-divisionen realiserede samlet set en mængdemæssig fremgang baseret på styrket kontraktbase i Norge, mens en lavere biomasse i opdræt i Chile reducerede afsætningen der. Divisionen fastholder sit fokus på vækst gennem tæt samarbejde med kunder i bestræbelse på at fastholde positionen som den foretrukne leverandør af foderløsninger.

EMEA-divisionen realiserede også mængdemæssig fremgang i kvartalet sammenlignet med 3. kvartal 2020. Fremgangen hidrører især fra reetablering af efterspørgslen i

Spanien, hvor stormen Gloria i januar 2020 medførte store skader på opdrætsanlæg.

LatAm-divisionen realiserede god mængdemæssig fremgang i 3. kvartal 2021 sammenlignet med 3. kvartal året før. Fremgangen indikerer, at de forretningsmæssige vilkår for en del af opdrætterne er blevet forbedret med øget efterspørgsel og højere salgspriser, hvilket til dels er understøttet af udfordrende vilkår for opdrætternes asiatiske konkurrenter. Herudover har BioMar fortsat udvidelsen af sin kundeportefølje på markerne gennem et stærkt udbud af produkter, koncepter og serviceydelser.

De internationale råvaremarkeder og de globale forsyningskæder er i øjeblikket præget af ustabilitet. Den udfordrende forsyningsituation har gjort det vanskeligt at operere så effektivt som ønsket, samtidigt med at råvarepriser og omkostninger til fragt og energi er steget i en grad, som ikke er set tilsvarende i mange år. Det realiserede EBITDA blev således reduceret fra 326 mio. kr. i 3. kvartal 2020 til 282 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Tilbagegangen kan først og fremmest henføres til væsentlige udfordringer med at opnå fuld compensation for de kraftigt øgede råvarepriser, og de øgede omkostninger til fragt og energi samt til en generelt hård konkurrence om den mængdemæssige afsætning. Herudover har forstyrrelser

BioMar	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	4.127	3.528	9.256	8.604	11.649
EBITDA	282	326	637	707	972
EBIT	190	241	374	456	637
Associerede og JVs	36	-44	36	-35	-36

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

i råvareforsyningen givet højere receptomkostninger og øgede logistikomkostninger på visse markeder. Ændrede valutakurser har i kvartalet haft en beskedent positiv effekt sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 1.134 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 mod 966 mio. kr. ved udgangen af samme periode året før. Bindingen i arbejdskapital indeholder højere binding i tilgodehavender og varelagre, hvilket delvist modvirkes af øget leverandørgæld. Brugen af supply chain-finansiering blev øget fra 882 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til 1.286 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 foranlediget af de øgede mængder og de øgede råvarepriser.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital var fortsat på et højt niveau, men reduceret til et ROIC ekskl. goodwill på 16,4% ved udgangen af 3. kvartal 2021 mod 18,0% ved udgangen af 2. kvartal 2021.

## Joint ventures og associerede virksomheder

BioMar producerer fiskefoder i Kina og Tyrkiet gennem to 50/50-joint ventures med lokale partnere. Disse aktiviteter indregnes ikke i konsolideringen, men det har stor betydning, at BioMar er stærkt til stede på disse markeder, hvor vækstpotentialet er stort. ▶▶

# BioMar

De to fodervirksomheder realiserede tilsammen i 3. kvartal 2021 på 100%-basis en omsætning på 302 mio. kr. med et EBITDA på 25 mio. kr. mod en omsætning på 189 mio. kr. med et EBITDA på 10 mio. kr. i samme periode året før. Den omsætningsmæssige fremgang kan henføres til aktiviteterne i Kina, som også har bidraget positivt til resultatudviklingen, mens aktiviteten i Tyrkiet fortsat er udfordret af vanskelige markeds-vilkår.

De associerede virksomheder omfatter den chilenske opdrætsvirksomhed Salmenes Austral samt de tre mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping.

I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder i 3. kvartal 2021 samlet med en resultatandel på 36 mio. kr. efter skat mod en negativ resultatandel på 44 mio. kr. i 3. kvartal 2020. Den markante fremgang kan overvejende henføres til Salmenes Austral i Chile, hvor afregningspriserne på opdrættede laks har været lave som følge af situationen med coronavirus, men hvor der nu realiseres væsentligt forbedrede priser.

## Forretningsudvikling

BioMar har løbende tilpasset sig situationen med coronavirus på de enkelte markeder og

har implementeret en lang række foranstaltninger for at beskytte medarbejderne og for at støtte lokalsamfundene i de mest udsatte områder.

Den negative effekt på BioMars samlede afsætning har indtil nu været relativt beskedent, selvom nogle markeder har været mere udfordret end andre. Den mest markante effekt af pandemien, der opleves lige nu, er den kraftige stigning i priserne på råvarer, fragt og energi og de betydelige udfordringer, der er med tilgængelighed af vigtige råvarer. Det påvirker med forskellig intensitet alle BioMars markeder rundt om i verden.

I september 2021 annoncerede BioMar en plan om at etablere fire nye ekstruderingslinjer i Ecuador. Investeringen vil, når den er fuldt gennemført, øge kapaciteten med ca. 200.000 ton ekstruderet rejefoder årligt. Planens første fase, som omfatter en investering på ca. 125 mio. kr. i to ekstruderingslinjer, forventes afsluttet i 2. halvår 2022.

I februar 2021 underskrev BioMar en partnerskabsaftale med Viet-UC, som er en af de førende aktører i Vietnams rejeeindustri. Partnerskabet udvikler sig stadig lovende, men markant langsommere end forventet grundet udfordringer med coronapandemien, som har ramt Vietnam overordentlig hårdt

de seneste måneder. Det forventes uændret, at partnerskabet kan frembringe væsentlige synergier og styrke BioMars globale position inden for rejefoder.

## Forventninger

Set i et overordnet perspektiv tegner den langsigtede efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer generelt til at opretholde en god udvikling, og mange markeder har efterhånden overvundet de værste forstyrrelser, som coronapandemien har givet anledning til. BioMar forventer da også uændret at øge de afsatte mængder i 2021 sammenlignet med året før, blandt andet som effekt af de strategiske investeringer, der er foretaget de seneste år.

Årets omsætning kan som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser, men på baggrund af de aktuelle udsigter forventer BioMar uændret at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 13,0 mia. kr.

Det forventes desværre ikke, at situationen med høje priser på råvarer, fragt og energi forbedrer sig i de nærmeste måneder, ligesom den generelle forsyningssituation fortsat forventes at være udfordrende. Selvom det på kort sigt belaster resultatet, har BioMar valgt at prioritere kontinuerlige

forsyninger til virksomhedens kunder over hele verden, fordi BioMars rolle i værdikæden er vigtig, og fordi det langsigtede perspektiv i forretningen er meget stærkt. På den baggrund må resultatforventningen for 2021 reduceres til et EBITDA i intervallet 890-920 mio. kr. mod tidligere forventet 940-985 mio. kr.

