



# 2021

DELÅRSRAPPORT

FOR 1. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 5  
6. maj 2021

## Indhold

- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning
- 07 Forventninger
- 08 Ledelsespåtegning
- 09 Virksomhederne
- 19 Resultatopgørelse
- 20 Balance
- 21 Pengestrømsopgørelse
- 22 Egenkapitalopgørelse
- 23 Noter



## Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 1. kvartal 2021
- 07 Forventninger
- 08 Ledelsespåtegning



## Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

### ET STÆRKT 1. KVARTAL

Schouw & Co. har fået en rigtig god start på 2021 med vækst i både omsætning og driftsindtjening. Vi ser de positive effekter af tidligere års investeringer i kapacitet og innovation, og vi har en stærk platform for fortsat værdiskabelse.

Der er fortsat betydelig usikkerhed i markederne, og især knaphed eller decideret mangel på råvarer og komponenter og heraf afledte øgede priser lægger en dæmper på udsigterne. Vi forventer dog en normalisering i løbet af året.

Som konsekvens af den gode start på året øger vi forventningerne til helåret.



### HOVEDPUNKTER

Stærkt 1. kvartal med fremgang i omsætning og EBITDA

Solidt afkast på den investerede kapital (ekskl. goodwill) på 15,9%

Borg Automotive har efter kvartalets udgang indgået aftale om køb af SBS Automotive

Øgede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året drevet af Fibertex Nonwovens, GPV, HydraSpecma og Borg Automotive

Q1 OMSÆTNING

4,9

MIA. KR.

Q1 EBITDA

486

MIO. KR.

ROIC

15,9%

EKSKL. GOODWILL

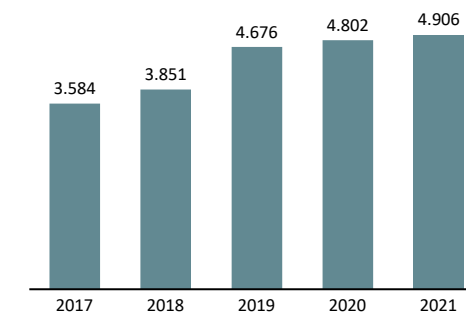
# Hoved- og nøgletal

## KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<b>Omsætning og indkomst</b>			
Omsætning	4.906	4.802	21.273
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	486	434	2.209
Af- og nedskrivninger	211	205	833
Resultat af primær drift (EBIT)	275	229	1.376
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	-13	14	-36
Resultat ved salg af virksomhedsandele	3	0	2
Nettofinans	7	-31	-133
Resultat før skat	272	212	1.209
Periodens resultat	207	159	909
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra drift	-99	181	2.296
Pengestrøm fra investering	-129	-134	-533
Heraf investering i materielle aktiver	-132	-133	-454
Pengestrøm fra finansiering	305	-1	-1.630
Periodens pengestrøm	77	47	133
<b>Investeret kapital og finansiering</b>			
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.021	10.336	9.421
Balancesum	18.473	18.308	17.994
Arbejdskapital	3.656	3.829	3.107
Netto rentebærende gæld (NIBD)	2.214	3.164	1.936
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	9.977	9.500	9.606
Minoritetsinteresser	0	0	0
Egenkapital i alt	9.977	9.500	9.605
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>			
EBITDA-margin (%)	9,9	9,0	10,4
EBIT-margin (%)	5,6	4,8	6,5
EBT-margin (%)	5,5	4,4	5,7
Egenkapitalforrentning (%)	9,8	9,8	9,5
Egenkapitalandel (%)	54,0	51,9	53,4
ROIC ekskl. goodwill (%)	15,9	12,5	15,3
ROIC inkl. goodwill (%)	12,7	10,1	12,3
NIBD/EBITDA ratio	1,0	1,6	0,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.670	9.426	9.393
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	8,63	6,76	38,04
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	8,59	6,76	38,00
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	416,05	396,24	400,58
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	664,00	450,80	616,00
Kurs/indre værdi	1,60	1,14	1,54
Markedsværdi, ultimo	15.922	10.808	14.771

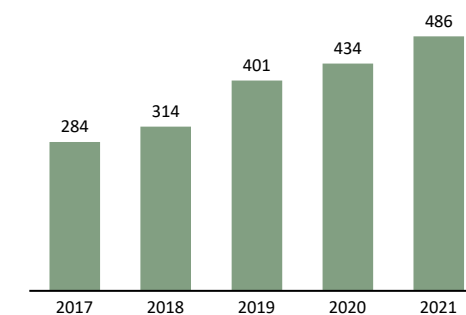
## Omsætning 1. kvartal

(mio. kr.)



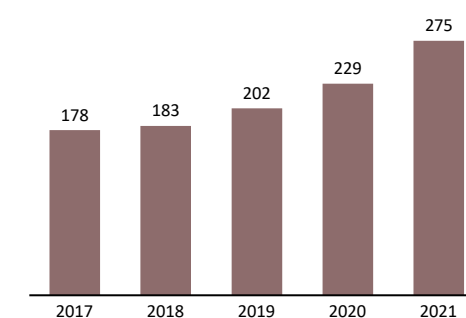
## EBITDA 1. kvartal\*

(mio. kr.)



## EBIT 1. kvartal\*

(mio. kr.)



\* Sammenligningstal for 2017-2018 er ikke tilpasset IFRS 16.

# Delårsberetning for 1. kvartal 2021

Stærkt 1. kvartal med 12% fremgang i EBITDA trods fortsat påvirkning fra coronapandemien og ugunstige udviklinger i råvarepriser og valutakurser. Bedre end forventet efterspørgsel på en række vigtige produktområder.

## Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Ændring	
Omsætning	4.906	4.802	104	2%
EBITDA	486	434	52	12%
EBIT	275	229	46	20%
Associerede og JVs	-13	14	-27	-191%
Resultat før skat	272	212	60	28%
Pengestrøm fra drift	-99	181	-281	-155%
Netto renteb. gæld	2.214	3.164	-950	-30%
Arbejdskapital	3.656	3.829	-173	-5%
ROIC ekskl. goodwill	15,9%	12,5%	3,4%	
ROIC inkl. goodwill	12,7%	10,1%	2,6%	

Schouw & Co. koncernen realiserede et stærkt 1. kvartal 2021, selvom situationen med coronavirus stadig præger mange markeder verden over. Koncernens virksomheder havde ved indgangen til året udsigt til en række ugunstige udviklinger i efterspørgsel, råvarepriser og valutakurser, som blev indarbejdet i forventningerne for året. I løbet af 1. kvartal blev de ugunstige udviklinger i råvarepriser og valutakurser en realitet, men til gengæld oplevede flere af virksomhederne en bedre end forventet efterspørgsel.