De associerede virksomheder og joint ventures indregnes med resultatandel efter skat. De største påvirkninger kommer her fra opdrætsvirksomheden Salmenes Austral, hvor resultatet er meget afhængigt af priserne på opdrættede laks i Chile. Aktuelt forventes der uændret en resultatandel i 2021 i størrelsesordenen 50 mio. kr.

# Fibertex Personal Care

Markant omsætningsfremgang som følge af højere råvarepriser. Positiv resultatpåvirkning fra råvareprisudvikling modvirkes af svagere afsætning i Asien. Forventningerne til årets resultat reduceres.

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

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

## Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2021 en omsætning på 593 mio. kr. mod 509 mio. kr. i 3. kvartal 2020 svarende til en fremgang på 16%. Fremgangen er drevet af højere råvarepriser og deraf følgende højere salgspriser på en afsætning, der opgjort i mængder er lavere end året før.

Det realiserede EBITDA blev i 3. kvartal 2021 på 94 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 3. kvartal

Fibertex Personal Care	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning (mio. kr.)	593	509	1.681	1.593	2.118
- nonwov. fra Danmark	220	163	576	530	696
- nonwov. fra Malaysia	283	253	860	804	1.065
- printaktiviteter	90	94	246	260	357

2020. Sammenlignet med 3. kvartal sidste år har der i kvartalet været en positiv råvarepåvirkning. Det modvirkes dog af, at virksomhedens kunder i Asien i øjeblikket oplever hårdere lokal konkurrence, hvilket har medført en svagere efterspørgsel på produkter leveret fra fabrikkerne i Malaysia. Den skærpede konkurrencesituation i Asien har sit udspring i de logistiske udfordringer, som Asien i øjeblikket oplever, og som medfører, at konkurrenter til kunderne hos Fibertex Personal Care i Malaysia anvender en del af den produktionskapacitet, som ellers normalt eksporteres til USA og Europa, til afsætning lokalt.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 248 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til 412 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Den højere arbejdskapital skyldes primært højere råvarepriser og deraf følgende højere kapitalbinding i lagre og tilgodehavender.

Som følge af det lavere resultat og den øgede kapitalbinding i kvartalet blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 3. kvartal 2021 reduceret til 12,5% mod 13,1% ved udgangen af 2. kvartal 2021.

## Forretningsudvikling

For at efterkomme den generelt stigende efterspørgsel på nonwovens i Asien udvider

Fibertex Personal Care kapaciteten med en Reicofil R5 produktionslinje i Malaysia. Maskinen er baseret på den nyeste spunbond-teknologi, som muliggør en mere effektiv produktion af ekstra tynde fibre. Det giver mulighed for at reducere materialevægten og samtidig bevare vigtige egenskaber som styrke og blødhed. Den nye linje etableres på fabrikken i Sendayan, og den forventes sat i drift i 1. halvår 2022. Ud over etableringen af den nye nonwovenslinje i Malaysia er også aktiviteten i USA udvidet med en ny printlinje.

Fibertex Personal Care har trods coronapandemien kunnet opretholde et tæt samarbejde med kunderne og derved kunnet fastholde virksomhedens status som en foretrukken samarbejdspartner om langsigtet udvikling af specialmaterialer. Det understøttes af en ny systematisk arbejdsform med produktudvikling, der medfører, at virksomheden kan være på forkant med globale trends.

Som den første nonwovensproducent i verden opnåede fabrikken i Danmark tidligere på året en ISCC Plus-certificering, og det forventes, at fabrikken i Malaysia ligeledes opnår denne certificering inden for bæredygtighed i 4. kvartal 2021.

Efter succesfuld installation af 10.000 m<sup>2</sup> solceller på taget af den største fabrik i Malaysia er endnu et miljøorienteret projekt

Fibertex Personal Care	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	593	509	1.681	1.593	2.118
EBITDA	94	97	235	322	406
EBIT	61	64	135	219	269

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

igangsat. Det drejer sig om et anlæg til opsamling og genanvendelse af regnvand, som forventes at kunne erstatte mere end 20% af det totale vandforbrug på fabrikken.

## Forventninger

Fibertex Personal Care oplever fortsat en presset forsyningskæde. Det skyldes dels kapacitetsproblemer hos leverandører af polypropylen, dels et globalt hårdt presset marked for fragt af containere. Den pressede situation forventes at fortsætte i 4. kvartal, og da netop polypropylen er virksomhedens vigtigste råvare, følges situationen nøje.

Fibertex Personal Care forventer nu at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. i 2021. Det er marginalt lavere end den senest udmeldte forventning, men omsætningen kan som altid blive påvirket af ændringer i råvarepriser og valutakurser.

Efter udgangen af 2. kvartal var det forventet, at råvarepriserne ville falde hen mod årets udgang, så den samlede resultat effekt af råvareprisudviklingen i 2021 ville blive mindre negativ end opgørelsen efter 2. kvartal. De aktuelle udsigter peger dog i retning af, at råvarepriserne ikke vil falde som tidligere antaget, og derfor reduceres resultatforventningen nu til et EBITDA i intervallet 310-330 mio. kr., mod tidligere forventet 320-360 mio. kr.

# Fibertex Nonwovens

Tilbagegang i omsætning og resultat efter reduktion i efterspørgsel på det nord-amerikanske marked og fra den europæiske autoindustri. Forventningerne for hele året reduceres til det oprindelige niveau fra årets start.

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

## Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 3. kvartal 2021 en omsætning på 417 mio. kr. mod 478 mio. kr. i 3. kvartal 2020 svarende til et fald på 13%. Tilbagegangen kan især henføres til den globale mangel på råvarer og komponenter, som har medført, at autoindustrien i Europa har været nødsaget til at reducere sin produktion. Tilsvarende har en tidligere opbygning af rigelige sikkerhedslagre hos en række nordamerikanske kunder i øjeblikket medført en reduktion i efterspørgslen efter filtermaterialer og materialer til wiper (engangsklude).

Det realiserede EBITDA blev på 38 mio. kr. i 3. kvartal 2021 mod 80 mio. kr. i 3. kvartal 2020, hvilket var noget lavere end forventet. Den primære årsag til den lavere indtjening var den reducerede afsætning i kvartalet og et ændret produktmiks. Den negative effekt af kraftigt øgede priser på råvarer, transport og energi er i perio-

den søgt afdæmpet gennem en målrettet indsats for at opnå omkostningsdækning i salgspriserne.