Den konsoliderede omsætning steg i 1. kvartal 2021 med 2% til 4.906 mio. kr. mod 4.802 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Fibertex Nonwovens, GPV, HydraSpecma og Borg Automotive har alle bidraget væsentligt til frem-

gangen, mens Fibertex Personal Care har fastholdt niveauet fra året før, da ændrede valutakurser modvirkede en stigning i afsatte mængder. BioMar har haft en omsætningsmæssig tilbagegang, væsentligst forårsaget af ændrede valutakurser og en beskedent tilbagegang i afsatte mængder.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 434 mio. kr. i 1. kvartal 2020 til 486 mio. kr. i 1. kvartal 2021 svarende til en fremgang på 12%. Fremgangen kan specielt henføres til Fibertex Nonwovens og GPV, men også Borg Automotive og HydraSpecma har realiseret fremgang. BioMar og Fibertex Personal Care har begge realiseret et lavere resultat end året før, væsentligst forårsaget af henholdsvis ændrede valutakurser for BioMar og øgede råvarepriser for Fibertex Personal Care.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 1. kvartal 2021 bidraget med en negativ resultatandel efter skat på 13 mio. kr. mod en positiv resultatandel på 14 mio. kr. i 1. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures, og ændringen kan væsentligst henføres til den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 1. kvartal 2021 en indtægt på 7 mio. kr. mod en

omkostning på 31 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Forbedringen skyldes, at der i 1. kvartal 2021 har været en positiv valutakursregulering på 24 mio. kr. mod en negativ valutakursregulering på 11 mio. kr. i 1. kvartal året før, samtidigt med at de egentlige netto renteomkostninger er reduceret til 18 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 21 mio. kr. året før.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 15,3% ved udgangen af 2020 til 15,9% ved udgangen af 1. kvartal 2021 som konsekvens af det øgede resultat og lavere investeret kapital.

## Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 1. kvartal 2021 en negativ pengestrøm på 99 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 181 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Af koncernens virksomheder har GPV og Fibertex Nonwovens forbedret pengestrømmen, mens de øvrige virksomheder har realiseret en lavere pengestrøm fra drift end året før. Til investeringer blev der i 1. kvartal 2021 anvendt 129 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt 134 mio. kr. i 1. kvartal 2020.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev øget fra 1.936 mio. kr. ved udgangen af 2020 til 2.214 mio. kr. ved udgangen

af 1. kvartal 2021. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 3.164 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA udgør dermed 1,0 ved udgangen af 1. kvartal 2021.

Koncernens binding i arbejdskapital steg fra 3.107 mio. kr. ved udgangen af 2020 til 3.656 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.829 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020.

## Koncernens udvikling

Flere af koncernens virksomheder har gennem 1. kvartal 2021 mærket en højere end forventet efterspørgsel på en række produkter. Virksomhederne har gennemgående været godt rustet til at forfølge mulighederne, men på visse områder har produktionskapacitet dog været en knap faktor, ligesom leveringssituationen for råvarer og komponenter hen over kvartalet er blevet stadig mere udfordrende.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

# Delårsberetning for 1. kvartal 2021

**BioMar** har i væsentlig grad kunnet modvirke de afsætningsmæssige negative effekter af coronapandemien. Virksomheden har kun haft en marginal reduktion af den mængdemæssige afsætning, men ændrede valutakurser har reduceret omsætning og EBITDA.

**Fibertex Personal Care** har haft god efterspørgsel og har øget den mængdemæssige afsætning, hvilket dog modvirkes af ændrede valutakurser sammenlignet med året før. Det realiserede EBITDA blev som forventet reduceret som følge af øgede råvarepriser, som først med forsinkelse kompenseres i salgspriser.

**Fibertex Nonwovens** har realiseret en væsentlig omsætningsfremgang efter øget global afsætning af blandt andet produkter til anlægsarbejder, filtermaterialer og materialer til wiper (engangsklude). Det realiserede EBITDA blev ligeledes væsentligt højere end forventet. Efter kvartalets udløb er det annonceret, at der planlægges investeringer i yderligere produktionskapacitet i Tjekkiet og Tyrkiet.

**GPV** har realiseret en god omsætningsfremgang, blandt andet som følge af øget afsætning til kunderne inden for segmenterne Semiconductor, Cleantech og Industry.

Den øgede aktivitet, god omkostningsstyring og høj kapacitetsudnyttelse medførte, at det realiserede EBITDA blev bedre end forventet.

**HydraSpecma** har haft en bedre aktivitet end forventet med betydelig fremgang i afsætningen af produkter til kørende materiel, samtidigt med at den gode afsætning af løsninger til vindmøller blev fastholdt. Både omsætning og EBITDA blev derved forbedret i forhold til året før.

**Borg Automotive** har haft en god start på året med øget aktivitet på flere markeder og en god opstart på aktivitetsudvidelsen med salg af turboladere. Både omsætning og EBITDA blev derved forbedret i forhold til året før. Efter kvartalets udløb har Borg Automotive endvidere indgået aftale om overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive.

## Efterfølgende begivenheder

Efter kvartalets udløb har Borg Automotive indgået aftale om overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive. Overtagelsen, som forventes gennemført pr. 1. juli 2021, beskrives yderligere under den efterfølgende omtale af Borg Automotive på side 17. Endvidere er det annonceret, at Fibertex Nonwovens planlægger investeringer i yderligere produktionskapacitet i Tjekkiet og Tyrkiet.

Schouw & Co. er herudover ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 1. 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 overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskabet og årsregnskabet for børsnoterede selskaber.

Schouw & Co. har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2021.

Årsrapporten for 2020 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

## SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 1. kvartal 2021 steget med 8% til 664,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 616,00 kr. ved udgangen af 4. kvartal 2020.

## 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

Alle koncernens virksomheder har styrkede eller uændrede afsætningsforventninger for året, selvom leverancer og priser på råvarer og komponenter er en udfordring. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA øges.

## Forventning til 2021

Ved indgangen til 2021 var der tydelige indikationer på, at udviklingen i råvarepriser ville blive udfordrende sammenlignet med den gunstige udvikling i 2020. Kombineret med ændrede valutakurser og en usikker efterspørgselsudvikling var det udgangspunkt for de udmeldte forventninger for året.

De ændrede valutakurser og de ugunstige råvareprisudviklinger blev en realitet i 1. kvartal 2021, men til gengæld mærkes der nu på flere områder en stærkere efterspørgsel end tidligere forventet. Det stærke 1. kvartal understøtter også mere positive forventninger for året, selvom nogle usikkerheder er højere end sædvanligt. Det gælder naturligvis den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus, men det gælder i høj grad også usikkerhed om leverancer og priser på en lang række råvarer og komponenter.

På baggrund af den styrkede efterspørgsel øger Schouw & Co. forventningerne for hele året til en omsætning i størrelsesordenen 22,5 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 2.105-2.315 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning på ca. 21,9 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 2.015-2.225 mio. kr.

Om forventningerne for 2021 i de enkelte virksomheder kan der kort gives følgende kommentarer.

**BioMar** fastholder forventningen om at realisere en omsætning i størrelsesordenen 12,0 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 950-1.020 mio. kr., men med sædvanligt forbehold for ændrede råvarepriser og valutakurser. BioMars associerede virksomheder og joint ventures forventes nu at bidrage med en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 25 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 40 mio. kr.

**Fibertex Personal Care** forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr. Forventningerne for hele året er dog givet med forbehold for udviklingen i forsyningsituationen og for ændringer i råvarepriser og valutakurser.

**Fibertex Nonwovens** øger omsætningsforventningen med ca. 100 mio. kr. til en omsætning i størrelsesordenen 1,9-2,0 mia. kr. Som følge af det stærke 1. kvartal øges også resultatforventningen til et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. mod tidligere forventet 220-250 mio. kr.

**GPV** øger forventningerne til en omsætning i størrelsesordenen 2,9-3,0 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 250-290 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning i størrelsesordenen 2,7 mia. kr. og et EBITDA i intervallet 220-250 mio. kr.

**HydraSpecma** øger forventningerne til en omsætning i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 230-250 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning på ca. 2,1 mia. kr. med et EBITDA på 210-230 mio. kr. I årets resultat indgår en avance på ca. 10 mio. kr. fra salg af en ejendom.