Bindingen i arbejdskapital er øget fra 481 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til 538 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Den lavere aktivitet har medført en reduktion i tilgodehavender hos kunder, mens de kraftigt stigende råvarepriser har medført en øget binding i såvel råvare- som færdigvarelagre. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 16,2% ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 13,3% ved udgangen af 3. kvartal 2021, primært drevet af den reducerede indtjening.

## Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har i de seneste år styrket sin position som en førende leverandør af specialiserede nonwovens. De seneste års investeringer i udbygning af produktionskapaciteten globalt har været afgørende for, at virksomheden i årets første halvdel har været i stand til at udnytte de muligheder, der opstod i kølvandet på coronapandemien med et markant øget forbrug af filtermaterialer og materialer til wiper, der i stort omfang bruges til rengørings- og desinficeringsopgaver.

Markedsforholdene har imidlertid været udfordrende gennem 3. kvartal, hvor nogle markedssegmenter i høj grad har mærket

mangel på råmaterialer og komponenter. Den mangel, der er opstået eksempelvis på elektronikkomponenter, har medført, at autoindustrien har været nødsaget til at reducere sin produktion, hvilket midlertidigt har reduceret afsætningen i Fibertex Nonwovens tilsvarende. Herudover vurderes det, at den stærke efterspørgsel efter filtermaterialer og materialer til wiper i første halvår i en række tilfælde har været anvendt til opbygning af rigelige sikkerhedslagre i Nordamerika, hvilket har den konsekvens, at efterspørgslen efter disse produkter i øjeblikket er reduceret.

De kraftigt øgede fragtrater og længere transittider underbygger imidlertid samtidigt behovet for lokal produktion af nonwovens i både Europa og Nordamerika. Til trods for det umiddelbare fald i afsætningen ser Fibertex Nonwovens således en fortsat vækst i den underliggende efterspørgsel. Det gælder særligt for produkter inden for de mere specialiserede anvendelsesområder til blandt andet sundhedssektoren samt andre højteknologiske, bæredygtige og forædlede produkter.

## Forventninger

Den globale mangel på råmaterialer og komponenter har medført kraftigt øgede råvarepriser og knaphed på leverancer. Sammen med kraftigt forøgede fragtrater og

Fibertex Nonwovens	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	417	478	1.448	1.315	1.791
EBITDA	38	80	216	194	270
EBIT	13	50	140	114	166

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

højere energipriser vil det i den nærmeste periode sætte indtjeningen under pres, indtil en ny balance har etableret sig.

Markedsmæssigt forventes der et aktivitetsniveau, som i høj grad vil være præget af de udfordrende globale forhold, og der forventes således en reduceret afsætning i den resterende del af året. Fibertex Nonwovens vil derfor ikke realisere samme høje kapacitetsudnyttelse som i 1. halvår 2021. Det skyldes først og fremmest den nedsatte aktivitet i den europæiske autoindustri, som normalt udgør ca. 25% af omsætningen i Fibertex Nonwovens, samt den øjeblikkelige reduktion i efterspørgsel efter avancerede filtermaterialer og materialer til wiper i Nordamerika.

På den baggrund forventer Fibertex Nonwovens nu at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1,8-1,9 mia. kr. mod tidligere forventet 1,9-2,0 mia. kr. Tilsvarende reduceres årets resultatforventning til et EBITDA i intervallet 220-240 mio. kr. Det ligger inden for det oprindelig forventede interval fra årets start, men er lavere end det interval på 270-290 mio. kr. der var forventet efter udgangen af 2. kvartal 2021.

# GPV

Højt aktivitetsniveau og god resultatfremgang trods fortsat pres på de globale forsyningskæder. Plan for yderligere kapacitetsudvidelse er igangsat. Forventningerne til omsætning og resultat for hele året øges.

GPV er en af Europas førende EMS-virksomheder (Electronic Manufacturing Services). Virksomheden fokuserer på high-mix/low-medium volumen-produktion inden for B2B-markedet. De primære produkter er elektronik, mekanik, kabelkonfektionering og mekatronik (kombination af elektronik, mekanik og software) samt relaterede serviceydelser.

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

## Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 3. kvartal 2021 en omsætning på 799 mio. kr. mod 836 mio. kr. i 3. kvartal 2020, svarende til en reduktion på 4%. Ved sammenligningen skal det dog bemærkes, at GPV i 3. kvartal 2020 leverede hovedparten af en større ordre af engangskaraktér til en MedTech kunde inden for respiratorer. Til gengæld har en lang række af virksomhedens øvrige kunder i 3. kvartal 2021 øget deres efterspørgsel, så den samlede aktivitet blev højere end forventet.

Presset på leverancer af materialer til produktionen har fortsat været højt i kvartalet med høje komponentpriser og lange leveringstider til følge. GPV har derfor opfordret sine kunder til at operere med længere forecast-periode end normalt, hvilket naturligt har resulteret i en længere ordrehorisont.

Resultatmæssigt blev 3. kvartal 2021 bedre end forventet, og det samlede resultat for kvartalet blev et EBITDA på 102 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 3. kvartal 2020. Resultatet var positivt påvirket af den øgede afsætning til en bred vifte af kunder, samt god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 805 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til 892 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 16,0% ved udgangen af 3. kvartal 2021 mod 14,8% ved udgangen af 2. kvartal 2021 som følge af den øgede indtjening.

## Forretningsudvikling

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed. Den høje leveringssikkerhed har dog desværre naturligt været under pres som følge af den udfordrende

situation med leverancer af materialer til virksomhedens produktion.

I 1. halvår 2021 øgede GPV produktionskapaciteten på flere fabrikker, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet og evne til at servicere kunderne har GPV igangsat en plan for installation af yderligere produktionskapacitet i løbet af 2. halvår 2021 og starten af 2022. Herudover har GPV et igangværende program for investering i automatisering og effektivitet. Det indbefatter blandt andet en løbende fokusering på digitalisering af forretningsprocesserne, herunder eksempelvis udnyttelse af mulighederne for videostreaming ved kundeaudits, certificeringsaudits og implementering af nye produkter.

Som tidligere meddelt, har GPV besluttet at konsolidere produktionsaktiviteterne i Asien på de to store fabrikker i henholdsvis Thailand og Sri Lanka, og GPV igangsætter i den forbindelse to planlagte ekspansionsprojekter på de to fabrikker. Udover de tidligere gennemførte investeringer udgør de to projekter tilsammen en investering i størrelsesordenen 200 mio. kr. I Kina blev nedlukningen af produktionsaktiviteterne gennemført i 3. kvartal 2021, og fremadrettet vil aktiviteterne i Kina være fokuseret omkring materialefremskaffelse og indkøb af komponenter til virksomhedens fabrikker.