**Borg Automotive** ser en positiv aktivtetsudvikling og forventer midt på året at overtage SBS Automotive. Sammen øger det årets forventning til en omsætning i størrelsesordenen 1.250 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 150-170 mio. kr. før eventuelle varelagerreguleringer i forbindelse med købesumfordeling efter købet af SBS Automotive. Til sammenligning var den tidligere forventning en omsætning i størrelsesordenen 1.050 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 130-150 mio. kr.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2021F efter Q1	2021F opr.	2020 real.
BioMar	12.000	12.000	11.649
Fibertex Personal Care	2.200	2.200	2.118
Fibertex Nonwovens	1.950	1.850	1.791
GPV	2.950	2.700	2.887
HydraSpecma	2.200	2.100	1.977
Borg Automotive	1.250	1.050	871
Øvrige/elimineringer	0	0	-19
<b>Omsætning i alt</b>	<b>22.550</b>	<b>21.900</b>	<b>21.273</b>

EBITDA (mio. kr.)	2021F efter Q1	2021F opr.	2020 real.
BioMar	950-1.020	950-1.020	972
Fibertex Personal Care	320-360	320-360	406
Fibertex Nonwovens	245-265	220-250	270
GPV	250-290	220-250	271
HydraSpecma	230-250	210-230	211
Borg Automotive	150-170	130-150	108
Øvrige	-40	-35	-29
<b>EBITDA i alt</b>	<b>2.105-2.315</b>	<b>2.015-2.225</b>	<b>2.209</b>
PPA-afskrivninger*	-85	-85	-89
Øvrige afskrivninger	-775	-775	-744
<b>EBIT i alt</b>	<b>1.245-1.455</b>	<b>1.155-1.365</b>	<b>1.376</b>
Associerede, JVs, m.v.	25	40	-36
Salg af virks.andele	0	0	2
Øvr. finansielle poster	-75	-90	-133
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.195-1.405</b>	<b>1.105-1.315</b>	<b>1.209</b>

\* Før evt. yderligere PPA-afskrivninger fra købet af SBS Automotive

# Ledelsespåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 6. maj 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 2021

12.08.2021 ▷ Delårsrapport for 2. kvartal 2021

11.11.2021 ▷ Delårsrapport for 3. kvartal 2021

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





## Virksomhederne

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

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. 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	2.271	2.381	530	536	521	445	741	679	575	533	272	232	4.906	4.802
Bruttoresultat	249	280	106	118	144	99	117	87	148	137	72	51	837	772
<b>EBITDA</b>	140	159	80	101	96	54	76	46	65	57	40	24	486	434
Af- og nedskrivninger	85	81	33	36	25	25	28	30	23	21	16	12	211	205
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	54	77	47	66	70	29	48	16	41	36	24	12	275	229
Res. efter skat fra associerede og JVs	-13	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	14
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0
Finansielle poster netto	-7	-11	0	1	-1	-12	8	-12	0	-7	-4	-5	7	-31
<b>Resultat før skat</b>	34	81	47	67	69	17	55	5	41	29	20	7	272	212
Skat af periodens resultat	-14	-19	-11	-15	-16	-5	-9	-4	-9	-7	-5	-1	-65	-53
<b>Periodens resultat</b>	20	62	36	51	53	12	46	1	31	23	15	6	207	159
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	3
<b>Schouw &amp; Co.s andel af resultatet</b>	20	62	36	51	53	15	46	1	31	23	15	6	207	162
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	-240	-97	41	105	54	46	103	70	21	28	-100	7	-99	181
Pengestrøm fra investering	-24	-56	-8	-7	-53	-34	-14	-13	-27	-21	-3	-3	-129	-134
Pengestrøm fra finansiering	275	121	-19	-77	8	12	-76	-30	9	4	105	7	305	-1
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver <sup>1</sup>	1.228	1.328	71	76	134	148	400	428	247	238	336	316	3.443	3.561
Materielle aktiver	1.660	1.672	1.249	1.311	957	957	420	455	332	260	95	92	4.732	4.776
Andre langfristede aktiver	1.010	1.142	38	72	8	8	155	180	116	123	88	87	1.438	1.632
Likvide beholdninger	486	496	29	55	152	82	302	235	71	53	17	17	723	578
Øvrige kortfristede aktiver	3.873	3.783	572	580	777	753	1.213	1.160	1.095	1.009	609	493	8.138	7.761
<b>Aktiver i alt</b>	8.258	8.421	1.960	2.095	2.028	1.948	2.489	2.458	1.861	1.681	1.146	1.005	18.473	18.308
Egenkapital	2.481	2.561	1.009	1.000	709	621	937	841	603	500	489	499	9.977	9.500
Rentebærende gældsforpligtelser	2.707	2.995	478	621	979	1.048	820	1.002	780	786	188	75	2.968	3.788
Øvrige forpligtelser	3.070	2.865	472	474	340	279	732	615	478	395	468	432	5.529	5.020
<b>Passiver i alt</b>	8.258	8.421	1.960	2.095	2.028	1.948	2.489	2.458	1.861	1.681	1.146	1.005	18.473	18.308
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.395	1.338	755	740	1.053	993	3.609	3.620	1.169	1.192	1.675	1.529	9.670	9.426
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	6,1%	6,7%	15,0%	18,9%	18,4%	12,2%	10,2%	6,8%	11,2%	10,8%	14,7%	10,4%	9,9%	9,0%
EBIT-margin	2,4%	3,3%	8,8%	12,3%	13,5%	6,6%	6,4%	2,4%	7,2%	6,8%	9,0%	5,2%	5,6%	4,8%
ROIC ekskl. goodwill	18,1%	18,6%	17,3%	13,5%	14,9%	4,2%	13,3%	6,1%	13,2%	13,1%	19,2%	13,8%	15,9%	12,5%
ROIC inkl. goodwill	13,1%	13,6%	16,2%	12,7%	13,8%	3,9%	11,9%	5,5%	11,7%	11,7%	9,9%	7,5%	12,7%	10,1%
Arbejdskapital	1.327	1.502	279	313	498	498	663	720	659	662	233	140	3.656	3.829
Netto rentebærende gæld	2.196	2.455	450	566	827	966	518	767	707	733	171	58	2.214	3.164

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

# BioMar

Ændrede valutakurser reducerer omsætning og EBITDA, mens det er lykkedes at fastholde afsatte mængder på uændret niveau. Nyt partnerskab i Vietnam forventes godkendt af myndighederne i 2. kvartal. Forventningerne for hele året fastholdes.

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

- Salmon-divisionen dækker aktiviteterne i Norge, Skotland, Chile og Australien. Divisionen leverer højtydende foder til blandt andet atlantehavslaks, stillehavslaks og ørred.
- EMEA-divisionen dækker EMEA-området med alle de aktiviteter, der ikke vedrører laks. Divisionen omfatter fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet.
- LatAm-divisionen dækker aktiviteterne i Latinamerika inden for rejer og fisk med undtagelse af laks. Divisionen omfatter fabrikker i Ecuador og Costa Rica.
- Asia-divisionen dækker aktiviteterne i Asien inden for fisk og rejer. Divisionen omfatter to fabrikker i Kina og fra 2021 yderligere en fabrik i Vietnam.

BioMar	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<i>Mængde (1.000 ton)</i>			
Salmon-divisionen	187	195	962
Øvrige divisioner	79	75	380
I alt	266	270	1.342
<i>Omsætning (mio. kr.)</i>			
Salmon-divisionen	1.672	1.762	8.511
Øvrige divisioner	599	619	3.138
I alt	2.271	2.381	11.649
<i>EBITDA (mio. kr.)</i>			
Salmon-divisionen	82	91	553
Øvrige divisioner	58	68	419
I alt	140	159	972

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

## Den økonomiske udvikling

Coronapandemien påvirker stadig de internationale markeder for akvakultur negativt med afdæmpet efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer til vigtige segmenter som hotel, restauration og catering. Det er imidlertid lykkedes BioMar at begrænse den mængdemæssige tilbagegang i 1. kvartal 2021 til beskedne 1% sammenlignet med året før. Den realiserede omsætning blev dog reduceret med 5% fra 2.381 mio. kr. i 1. kvartal 2020 til 2.271 mio. kr. i 1. kvartal 2021, væsentligst som følge af ændrede valutakurser, der har reduceret omsætningen i kvartalet med ca. 70 mio. kr. sammenlignet med året før.

Salmon-divisionen realiserede en mængdemæssig tilbagegang, væsentligst forårsaget af Chile, hvor en kombination af reduceret andel hos enkelte kunder, lavere biomasse i opdræt samt ændrede foderplaner som følge af situationen med coronavirus har reduceret afsætningen. I marts måned oplevede Chile endvidere en opblomstring af alger, som kan belaste markedet i en periode. Divisionens øvrige geografiske områder har realiseret fremgang.

EMEA-divisionen realiserede beskedne mængdemæssig fremgang i 1. kvartal 2021 sammenlignet med 1. kvartal 2020. Den samlede udvikling var et resultat af genvundne kontrakter på markederne omkring Middelhavet modsvaret af mindre gunstige opdrætsbetingelser i Nordeuropa sammenlignet med året før.

LatAm-divisionen realiserede mængdemæssig fremgang i 1. kvartal 2021 sammenlignet med 1. kvartal 2020. Fremgangen blev realiseret på trods af fortsatte udfordrende markedsforhold for opdrætterne, så den positive udvikling er primært drevet af introduktion af attraktive produkter, koncepter og serviceydelser fra BioMar.

Det realiserede EBITDA blev 140 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 159 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Tilbagegangen kan i væsentlig grad henføres til ændrede valutakurser, som i kvartalet har haft en negativ effekt sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 1.502 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 1.327 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021. De fleste komponenter i arbejdskapitalopgørelsen har bidraget til reduktionen undtagen varebeholdninger, der er øget som følge af etableringen i Australien og den afdæmpede afsætning i

BioMar	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	2.271	2.381	11.649
EBITDA	140	159	972
EBIT	54	77	637
Associerede og JVs	-13	14	-36

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

Chile. Brugen af supply chain-finansiering blev øget fra 645 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 843 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021, hvilket ikke afviger meget fra niveauet ved udgangen af 2020 på 829 mio. kr.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital var fortsat på et højt niveau med et ROIC ekskl. goodwill på 18,1% ved udgangen af 1. kvartal 2021 mod 18,4% ved udgangen af 2020.

## Joint ventures og associerede virksomheder

BioMar producerer fiskefoder i Kina og Tyrkiet gennem 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.

De to fodervirksomheder realiserede tilsammen i 1. kvartal 2021 på 100%-basis en omsætning på 161 mio. kr. med et EBITDA på 7 mio. kr. mod en omsætning på 139 mio. kr. med et EBITDA på 12 mio. kr. i samme periode året før. Den omsætningsmæssige fremgang kan henføres til aktiviteterne i Kina, som også har bidraget positivt til resultatudviklingen, mens Tyrkiet fortsat er udfordret af situationen med coronavirus og de makroøkonomiske forhold.



De ikke-konsoliderede virksomheder omfatter også den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral samt de mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping.

I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder i 1. kvartal 2021 samlet med en negativ resultatandel på 13 mio. kr. efter skat mod en positiv resultatandel på 14 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Tilbagegangen kan i det væsentligste henføres til Salmones Austral, der stadig er belastet af lave afregningspriser på opdrættede laks som følge af situationen med coronavirus.

### Forretningsudvikling

Siden 1. kvartal 2020 har det meste af verden været påvirket af situationen med coronavirus. Situationen har varieret fra land til land, så BioMar har løbende tilpasset sig situationen på hvert enkelt marked 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 således indtil nu været beskeden, selvom nogle markeder har været mere udfordret end andre – det gælder især Chile og Ecuador samt markederne omkring Middelhavet.

I februar 2021 underskrev BioMar en partnerskabsaftale med Viet-UC, som er en af de førende aktører i Vietnams rejendistri. Aftalen indebærer, at BioMar kan indtræde som medejer og praktisk operatør af den relativt nystartede foderfabrik, som ejes af Viet-UC. Processen med afklaring af partnerskabet har været besværliggjort af de vedvarende rejserestriktioner, men processen med opnåelse af de nødvendige myndighedsgodkendelser forløber nu planmæssigt med forventet afslutning i 2. kvartal 2021. Det forventes, at partnerskabet kan frembringe væsentlige synergier og styrke BioMars globale position inden for rejefoder. BioMar styrker samtidigt organisationen med dedikerede ledelsesressourcer for Asien for at understrege engagementet i dette vigtige geografiske område.

### Forventninger

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

Indtil nu har coronapandemien kun i begrænset omfang påvirket de samlede afsatte

mængder i BioMar. Der har dog været geografiske forskydninger, og i nogle tilfælde erstattes de mere avancerede foderprodukter af mere ordinære produkter.

Det vurderes aktuelt, at den største usikkerhed knytter sig til markedet i Chile samt til den fortsatte udvikling i situationen med coronavirus på alle markeder. Forventningerne for 2021 forudsætter, at markedsforholdene gradvist normaliseres på de primære markeder. Med den forudsætning forventer BioMar at øge de afsatte mængder, dels som følge af den gradvise normalisering, dels som effekt af de strategiske investeringer, der er foretaget de seneste år.

På den baggrund fastholder BioMar forventningen om at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 12,0 mia. kr., men omsætningen kan som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser. Resultatudviklingen kan ligeledes blive påvirket af ændrede valutakurser, men også her fastholdes forventningen om at realisere et EBITDA i 2021 i intervallet 950-1.020 mio. kr.

Associerede virksomheder og joint ventures, som indregnes med resultatandel efter skat, forventes nu at bidrage med en resultatandel i 2021 i størrelsesordenen 25. mio. kr. mod tidligere forventet ca. 40 mio. kr. Det redu-

cerede resultat udgør stadig en markant forbedring forholdt til 2020, som altovervejende kan henføres til Salmones Austral.

# Fibertex Personal Care

God efterspørgsel på vigtige markeder, men situationen med råvarepriser og råvareforsyning er udfordrende. Ny produktionskapacitet på vej i Malaysia og USA. Forventningerne for hele året fastholdes.

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens til hygiejneindustrien. Virksomheden har nonwovens-produktion 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 1. kvartal 2021 en omsætning på 530 mio. kr. mod 536 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Det marginale fald i omsætningen kan væsentligst henføres til ændrede valutakurser, som modvirker en stigning i de afsatte mængder.

Det realiserede EBITDA i 1. kvartal 2021 blev på 80 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Den væsentlige nedgang i resultatet var forventet og kan især henføres

Fibertex Personal Care	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning (mio. kr.)	530	536	2.118
- nonwov. fra Danmark	170	183	696
- nonwov. fra Malaysia	285	271	1.065
- printaktiviteter	75	82	357

til en ugunstig udvikling i råvarepriserne som først med forsinkelse kompenseres i salgspriserne.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 313 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 279 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021, primært grundet en mindre kapitalbinding i tilgodehavender. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 18,3% ved udgangen af 2020 til 17,3% ved udgangen af 1. kvartal 2021 som følge af den lavere indtjening i kvartalet.