GPV	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	799	836	2.303	2.191	2.887
EBITDA	102	84	254	191	271
EBIT	73	55	169	103	151

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

## Forventninger

GPV vurderer, at den gode aktivitet, der har været i den forløbne del af året, vil fortsætte i 4. kvartal, mens det er mere usikkert, hvordan efterspørgslen vil udvikle sig i 2022. GPV ser også stadig en vis usikkerhed omkring udviklingen i coronapandemien, og hvordan det kan påvirke starten af 2022.

GPV har en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter og nye kunder, som på lidt længere sigt vil bidrage positivt til aktiviteten. Aktuelt er aktivitetsudviklingen dog begrænset af, at leveringstider på elektronikkomponenter er blevet betragteligt forlænget som følge af øget efterspørgsel, ligesom leveringspræcisionen fra flere væsentlige leverandører ikke er på det sædvanlige niveau. Det medfører en udfordrende situation, som GPV arbejder tæt sammen med kunderne om at håndtere.

På baggrund af den gode aktivitet i årets første tre kvartaler og udsigten til en fastholdelse heraf i 4. kvartal øger GPV imidlertid forventningerne om det samlede aktivitetsniveau i 2021 til en omsætning i størrelsesordenen 3,0-3,1 mia. kr. mod tidligere forventet 2,9-3,0 mia. kr. Tilsvarende øges resultatforventningen til et EBITDA i intervallet 300-320 mio. kr. mod tidligere 260-300 mio. kr.



# HydraSpecma

Væsentlig fremgang i omsætning og indtjening efter øget afsætning af produkter til kørende materiel. Fremtidig vækst planlægges gennem kapacitetsudvidelser. Forventningerne for hele året øges.

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

## Den økonomiske udvikling

HydraSpecma realiserede i 3. kvartal 2021 en omsætning på 526 mio. kr. mod 473 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 11%. Fremgangen skyldes den fortsat kraftige efterspørgsel efter komponenter og systemer til kørende materiel, specielt inden for kundegrupperne Commercial Vehicle, Construction Equipment og Materiel Handling. Derimod har afsætningen til vindmøllesegmentet været afdæmpet, selvom der har været tilgang af nye kunder, og selvom virksomhedens markedsandel hos hidtidige kunder vurderes til at være fastholdt.

Det realiserede resultat i 3. kvartal 2021 blev et EBITDA på 65 mio. kr. mod 57 mio. kr. i 3. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 14%. Resultatet i 3. kvartal 2021 er påvirket af den udfordrende leverancesituation og prisstigninger fra leverandørerne, men også en øget effektivitet som følge af de foretagne investeringer i kapacitet og nye maskiner

samt fuld kapacitetsudnyttelse i alle fabrikker.

Bindingen i arbejdskapitalen steg fra 624 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til 698 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021. Stigningen skyldes aktivitetsstigningen på kundesiden og øgede lagre for at kunne servicere kunderne. Afkastet på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 16,3% ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 16,5% ved udgangen af 3. kvartal 2021 som følge af den øgede indtjening.

## Forretningsudvikling

HydraSpecmas nye logistik- og produktionsfaciliteter på 11.000 m<sup>2</sup> i Göteborg-området i Sverige, blev taget i brug ved indgangen til 3. kvartal, og det har medført en forbedring af produktionsflowet og en forøgelse af produktionskapaciteten specielt til kunderne inden for Commercial Vehicle.

Udvidelsen i Sverige følges nu op med en snarlig udvidelse af den polske produktionsfacilitet i Stargard. De eksisterende faciliteter i Stargard blev taget i brug i begyndelsen af 2019, og den kommende udvidelse skal først og fremmest anvendes til at imødekomme den øgede efterspørgsel efter produkter til kørende materiel.

I Danmark blev det nye TechCenter i Ishøj taget i brug i september. Det skal servicere HydraSpecmas afhenterkunder på Sjælland, hvor det i kombination med et stærkt logistik-setup fra virksomhedens faciliteter i Skjern og virksomhedens webshop kan tilbyde branchens højeste serviceniveau.

Der forventes fortsat en forskydning af den geografiske fordeling mod Asien, hvor aktiviteten vil være stigende over de kommende år, specielt inden for vindmøllesegmentet. HydraSpecma har derfor påbegyndt etablering af nye produktionsfaciliteter i udkanten af Chennai, Indien, hvor virksomheden i en årrække har været repræsenteret med en mindre enhed. De nye faciliteter omfatter i første omgang en leaset bygning på ca. 4.200 m<sup>2</sup>, som forventes at stå færdig i 2. kvartal 2022.

HydraSpecma foretager løbende en tilpasning af virksomhedens produktsortiment og en styrkelse af kompetencecentre inden for de vigtige segmenter, både med egne produkter, specialprodukter og kundetilpassede produkter, med henblik på at kunne tilbyde kunderne de bedste løsninger inden for Power & Motion. Etableringen af det nyeste kompetencecenter inden for elektrificering er blevet modtaget positivt af markedet, og initiativet har medført nye projekter til flere kundesegmenter.

HydraSpecma	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	526	473	1.710	1.464	1.977
EBITDA	65	57	215	160	211
EBIT	42	35	146	96	123

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

Der er endvidere fortsat fokus på optimering af virksomhedens nordiske logistik-setup, med en styrkelse af webshoppen og udbredelse af det stærke produktsortiment til de nordiske industri- og eftermarkedskunder.

## Forventninger

HydraSpecma forventer, at den stærke afsætning til de globale kunder inden for kørende materiel fortsætter i 4. kvartal, og der forventes en tilbagevenden til et højere aktivitetsniveau inden for vindmøllesegmentet.

Udfordringerne på leverandørsiden, med væsentligt reduceret leverancepræcision og lange leveringstider samt øgede priser på materialer og fragt, forventes at fortsætte i den kommende periode. Det er en følge af den fortsat høje efterspørgsel på stål, aluminium, hydraulik- og el-komponenter, men HydraSpecma arbejder tæt sammen med kunderne og leverandørerne for at reducere konsekvenserne.

Året som helhed påvirkes positivt af det høje aktivitetsniveau, og på baggrund af de aktuelle udsigter øges forventningerne for 2021 således til en omsætning på ca. 2,3 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 265-275 mio. kr. mod en tidligere forventet omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. med et EBITDA på 230-250 mio. kr.

# Borg Automotive

Stor omsætningsfremgang og styrket resultat som følge af øget efterspørgsel og overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive. Forventningerne til årets resultat indsnævres mod intervallets nedre halvdel.

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed, der beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreserverede dele til eftermarkedskunder og OE-producenter i Europa. Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og salgsselskab i Belgien samt produktion i Polen, England og Spanien.

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

Den 1. juli 2021 har Borg Automotive endvidere overtaget handelsvirksomheden SBS Automotive med hovedkontor i Støvring og salgsafdelinger i Tyskland, Frankrig og Rusland. Virksomhedens handelsvarer afsættes under de to brands: NK og Euro-brakes.

## Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 3. kvartal 2021 ople-

vet øget aktivitet på flere markeder, hvortil kommer en positiv effekt fra det opstartede salg af turboladere samt en omsætnings-tilgang på 130 mio. kr. fra opkøbet af SBS Automotive. Den realiserede omsætning i kvartalet blev således på 434 mio. kr. mod 242 mio. kr. i 3. kvartal sidste år, hvor aktiviteten stadig var hårdt ramt af coronapandemien.

Det opgjorte EBITDA blev forbedret til 43 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 3. kvartal 2020, selvom resultatet i 3. kvartal 2021 var påvirket af en negativ varelagerregulering på 4 mio. kr. som følge af købesumsfordeling i forbindelse med overtagelsen af SBS Automotive. Fremgangen kan primært henføres til den øgede aktivitet, men også de tidligere iværksatte initiativer og omkostningstilpasninger har haft en positiv indflydelse på indtjeningen i kvartalet.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra det helt usædvanligt lave niveau på 60 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2020 til i 342 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021, hvor SBS Automotive indgår med 45 mio. kr. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 23,8% ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 20,6% ved udgangen af 3. kvartal 2021, primært som følge af inkluderingen af SBS Automotive.

## Forretningsudvikling

Aktiviteten i 3. kvartal 2021 var præget af fortsat fremgang. Kundeunderlaget for Borg Automotive har i det væsentlige været det samme som året før bortset fra den naturlige tilgang af en række nye kunder som følge af overtagelsen af aktiviteterne fra den spanske turboladervirksomhed Turbo Motor Inyección (TMI) umiddelbart før årsskiftet samt overtagelsen af handelsvirksomheden SBS Automotive fra den 1. juli 2021.

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet, hvor overtagelsen af de spanske turboladeraktiviteter udgør en efterspurgt udvidelse. Samtidig er der arbejdet med optimering af produktionen og fordelingen mellem produktionsenhederne i henholdsvis Polen, England og Spanien.

Borg Automotive har med virkning fra 1. juli 2021 overtaget SBS Automotive, som er en handelsvirksomhed inden for autoreserverede dele, med hovedkontor i Støvring. Virksomheden, der beskæftiger ca. 135 medarbejdere, komplementerer aktiviteterne i Borg Automotive, og indgår således som et betydende led i den strategiske udvikling af Borg Automotive.

## Forventninger

Den generelle efterspørgselsudvikling har gennem 2021 været positiv, hvortil kommer

Borg Automotive	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	434	242	999	647	871
EBITDA	43	38	130	73	108
EBIT	22	26	80	37	60

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

de positive effekter fra overtagelsen af den spanske turboladervirksomhed TMI fra 1. januar 2021 og af handelsvirksomheden SBS Automotive fra 1. juli 2021. Borg Automotive realiserer imidlertid også 10-15% af den samlede omsætning i Storbritannien, hvor landets udtræden af EU har medført en mere kompliceret samhandel og øgede omkostninger, ligesom generelt øgede produktionsomkostninger skaber en vis usikkerhed.

Borg Automotive havde i de opjusterede forventninger efter 2. kvartal indarbejdet den forventede effekt fra købet af SBS Automotive, og virksomheden forventer uændret at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1,3 mia. kr. Forventningen til resultatet af den egentlige drift indsnævres nu til et EBITDA i intervallet 160-170 mio. kr. Herfra skal trækkes den forventede negative effekt på ca. 10 mio. kr. fra varelagerreguleringer i forbindelse med købesumsfordelingen efter købet af SBS Automotive, som ikke var indregnet i det tidligere forventede interval på 160-180 mio. kr.



## Delårsregnskab

- 20 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 21 Balance · aktiver og passiver
- 22 Pengestrømsopgørelse
- 23 Egenkapitalopgørelse
- 24 Noter

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
1	Omsætning	6.891	6.060	17.383	15.800	21.273
	Produktionsomkostninger	-5.867	-5.050	-14.595	-13.190	-17.746
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.023</b>	<b>1.010</b>	<b>2.788</b>	<b>2.610</b>	<b>3.528</b>
	Andre driftsindtægter	6	8	34	21	27
	Distributionsomkostninger	-408	-330	-1.131	-989	-1.331
2	Administrationsomkostninger	-229	-208	-673	-614	-831
	Andre driftsomkostninger	0	-14	-3	-27	-17
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>392</b>	<b>465</b>	<b>1.015</b>	<b>1.002</b>	<b>1.376</b>
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	27	-44	20	-43	-44
	Resultatandele efter skat i joint ventures	9	1	17	8	8
	Resultat ved salg af virksomheder	0	0	3	2	2
	Finansielle indtægter	20	24	80	48	76
	Finansielle omkostninger	-57	-55	-139	-142	-209
	<b>Resultat før skat</b>	<b>392</b>	<b>391</b>	<b>995</b>	<b>875</b>	<b>1.209</b>
	Skat af periodens resultat	-83	-95	-234	-217	-300
	<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>296</b>	<b>762</b>	<b>658</b>	<b>909</b>
	Aktionærer i Schouw & Co.	309	296	761	662	912
	Minoritetsinteresser	0	0	1	-4	-3
	<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>296</b>	<b>762</b>	<b>658</b>	<b>909</b>
6	Resultat i kr. pr. aktie	12,89	12,36	31,72	27,61	38,04
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	12,82	12,36	31,56	27,59	38,00

Note	Totalindkomstopgørelse	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	-17
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	76	-214	184	-417	-492
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-6	-5	6	5	-8
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	8	-2	-2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-3	0	-7	-1	2
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	-11
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	1	0	2	0	-2
	Skat af anden totalindkomst	-2	1	-1	-1	3
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>66</b>	<b>-218</b>	<b>192</b>	<b>-415</b>	<b>-528</b>
	Periodens resultat	309	296	762	658	909
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>375</b>	<b>78</b>	<b>953</b>	<b>242</b>	<b>381</b>
	Fordeles således: Aktionærer i Schouw & Co.	373	78	950	245	383
	Minoritetsinteresser	2	0	3	-3	-2
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>375</b>	<b>78</b>	<b>953</b>	<b>242</b>	<b>381</b>