## Forretningsudvikling

I Asien og USA er der fortsat gode vækstrater, og Fibertex Personal Care er klar til at forfølge mulighederne med investeringer i ny kapacitet. Virksomheden har igangsat udvidelse med endnu en produktionslinje til nonwovens i Malaysia, som etableres på fabrikken i Sendayan, og som nu forventes at være i drift i starten af 1. kvartal 2022. Ud over etableringen af den nye linje i Malaysia udvides også printaktiviteten i USA med en ny printlinje, som forventes idriftsat i 2. halvår 2021. De to linjer udvider kapaciteten med over 10% inden for hvert område, og de udgør samlet en investering i størrelsesordenen 250 mio. kr.

I Europa er markedet for nonwovens til hygiejneindustrien mere konsolideret. Fiber-

tex Personal Care har derfor arbejdet med udvikling og effektivisering af den eksisterende forretning. Introduktion af nye bløde produkter af en bredere kundeportefølje er vigtige elementer for at styrke virksomhedens position på dette marked.

Fibertex Personal Care har således udvidet produktporteføljen med en række specialprodukter. Herudover har virksomheden arbejdet med udvikling af nye værdiskabende serviceydelser, eksempelvis en ny service, hvor designere og produktspecialister – digitalt – kan godkende deres printdesign, hvilket optimerer hele godkendelsesprocessen. Denne nye service introduceres i 2. halvår 2021.

Seks ud af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling danner rammen for Fibertex Personal Cares indsats, og med det nye slogan "Sustainable is Possible" som afsæt er mange nye initiativer og projekter igangsat. Som eksempel inden for det miljømæssige færdiggør Fibertex Personal Care lige nu en installation af et 10.000 m<sup>2</sup> solcelleanlæg på fabrikken i Malaysia.

## Forventninger

Som følge af coronapandemien er efterspørgslen efter nonwovens til produktion af værnemidler stadig stor. Fibertex Personal Care har øget aktiviteterne inden for print

Fibertex Personal Care	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	530	536	2.118
EBITDA	80	101	406
EBIT	47	66	269

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

på nonwovens til mundbind, men har ellers herudover fastholdt fokus på produktion af materialer til de tre primære områder: babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter.

Samlet forventes det, at Asien fortsat vil vise vækst inden for alle de tre primære områder, mens det især er inkontinensprodukter, der viser en positiv udvikling på det europæiske marked.

Ligesom mange andre virksomheder har Fibertex Personal Care i årets første kvartal oplevet, at forsyningskæden af råvarer er under pres. Det er specielt leverancer af polypropylen i Europa, som er udfordrende. Den pressede situation forventes af fortsætte i 2. kvartal, og da netop polypropylen er virksomhedens vigtigste råvare, følges situationen tæt.

Forventningerne for hele året er således givet med forbehold for udviklingen i forsyningsituationen og for ændringer i råvarepriser og valutakurser. Aktuelt forventer Fibertex Personal Care dog uændret at kunne realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr.

# Fibertex Nonwovens

Kvartalets omsætning og resultat blev det bedste i virksomhedens historie. Markant fremgang på det nordamerikanske marked og i afsætning af bl.a. filtermaterialer og materialer til wipes. Forventningerne for hele året øges.

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 1. kvartal 2021 en omsætning på 521 mio. kr. mod 445 mio. kr. i 1. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 17%. Omsætningsfremgangen skyldes især en markant øget global afsætning af produkter til anlægsarbejder, filtermaterialer og materialer til wipes (engangsklude) samt en positiv udvikling i Nordamerika, hvor omsætningen alene steg med 37%. I Europa steg omsætningen med 14% i forhold til 1. kvartal 2020, da omsætningen her har været påvirket af en reduceret efterspørgsel inden for de industrielle segmenter.

Det realiserede EBITDA blev på 96 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 54 mio. kr. i 1. kvartal 2020, hvilket var væsentligt højere end forventet. Vigtige årsager til den øgede indtjening var en kombination af den øgede afsætning, et forbedret produktmix og en række omkostningsbesparelser. Herudover

var indtjeningen i kvartalet positivt påvirket af gunstige dispositioner på råvarer, hvor priserne imidlertid har været kraftigt stigende igennem kvartalet, hvilket vil afdæmpe resultatet i den kommende periode.

Bindingen i arbejdskapital blev på trods af den øgede aktivitet fastholdt på 498 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021, svarende til niveauet ved udgangen af 1. kvartal 2020. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 12,2% ved udgangen af 2020 til 14,9% ved udgangen af 1. kvartal 2021, primært drevet af den fortsat øgede 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 har været i stand til at udnytte de forretningsmuligheder, der er opstået i kølvandet på coronapandemien med et markant øget forbrug af filtermaterialer samt materialer til wipes, der i stort omfang bruges til rengørings- og desinficeringssopgaver.

Markedsforholdene har i 1. kvartal 2021 gennemgående været karakteriseret som stabile med en generelt stigende efterspørgsel. Årets første tre måneder har dog også

været påvirket af den globale mangel på elektronikkomponenter, som har medført, at autoindustrien igen har været nødsaget til at reducere deres produktion, hvilket har reduceret afsætningen til dette vigtige segment. Tilsvarende har den generelt øgede efterspørgsel efter råvarer og komponenter på verdensmarkedet medført, at forsyningsikkerhed og massive prisstigninger på råvarer og transport er blevet en stadig større udfordring.

I Nordamerika er den positive udvikling fortsat. Aktiviteterne i USA betragtes som en vigtig, langsigtet indsats i et attraktivt vækstmarked, og det er derfor besluttet at investere ca. 300 mio. kr. i at øge produktionskapaciteten for at imødekomme det stigende behov. Også i Europa ses der gode muligheder for investering, og efter udløbet af 1. kvartal er det annonceret, at der planlægges investeringer i størrelsesordenen 300 mio. kr. i yderligere kapacitet på virksomhedens fabriker i Tjekkiet og Tyrkiet. Investeringerne i både USA og Europa understreger virksomhedens strategiske ambition om at styrke positionen som leverandør af materialer til specialiserede wipes.

## Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer fremadrettet gode vækstmuligheder inden for anvendelse af nonwovens til industrielle og sundheds-

Fibertex Nonwovens	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	521	445	1.791
EBITDA	96	54	270
EBIT	70	29	166

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

relaterede formål. For den resterende del af 2021 er forventningerne dog fortsat præget af en vis usikkerhed omkring udviklingen på råvarepriser. Den i øjeblikket øgede aktivitet har givet global mangel på råmaterialer og komponenter, hvilket har medført kraftige prisstigninger på råvarer og knaphed på leverancer. Kombineret med markant øgede fragtrater sætter det indtjeningen under pres, indtil en ny balance har etableret sig.

Markedsmæssigt forventes der for resten af året et tilfredsstillende aktivitetsniveau og god belægning af virksomhedens produktionskapacitet. Det forventes fortsat, at den øgede efterspørgsel efter filtermaterialer og materialer til wipes vil være vedvarende og derfor et naturligt fokus for fremtidige strategiske investeringer.

På den baggrund øger Fibertex Nonwovens omsætningsforventningen for 2021 med ca. 100 mio. kr. til en omsætning i størrelsesordenen 1,9-2,0 mia. kr. Som følge af det stærke 1. kvartal øges også resultatforventningen for 2021 til et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. mod tidligere forventet 220-250 mio. kr.

# GPV

Fremgang i omsætning og resultat trods udfordrende leveringsituation på komponenter. Beslutning om konsolidering af aktiviteterne i Asien på de to store fabrikker i Thailand og Sri Lanka. Forventningerne 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, Kina og Mexico.

## Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 1. kvartal 2021 en omsætning på 741 mio. kr. mod 679 mio. kr. i 1. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 9%. Fremgangen kan henføres til, at en række af virksomhedens kunder i kvartalet har øget deres efterspørgsel. Det gælder specielt kunder inden for segmenterne Semiconductor, Cleantech og Industry.

Presset på leverancer af elektronikkomponenter blev yderligere øget i 1. kvartal 2021. Det er sket som følge af et højt forbrug af

komponenter til især elektrificering, computere og 5G-netværk og har ført til øgede komponentpriser og længere leveringstider. GPV har derfor opfordret sine kunder til at forlænge deres forecast-periode, hvilket naturligt har resulteret i en længere ordrehorisont.

Resultatmæssigt blev 1. kvartal 2021 bedre end forventet, og det samlede resultat for kvartalet blev et EBITDA på 76 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Resultatet var positivt påvirket af den øgede aktivitet, som følge af øget afsætning til en bred vifte af kunder, samt god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 720 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 663 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 13,3% ved udgangen af 1. kvartal 2021 mod 11,0% ved udgangen af 2020 som følge af den forbedrede indtjening og lavere investeret kapital.

## 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 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.

GPV har besluttet at konsolidere produktionsaktiviteterne i Asien på de to store fabrikker i henholdsvis Thailand og Sri Lanka. I løbet af 2021 forventer GPV derfor at igangsætte to allerede planlagte ekspansionsprojekter på de to fabrikker. Den endelige igangsætning af projekterne vil dog afhænge af udviklingen i situationen med coronavirus. Som konsekvens af konsolideringsbeslutningen nedlukkes den kinesiske produktionsenhed, så aktiviteterne i Kina fremadrettet bliver fokuseret omkring materialefremskaffelse og indkøb af komponenter til virksomhedens fabrikker. Det forventes ikke, at ændringen i Kina vil påvirke resultatet i 2021 nævneværdigt.

## Forventninger

GPV vurderer, at den positive udvikling i markedet, der har været i 1. kvartal 2021, vil fortsætte i 2. kvartal, mens det fortsat er mere usikkert, hvordan efterspørgslen i 2. halvår 2021 vil udvikle sig.

GPV	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	741	679	2.887
EBITDA	76	46	271
EBIT	48	16	151

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

I den seneste periode er leveringstider på elektronikkomponenter blevet betragteligt forlænget som følge af øget efterspørgsel, ligesom leveringspræcisionen fra flere væsentlige leverandører i øjeblikket ikke er på det sædvanlige niveau. Det medfører en udfordrende situation med øgede komponentpriser og usædvanligt lange leveringstider, som GPV arbejder tæt sammen med kunderne om at håndtere.

GPV ser stadig en vis usikkerhed omkring udviklingen i coronapandemien, og hvordan det kan påvirke markedssituationen, men GPV har en stærk pipeline med løbende tilgang af nye kontrakter og nye kunder, som på lidt længere sigt vil bidrage positivt til aktiviteten. Med det tidsforløb, der sædvanligvis er ved indkøring af sådanne nye aktiviteter, forventes det dog ikke at kunne opveje de eventuelle negative effekter af coronapandemien i de nærmeste kvartaler.

På baggrund af den gode aktivitet i 1. kvartal og udsigten til en fastholdelse heraf i 2. kvartal vurderer GPV nu udsigterne for det samlede aktivitetsniveau for 2021 mere positivt end tidligere. Forventningerne til 2021 øges således til en omsætning i størrelsesordenen 2,9-3,0 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 250-290 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning i størrelsesordenen 2,7 mia. kr. og et EBITDA i intervallet 220-250 mio. kr.

# HydraSpecma

Positiv start på året med øget omsætning og resultat. Betydelig fremgang i afsætning af produkter til kørende materiel og fortsat god afsætning af løsninger til vindmøller. 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

1. kvartal 2021 udviklede sig mere positivt end forventet for HydraSpecma. Der har været betydelig fremgang i afsætningen af produkter til kørende materiel, hvor specielt de globale OEM-kunder inden for Commercial Vehicle og Construction Equipment har aftaget væsentligt mere end forventet, samtidig med at den gode afsætning af løsninger til vindmøller er fastholdt.

HydraSpecma realiserede således i 1. kvartal 2021 en omsætning på 575 mio. kr. mod 533 mio. kr. i 1. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 8%. Som en naturlig konsekvens af omsætningsfremgangen blev også det realiserede EBITDA for 1. kvartal 2021 øget med 12% til 65 mio. kr. mod 57 mio. kr. i 1. kvartal 2020.

Bindingen i arbejdskapitalen faldt marginalt fra 662 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 659 mio. kr. ved udgangen af 1.

kvartal 2021. Afkastet på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 12,9% ved udgangen af 2020 til 13,2% ved udgangen af 1. kvartal 2021 som følge af den øgede indtjening.

## Forretningsudvikling

Den øgede aktivitet belaster naturligt virksomhedens produktionskapacitet. HydraSpecma ser derfor frem til ibrugtagelse af de nye logistik- og produktionsfaciliteter i Gøteborgområdet, som vil optimere den nuværende produktion og øge kapaciteten til at dække den stigende efterspørgsel fra de europæiske kunder inden for kørende materiel. De nye faciliteter på i alt 11.000 m<sup>2</sup> er i april 2021 afleveret fra entreprenøren i overensstemmelse med tidsplanen. HydraSpecma kan således over de kommende måneder flytte aktiviteterne fra den nuværende placering i det centrale Gøteborg til den nye velbeliggende placering uden for Gøteborg.

HydraSpecma etablerer samtidig et nyt Tech-center i Ishøj med tilpassede faciliteter til betjening af virksomhedens kunder på Sjælland. Det nye Tech-center forventes at være klar til ibrugtagelse ved udgangen af 3. kvartal 2021, og HydraSpecma har i april 2021 indgået aftale om salg af virksomhedens nuværende ejendom i Greve. Salget af ejendommen i Greve forventes at medføre en regnskabsmæssig avance på ca. 10 mio. kr.

Der forventes en fortsat forskydning af den geografiske fordeling mod Asien, hvor aktiviteten vil være stigende, 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 ejendom på ca. 4.200 m<sup>2</sup>, som forventes at stå færdig i 2. kvartal 2022, med mulighed for yderligere ekspansion.

HydraSpecmas fortsatte udvidelse af produktsortimentet og opbygning af et kompetencecenter inden for elektrificering i Skjern, er blevet modtaget positivt af markedet. Initiativet har allerede medført flere nye bæredygtige projekter, både rene elektrificerede løsninger, men også løsninger som kombinerer elektriske og hydrauliske komponenter til hybride løsninger.

## Forventninger

HydraSpecma forventer fortsat fremgang i afsætningen til de globale OEM-kunder inden for kørende materiel og fastholdelse af den gode afsætning til kunderne inden for vindmøller. Også andre kunder mærker stigende aktivitet, og gradvist kommer mange efterhånden tilbage på samme niveau som før coronapandemien.

HydraSpecma	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	575	533	1.977
EBITDA	65	57	211
EBIT	41	36	123

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

Den øgede aktivitet i markedet har imidlertid medført stigende priser på hydraulik- og elektrificeringsprodukter, ligesom omkostningerne til transport er øget. Samtidig er leveringstiderne på mange komponenter blevet forlænget som følge af materialemanget og kapacitetsbegrænsninger hos leverandørerne, hvilket kan medføre midlertidige opbremsninger i den forventede vækst.

HydraSpecma fortsætter arbejdet med at tilpasse virksomheden til den fremtidige markedssituation, og der gennemføres samtidig de nødvendige investeringer for at sikre, at reaktionshastigheden, konkurrenceevnen og det høje serviceniveau kan fastholdes.