# Balance • aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2021	31/12 2020	30/9 2020	31/12 2019	Note	Passiver	30/9 2021	31/12 2020	30/9 2020	31/12 2019
	Immaterielle aktiver	3.546	3.423	3.421	3.568		Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	4.913	4.659	4.690	4.956	6	Reserve for sikringstransaktioner	-4	-10	-1	-3
	Leasingaktiver	698	721	736	827		Reserve for valutakursregulering	-71	-253	-167	251
	Kapitalandele i associerede virksomheder	387	347	361	427		Overført resultat	10.057	9.257	9.357	8.658
	Kapitalandele i joint ventures	154	134	134	136		Foreslået udbytte	0	357	0	357
	Værdipapirer	82	80	79	79		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>10.238</b>	<b>9.606</b>	<b>9.444</b>	<b>9.519</b>
	Udskudt skat	129	104	122	122		Minoritetsinteresser	13	0	-1	2
	Tilgodehavender	40	41	70	107		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.251</b>	<b>9.605</b>	<b>9.444</b>	<b>9.521</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.949</b>	<b>9.509</b>	<b>9.613</b>	<b>10.222</b>		Udskudt skat	359	357	389	409
	Varebeholdninger	4.800	3.692	3.482	3.868		Andre gældsforpligtelser	553	344	278	306
3	Tilgodehavender	5.253	4.071	4.577	4.112		Rentebærende gæld	1.978	1.742	1.750	2.976
	Tilgodehavende selskabsskat	48	88	35	37		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.890</b>	<b>2.443</b>	<b>2.417</b>	<b>3.691</b>
	Likvide beholdninger	754	635	671	538		Rentebærende gæld	1.165	856	1.154	909
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>10.856</b>	<b>8.486</b>	<b>8.766</b>	<b>8.554</b>		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	5.977	4.574	4.833	4.173
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.804</b>	<b>17.994</b>	<b>18.379</b>	<b>18.777</b>		Gældsforpligtelse vedrørende put-option	363	360	378	369
							Selskabsskat	160	155	154	114
							<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>7.664</b>	<b>5.946</b>	<b>6.518</b>	<b>5.565</b>
							<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>10.554</b>	<b>8.389</b>	<b>8.935</b>	<b>9.256</b>
							<b>Passiver i alt</b>	<b>20.804</b>	<b>17.994</b>	<b>18.379</b>	<b>18.777</b>

**Noter uden henvisning 5 og 7-9.**

# Pengestrømsopgørelse

Note	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Resultat før skat	392	391	995	875	1.209
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	222	211	642	624	833
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-1	-2	-20	-12	-7
Hensatte forpligtelser	-3	3	25	6	24
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	-36	44	-36	35	36
Finansielle indtægter	-20	-24	-80	-48	-76
Finansielle omkostninger	57	55	139	142	209
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>610</b>	<b>677</b>	<b>1.665</b>	<b>1.622</b>	<b>2.228</b>
Ændringer i driftskapital	-33	466	-747	477	471
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>578</b>	<b>1.142</b>	<b>918</b>	<b>2.099</b>	<b>2.699</b>
Renteindtægter, modtaget	5	5	12	11	19
Renteomkostninger, betalt	-27	-20	-73	-86	-113
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>556</b>	<b>1.127</b>	<b>857</b>	<b>2.024</b>	<b>2.605</b>
Betalt selskabsskat	-67	-49	-198	-157	-309
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>489</b>	<b>1.079</b>	<b>658</b>	<b>1.867</b>	<b>2.296</b>
Køb af immaterielle aktiver	-8	-6	-31	-17	-48
Køb af materielle aktiver	-202	-154	-526	-366	-454
Salg af materielle aktiver	2	2	39	4	9
4 Køb af virksomheder	2	0	-45	0	-60
Salg af virksomheder	0	0	1	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	8	-2	-3	6	22
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-198</b>	<b>-159</b>	<b>-565</b>	<b>-373</b>	<b>-533</b>

Note	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-24	-86	-125	-328	-360
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	8	1	81	75	0
Forøgelse af gæld på kassekreditter	-90	-757	390	-751	-945
<b>Pengestrøm fra fremmedfinansiering</b>	<b>-106</b>	<b>-842</b>	<b>346</b>	<b>-1.004</b>	<b>-1.305</b>
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud m.v.	1	0	1	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-336	-336	-336
Køb/salg af egne aktier, netto	0	2	0	11	11
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-105</b>	<b>-840</b>	<b>11</b>	<b>-1.329</b>	<b>-1.630</b>
Periodens pengestrøm	186	79	105	166	133
Likvider, primo	558	615	635	538	538
Kursregulering af likvider	10	-23	14	-33	-37
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>754</b>	<b>671</b>	<b>754</b>	<b>671</b>	<b>635</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	255	-3	251	8.658	357	9.519	2	9.521
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	-418	0	0	-418	1	-417
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		5	0	0	0	5	0	5
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-2	0	0	0	-2	0	-2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-1	0	0	0	-1	0	-1
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		-1	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	662	0	662	-4	658
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		2	-418	662	0	245	-3	242
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	15	0	15	0	15
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Værdiregulering af put-option		0	0	-9	0	-9	0	-9
Køb og salg af egne aktier		0	0	11	0	11	0	11
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	38	-357	-319	0	-319
<b>Egenkapital 30. september 2020</b>	255	-1	-167	9.357	0	9.444	-1	9.444
Egenkapital 1. januar 2021	255	-10	-253	9.257	357	9.606	0	9.605
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	182	0	0	182	2	184
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		6	0	0	0	6	0	6
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		8	0	0	0	8	0	8
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-7	0	0	0	-7	0	-7
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	2	0	2	0	2
Skat af anden totalindkomst		-1	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	761	0	761	1	762
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		6	182	762	0	950	3	953
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	20	0	20	0	20
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Til-/afgang af minoritetsinteresser		0	0	0	0	0	10	10
Værdiregulering af put-option		0	0	-3	0	-3	0	-3
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	39	-357	-318	10	-308
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	255	-4	-71	10.057	0	10.238	13	10.251

# Noter

## 1

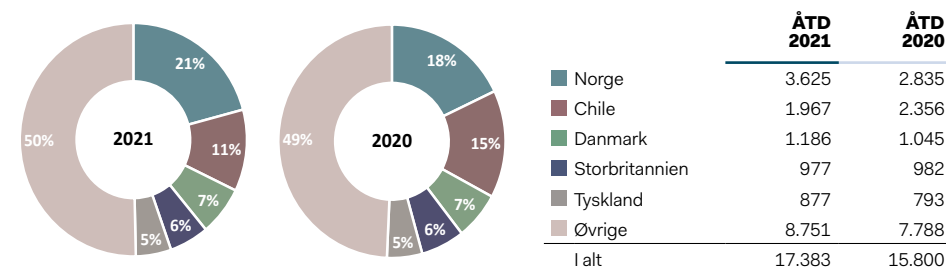
### Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2021	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Ikke rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern-eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	9.256	1.667	1.448	2.303	1.710	999	17.383	0	0	0	17.383
Intern omsætning	0	14	0	0	0	0	14	0	8	-23	0
Segmentomsætning	9.256	1.681	1.448	2.303	1.710	999	17.397	0	8	-23	17.383
EBITDA	637	235	216	254	215	130	1.686	0	-29	0	1.657
Af- og nedskrivninger	263	99	76	84	69	50	642	0	1	0	642
EBIT	374	135	140	169	146	80	1.044	0	-30	0	1.015
Resultatandele fra associerede og JVs	36	0	0	0	0	0	36	0	0	0	36
Skat af periodens resultat	-96	-34	-32	-21	-32	-16	-231	0	-3	0	-234
Periodens resultat	263	94	94	139	107	52	749	0	13	0	762
Segmentaktiver	10.114	2.293	2.100	2.786	1.885	2.092	21.269	0	11.180	-11.644	20.804
Heraf goodwill	1.456	99	118	173	143	516	2.506	0	0	0	2.506
Kapitalandele i associerede og JVs	534	0	0	0	8	0	541	0	0	0	541
Segmentforpligtelser	6.927	1.173	1.310	1.782	1.230	1.046	13.468	0	1.968	-4.882	10.554
Arbejdskapital	1.134	412	538	892	698	342	4.017	0	-8	0	4.009
Netto rentebærende gæld	1.758	608	892	660	667	159	4.744	0	-2.387	0	2.357
Pengestrøm fra drift	330	36	102	18	97	25	608	0	35	16	658
Capex	81	159	152	63	46	16	517	0	1	0	518
Køb og salg af virksomheder	39	0	0	0	0	6	45	0	-1	0	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.389	773	1.052	3.802	1.186	1.759	9.961	0	15	0	9.976

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

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

### Omsætning fordelt på lande:





# Noter

## 1

### Segmentoversigt (fortsat)

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2020	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporterings- pligtige segmenter	Ikke rapporte- ringspligtige segmenter	Moder- selskabet	Koncern- eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	8.604	1.578	1.315	2.191	1.464	647	15.799	1	0	0	15.800
Intern omsætning	0	15	0	0	0	0	15	0	8	-23	0
Segmentomsætning	8.604	1.593	1.315	2.191	1.464	647	15.814	1	8	-23	15.800
EBITDA	707	322	194	191	160	73	1.648	1	-22	0	1.626
Af- og nedskrivninger	251	103	81	88	64	36	623	0	1	0	624
EBIT	456	219	114	103	96	37	1.025	1	-23	0	1.002
Resultatandele fra associerede og JVs	-35	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	-35
Skat af periodens resultat	-100	-49	-20	-21	-16	-7	-212	0	-4	0	-217
Periodens resultat	274	160	67	64	50	25	639	0	18	0	658
Segmentaktiver	9.174	2.054	1.953	2.496	1.671	1.506	18.854	11	10.348	-10.834	18.379
Heraf goodwill	1.358	99	118	174	138	516	2.403	0	0	0	2.403
Kapitalandele i associerede og JVs	487	0	0	0	8	0	495	0	0	0	495
Segmentforpligtelser	6.130	915	1.286	1.623	1.126	472	11.551	6	1.930	-4.552	8.935
Arbejdskapital	966	248	481	805	624	60	3.184	0	-12	0	3.172
Netto rentebærende gæld	1.655	367	884	757	674	-70	4.268	4	-2.081	0	2.190
Pengestrøm fra drift	872	371	168	95	173	138	1.817	1	38	11	1.867
Capex	127	78	71	24	73	5	379	0	0	0	379
Køb og salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.371	744	1.004	3.626	1.168	1.456	9.369	0	14	0	9.383

# Noter

## 2

### Omkostninger

#### Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incentive-program rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelings-tidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Tildelingen i 2021 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 2/2021, 12. marts 2021.

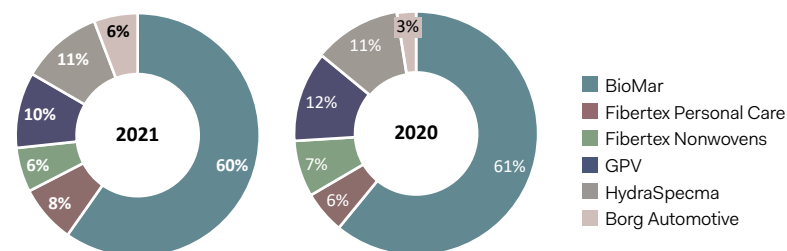
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2020	217.000	1.050.000	1.267.000
Bortfaldet i 2021	-55.000	-212.000	-267.000
Tildeling i 2021	40.000	363.000	403.000
Udestående optioner i alt pr. 30. sep. 2021	202.000	1.201.000	1.403.000

## 3

### Tilgodehavender - kortfristede

	30/9 2021	30/9 2020
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4.869	4.241
Andre kortfristede tilgodehavender	306	273
Periodeafgrænsningsposter	78	64
<b>Tilgodehavender - kortfristede i alt</b>	<b>5.253</b>	<b>4.577</b>

#### Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

30/9 2021	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	4.218	390	177	251	5.036
Nedskrivning på tilgodehavender	-28	-7	-9	-123	-167
<b>Tilgodehavender netto</b>	<b>4.190</b>	<b>383</b>	<b>167</b>	<b>128</b>	<b>4.869</b>

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,7%
Nedskrivningsprocent	0,7%	1,7%	5,3%	49,0%	3,3%

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

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

	30/9 2021	30/9 2020
<b>Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg</b>		
Nedskrivninger primo	-142	-171
Valutakursregulering	-2	6
Tilgang ved køb af virksomhed	-7	0
Periodens nedskrivninger, netto	-16	-17
Afgang, realiserede tab	0	26
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-167</b>	<b>-155</b>

# Noter

## 4

### Køb af virksomheder

	Viet-Uc	TMI	SBS Automotive	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Brands	0		36	36	0
Materielle aktiver	25		38	63	0
Leasingaktiver	2		11	12	0
Finansielle aktiver	0		1	1	0
Varebeholdninger	1		160	161	0
Tilgodehavender	0		122	122	0
Skatteaktiv	0		4	4	0
Likvide beholdninger	1		2	2	0
Kreditinstitutter	0		-52	-52	0
Hensættelser	0		-4	-4	0
Leverandørgæld	0		-102	-102	0
Anden gæld	0		-67	-67	0
Skyldig skat	0		-2	-2	0
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>29</b>		<b>146</b>	<b>175</b>	<b>0</b>
Heraf minoritetsandel	-9		0	-9	0
Goodwill	86		0	86	0
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>105</b>		<b>146</b>	<b>251</b>	<b>0</b>
Heraf likvid beholdning	-1		-2	-2	0
Betinget købsvederlag (earn out)	-66		-146	-212	0
Afregnet earn out	0	8	0	8	0
<b>Kontant anskaffelsessum i alt</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>45</b>	<b>0</b>

#### Viet-Uc

BioMar har taget et vigtigt skridt i forhold til en global tilstedeværelse inden for produktion af foder til rejer med overtagelsen af aktiemajoriteten i den vietnamesiske rejefoderproducent Viet-Uc. Med købet skabes der en vigtig adgang til det vietnamesiske marked for opdræt af rejer, der er et af verdens største markeder med en årlig produktion på mere end 600.000 ton rejer.