Året som helhed påvirkes positivt af den forventede aktivitetsstigning, ligesom EBITDA påvirkes positivt af salget af ejendommen i Greve. På baggrund af de aktuelle udsigter øges forventningerne for 2021 således til en omsætning i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 230-250 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning på ca. 2,1 mia. kr. med et EBITDA på 210-230 mio. kr.



# Borg Automotive

God start på året som følge af øget efterspørgsel og succesfuld overtagelse af turboladeraktiviteter. Aftale om køb af handelsvirksomheden SBS Automotive indgået efter kvartalets udløb, og forventningerne til hele året øges.

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

Borg Automotive afsætter produkterne 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, airconditionkompressorer, 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.

Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og salgsselskab i Belgien samt produktion i Polen, England og Spanien. I maj 2021 har virksomheden endvidere indgået aftale om overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive, som forventes gennemført pr. 1. juli 2021.

## Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 1. kvartal 2021 oplevet øget aktivitet på flere markeder, selvom coronapandemien stadig florerer. Den realiserede omsætning i kvartalet blev således

på 272 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Fremgangen er først og fremmest et udtryk for en positiv udvikling i salg til eftermarkedet og en god opstart på aktivitetsudvidelsen med salg af turboladere.

Det realiserede EBITDA blev på 40 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 24 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Fremgangen kan primært henføres til den øgede omsætning, men også de iværksatte initiativer og de omkostningstilpasninger, der blev foretaget for at imødegå pandemien i løbet af 2020, har haft en positiv indflydelse på indtjeningen i kvartalet.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 140 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 til 193 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021. Den øgede arbejdskapital i forhold til sidste år kan henføres til de øgede aktiviteter samt en stigning i kundetilgodehavender og øget binding i varelager. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forøget fra 17,5% ved udgangen af 2020 til 19,2% ved udgangen af 1. kvartal 2021 som følge af det forbedrede resultat.

## Forretningsudvikling

Salget i 1. kvartal 2021 var præget af fremgang, sammenlignet med året før, hvilket skyldes en øget aktivitet i eftermarkedet, på trods af en fortsat lav trafikintensitet på en række vigtige markeder i Europa. Kunde-

grundlaget for Borg Automotive har i det væsentlige været uændret i perioden bortset fra tilgang af enkelte kunder som følge af overtagelsen af turboladeraktiviteterne fra spanske Turbo Motor Inyección (TMI) umiddelbart før årsskiftet.

Borg Automotive har løbende arbejdet med udvikling af produktprogrammet, hvor overtagelsen af de spanske turboladeraktiviteter udgør en efterspurgt udvidelse. Samtidigt er der arbejdet med optimering af produktionen og fordelingen mellem produktionsenhederne i henholdsvis Polen, England og Spanien. Investeringerne har de seneste år været øget for at håndtere en øget efterspørgsel og en udvidelse af produktprogrammet, men også for at håndtere en højere produktkompleksitet og en stigende elektrificering.

Efter kvartalets udløb har Borg Automotive endvidere indgået aftale om overtagelse af SBS Automotive, som er en handelsvirksomhed inden for autoreserverede, med hovedkontor i Støvring og distributionsfaciliteter i Danmark, Tyskland, Frankrig og Polen. Virksomheden beskæftiger ca. 130 medarbejdere og omsatte i 2020 for 455 mio. kr. med et EBITDA på ca. 20 mio. kr. SBS Automotive komplementerer aktiviteterne i Borg Automotive, og indgår således som et betydende led i den strategiske udvikling af

Borg Automotive	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	272	232	871
EBITDA	40	24	108
EBIT	24	12	60

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10

Borg Automotive. Overtagelsen forventes gennemført pr. 1. juli 2021, og aftalen er indgået på basis af en earn-out model, hvor enterprise value opgøres som fem gange EBITDA i 2022.

## Forventninger

Forventningerne til efterspørgselsudviklingen i 2021 er positive, hvortil kommer effekten fra opkøbet af TMI og senere på året SBS Automotive. Borg Automotive realiserer imidlertid også ca. 20% af virksomhedens samlede salg i Storbritannien, hvor landets udtræden af EU medfører øgede omkostninger og en mere kompliceret samhandel. Herudover er coronapandemien stadig med til at skabe en vis usikkerhed i markedet.

Borg Automotive forventede tidligere på året at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1.050 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 130-150 mio. kr. Året er startet godt, hvortil kommer effekten fra købet af SBS Automotive, som i årets sidste halvdel forventes at bidrage med en omsætning i størrelsesordenen 200 mio. kr. På den baggrund forventer Borg Automotive nu at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1.250 mio. kr. med et EBITDA i intervallet 150-170 mio. kr. før eventuelle varelagerreguleringer i forbindelse med købesumfordeling efter købet af SBS Automotive.

## Delårsregnskab

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

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
1	Omsætning	4.906	4.802	21.273
	Produktionsomkostninger	-4.069	-4.030	-17.746
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>837</b>	<b>772</b>	<b>3.528</b>
	Andre driftsindtægter	10	5	27
	Distributionsomkostninger	-346	-331	-1.331
2	Administrationsomkostninger	-223	-209	-831
	Andre driftsomkostninger	-3	-7	-17
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>275</b>	<b>229</b>	<b>1.376</b>
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-14	11	-44
	Resultatandele efter skat i joint ventures	1	4	8
	Resultat ved salg af virksomheder	3	0	2
	Finansielle indtægter	46	27	76
	Finansielle omkostninger	-39	-58	-209
	<b>Resultat før skat</b>	<b>272</b>	<b>212</b>	<b>1.209</b>
	Skat af periodens resultat	-65	-53	-300
	<b>Periodens resultat</b>	<b>207</b>	<b>159</b>	<b>909</b>
	Aktionærer i Schouw & Co.	207	162	912
	Minoritetsinteresser	0	-3	-3
	<b>Periodens resultat</b>	<b>207</b>	<b>159</b>	<b>909</b>
5	Resultat i kr. pr. aktie	8,63	6,76	38,04
5	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	8,59	6,76	38,00

Note	Totalindkomstopgørelse	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	-17
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	151	-170	-492
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-6	-8
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	8	-2	-2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-2	0	2
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	-11
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	2	1	-2
	Skat af anden totalindkomst	-1	1	3
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>158</b>	<b>-175</b>	<b>-528</b>
	Periodens resultat	207	159	909
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>365</b>	<b>-17</b>	<b>381</b>
	Fordeles således: Aktionærer i Schouw & Co.	364	-14	383
	Minoritetsinteresser	0	-2	-2
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>365</b>	<b>-17</b>	<b>381</b>