BioMar har pr. 1. maj 2021 overtaget 67,5% af aktierne i selskabet for en forventet samlet købesum på 105 mio. kr. Købesummen består af en kontant betaling på 39 mio. kr. samt en forventet earn out-betaling på 66 mio. kr. Den endelige købspris opgøres på grundlag af selskabets resultat af primær drift i årene 2024-2025.

Der er i forbindelse med købet ikke identificeret merværdier i selskabet. Købet har medført en goodwill på 86 mio. kr. Der har i forbindelse med købet af Viet-Uc været købsomkostninger på 1,1 mio. kr., der er indregnet under administrationsomkostninger. Hvis selskabet var overtaget 1. januar 2021, havde resultatet været knap 2 mio. kr. mindre, mens omsætning havde været uændret.

#### TMI

Borg Automotive har betalt 8 mio. kr. i juni måned 2021 som første del af earn out-betalingen vedrørende købet af Turbo Motor Inyección (TMI). Anden og sidste del af earn out-betalingen forventes betalt i 2022. Købet af TMI blev indregnet i 2020.

#### SBS Automotive

Borg Automotive har pr. 1. juli 2021 overtaget SBS Automotive (SBS), som hermed tilføjer Borg Automotive et nyt forretningsområde, hvor selskabet hidtil ikke har været så aktiv. SBS har base i Støvring og er en handelsvirksomhed med primær fokus på salg af bremseskiver, men er også aktiv inden for salg af komponenter til styretøjer, hjulophæng og støddæmpere. SBS har distributionscentre i Danmark, Tyskland, Frankrig og Polen og beskæftiger ca. 135 medarbejdere. I 2020 havde SBS en omsætning på 455 mio. kr. og et resultat før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) på ca. 20 mio. kr.

I forbindelse med købet er hele købesummen baseret på en earn out-model, hvor Borg Automotive betaler fem gange selskabets normaliserede EBITDA i 2022. Borg Automotive skønner aktuelt at den kontante købesum netto bliver på 146 mio. kr. til afregning primo 2023. Der er i forbindelse med købet lavet en foreløbig købesumsfordeling, hvor der er identificeret merværdier på varebeholdninger og på immaterielle aktiver i form af brands. Der er derimod skønnet en mindreværdi på materielle aktiver. Der er ikke opgjort nogen goodwill ved købet.

Hvis selskabet var overtaget 1. januar 2021, havde omsætningen været 252 mio. kr. højere og resultatet 11 mio. kr. højere. I forbindelse med købet er der afholdt købsomkostninger på 7 mio. kr, hvoraf halvdelen blev afholdt i 2020. Købsomkostningerne er indregnet under administrationsomkostninger.

# Noter

## 5

### Kapitalberedskab

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens kapitalberedskab består af likvide midler samt uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til køb af virksomheder samt fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i relation til den fortsatte drift, herunder de uforudsete udsving i likviditeten, som måtte komme.

Facilitet	Lån og rammer	Heraf udnyttet	Uudnyttet	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	3.275	258	3.017	Committed	2 år og 3 mdr. (+2 år)
Øvrige kreditfaciliteter	945	882	63	Uncommitted	
Schuldschein	1.011	1.011	0	Committed	2 år og 11 mdr
Prioritetslån	108	108	0	Committed	4 år og 4 mdr
Anden lang gæld	142	142	0	Uncommitted	3 år og 10 mdr
Leasing	742	742	0	Committed	
Likvider			754		
<b>30. september 2021</b>	<b>6.224</b>		<b>3.834</b>		

Koncernens selskaber er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. moderselskabets finansiering er primært sammensat af en syndikeret bankfacilitet, som i december 2020 blev refinansieret med en samlet facilitetsramme på 3.275 mio. kr. (heraf 500 mio. kr. som accordion). Faciliteten er 3-årig med mulighed for 1-årig forlængelse efter år 1 og år 2. Herudover har Schouw & Co. moderselskabet udstedt Schuldscheins i april 2019 for samlet 136 mio. EUR (1.011 mio. kr.) med udløb i 2024 (80%) og 2026 (20%).

Alle beløb i mio. kr.

## 6

### Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

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

Egne aktier	Antal stk.	Nominal værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
<b>Beholdning pr. 1. januar 2020</b>	1.544.280	15.442.800	469	6,06%
Afgang til optionsprogram	-23.556	-235.560	-3	-0,09%
<b>Beholdning pr. 30. sep. 2020</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Afgang til optionsprogram	0	0	0	0,00%
<b>Beholdning ultimo 2020</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Afgang til optionsprogram	0	0	0	0,00%
<b>Beholdning pr. 30. sep. 2021</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2021 en markedsværdi på 939,8 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	Q3 2021	Q3 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	309	296	761	662
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.520.724	-1.522.541	-1.520.724	-1.528.441
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>23.979.276</b>	<b>23.977.459</b>	<b>23.979.276</b>	<b>23.971.559</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	122.614	6.939	115.202	11.640
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>24.101.890</b>	<b>23.984.398</b>	<b>24.094.478</b>	<b>23.983.199</b>
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	12,89	12,36	31,72	27,61
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	12,82	12,36	31,56	27,59

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

# Noter

## 7

### Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/9 2021	31/12 2020	30/9 2020
Finansielle aktiver			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	81	79	78
Afledte finansielle instrumenter (2)	41	12	35
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	20	53	23

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 1 mio. kr. og ultimo 3. kvartal på 1 mio. kr.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i renteniveauet og valutakurser. Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser (niveau 2). Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Under andre kapitalandele og værdipapirer, der indgår i en handelsbeholdning (niveau 2), indgår aktieposten i Incuba A/S.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata såsom renter og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare markedsdata, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver og kreditrisici.

De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi ultimo perioden.

## 8

### Nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givesco A/S, Lysholt Allé 3, DK-7100 Vejle, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de dattervirksomheder, joint arrangements og associerede virksomheder, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder. Ledelsens aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2.

	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	2	11
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	15	30
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	231	275
Koncernen har i perioden købt varer for	77	19
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	145	187
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	16	23

Der har i 2021 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, Salmones Austral, ATC Patagonia, LCL Shipping, Young Tech Co. og Micron Specma India.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornsylds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (5,96%).

## 9

### Særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis

Med hensyn til koncernens særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis henvises der til omtalen i beretningen på side 6.

**schouw+co**

## **Aktieselskabet Schouw & Co.**

Chr. Filtenborgs Plads 1  
DK-8000 Aarhus C  
T +45 86 11 22 22

[www.schouw.dk](http://www.schouw.dk)  
[schouw@schouw.dk](mailto:schouw@schouw.dk)  
CVR nr. 63965812