# Balance • aktiver og passiver

Note	Aktiver	31/3 2021	31/12 2020	31/3 2020	31/12 2019	Note	Passiver	31/3 2021	31/12 2020	31/3 2020	31/12 2019
	Immaterielle aktiver	3.443	3.423	3.561	3.568		Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	4.732	4.659	4.776	4.956	5	Reserve for sikringstransaktioner	-4	-10	-9	-3
	Leasingaktiver	717	721	761	827		Reserve for valutakursregulering	-103	-253	80	251
	Kapitalandele i associerede virksomheder	350	347	441	427		Overført resultat	9.471	9.257	8.817	8.658
	Kapitalandele i joint ventures	138	134	138	136		Foreslået udbytte	357	357	357	357
	Værdipapirer	81	80	78	79		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>9.977</b>	<b>9.606</b>	<b>9.500</b>	<b>9.519</b>
	Udskudt skat	116	104	122	122		Minoritetsinteresser	0	0	0	2
	Tilgodehavender	37	41	92	107		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.977</b>	<b>9.605</b>	<b>9.500</b>	<b>9.521</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.613</b>	<b>9.509</b>	<b>9.969</b>	<b>10.222</b>		Udskudt skat	363	357	410	409
	Varebeholdninger	3.888	3.692	3.617	3.868		Andre gældsforpligtelser	309	344	299	306
3	Tilgodehavender	4.211	4.071	4.102	4.112		Rentebærende gæld	1.975	1.742	2.867	2.976
	Tilgodehavende selskabsskat	39	88	41	37		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.647</b>	<b>2.443</b>	<b>3.577</b>	<b>3.691</b>
	Likvide beholdninger	723	635	578	538		Rentebærende gæld	993	856	921	909
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>8.860</b>	<b>8.486</b>	<b>8.339</b>	<b>8.554</b>		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.386	4.574	3.820	4.173
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.473</b>	<b>17.994</b>	<b>18.308</b>	<b>18.777</b>		Gældsforpligtelse vedrørende put-option	358	360	387	369
							Selskabsskat	113	155	104	114
							<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>5.849</b>	<b>5.946</b>	<b>5.231</b>	<b>5.565</b>
							<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.496</b>	<b>8.389</b>	<b>8.808</b>	<b>9.256</b>
							<b>Passiver i alt</b>	<b>18.473</b>	<b>17.994</b>	<b>18.308</b>	<b>18.777</b>

**Noter uden henvisning 4 og 6-8.**

# Pengestrømsopgørelse

Note	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Resultat før skat	272	212	1.209
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger*	211	205	833
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-4	-3	-7
Hensatte forpligtelser	8	2	24
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	13	-14	36
Finansielle indtægter	-46	-27	-76
Finansielle omkostninger	39	58	209
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>494</b>	<b>433</b>	<b>2.228</b>
Ændringer i driftskapital	-519	-164	471
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>-25</b>	<b>269</b>	<b>2.699</b>
Renteindtægter, modtaget	4	3	19
Renteomkostninger, betalt	-13	-27	-113
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>-35</b>	<b>245</b>	<b>2.605</b>
Betalt selskabsskat	-65	-63	-309
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-99</b>	<b>181</b>	<b>2.296</b>
Køb af immaterielle aktiver	-11	-5	-48
Køb af materielle aktiver	-132	-133	-454
Salg af materielle aktiver	12	2	9
Køb af virksomheder	0	0	-60
Salg af virksomheder	1	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	1	3	22
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-129</b>	<b>-134</b>	<b>-533</b>

\*Heraf udgør af- og nedskrivninger på leasingaktiver 53 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (2020: 51 mio. kr.).

Note	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på langfristede forpligtelser	-66	-106	-360
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	72	2	0
Forøgelse af gæld på kassekreditter	299	95	-945
<b>Pengestrøm fra fremmedfinansiering</b>	<b>305</b>	<b>-9</b>	<b>-1.305</b>
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	0	0	-336
Køb/salg af egne aktier, netto	0	9	11
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>305</b>	<b>-1</b>	<b>-1.630</b>
Periodens pengestrøm	77	47	133
Likvider, primo	635	538	538
Kursregulering af likvider	11	-7	-37
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>723</b>	<b>578</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	-171	0	0	-171	1	-170
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		-6	0	0	0	-6	0	-6
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-2	0	0	0	-2	0	-2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	1	0	1	0	1
Skat af anden totalindkomst		2	0	0	0	1	0	1
Periodens resultat		0	0	162	0	162	-3	159
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		-6	-171	163	0	-14	-2	-17
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	5	0	5	0	5
Værdiregulering af put-option		0	0	-18	0	-18	0	-18
Køb og salg af egne aktier		0	0	9	0	9	0	9
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	-4	0	-4	0	-4
<b>Egenkapital 31. marts 2020</b>	255	-9	80	8.817	357	9.500	0	9.500
Egenkapital 1. januar 2021	255	-10	-253	9.257	357	9.606	0	9.605
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	151	0	0	151	0	151
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		0	0	0	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		8	0	0	0	8	0	8
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-2	0	0	0	-2	0	-2
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	2	0	2	0	2
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		0	0	207	0	207	0	207
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		6	151	208	0	364	0	365
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	5	0	5	0	5
Værdiregulering af put-option		0	0	2	0	2	0	2
Køb og salg af egne aktier		0	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	7	0	7	0	7
<b>Egenkapital 31. marts 2021</b>	255	-4	-103	9.471	357	9.977	0	9.977

# Noter

## 1

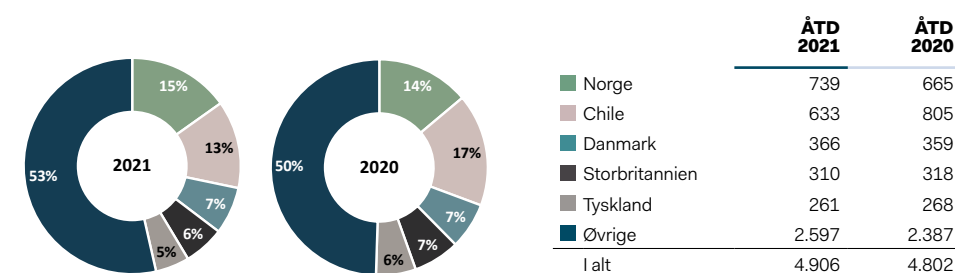
### Segmentoversigt

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	2.271	526	521	741	575	272	4.906	0	0	0	4.906
Intern omsætning	0	4	0	0	0	0	4	0	3	-7	0
Segmentomsætning	2.271	530	521	741	575	272	4.910	0	3	-7	4.906
EBITDA	140	80	96	76	65	40	495	0	-9	0	486
Af- og nedskrivninger	85	33	25	28	23	16	211	0	0	0	211
EBIT	54	47	70	48	41	24	284	0	-9	0	275
Resultatandele fra associerede og JVs	-13	0	0	0	0	0	-13	0	0	0	-13
Skat af periodens resultat	-14	-11	-16	-9	-9	-5	-64	0	-1	0	-65
Periodens resultat	20	36	53	46	31	15	202	0	6	0	207
Segmentaktiver	8.688	2.008	2.060	2.489	1.861	1.662	18.767	0	10.717	-11.010	18.473
Heraf goodwill	1.356	99	117	170	143	516	2.401	0	0	0	2.401
Kapitalandele i associerede og JVs	480	0	0	0	8	0	487	0	0	0	487
Segmentforpligtelser	5.777	950	1.319	1.552	1.258	657	11.512	0	1.766	-4.782	8.496
Arbejdskapital	1.327	279	498	663	659	233	3.659	0	-3	0	3.656
Netto rentebærende gæld	2.196	450	827	518	707	171	4.868	0	-2.654	0	2.214
Pengestrøm fra drift	-240	41	54	103	21	-100	-121	0	18	4	-99
Capex	25	8	53	14	27	3	130	0	0	0	130
Køb og salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.395	755	1.053	3.609	1.169	1.675	9.656	0	14	0	9.670

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	2.381	532	445	679	533	232	4.802	0	0	0	4.802
Intern omsætning	0	4	0	0	0	0	4	0	3	-7	0
Segmentomsætning	2.381	536	445	679	533	232	4.806	0	3	-7	4.802
EBITDA	159	101	54	46	57	24	442	0	-9	0	434
Af- og nedskrivninger	81	36	25	30	21	12	205	0	0	0	205
EBIT	77	66	29	16	36	12	237	0	-9	0	229
Resultatandele fra associerede og JVs	14	0	0	0	0	0	14	0	0	0	14
Skat af periodens resultat	-19	-15	-5	-4	-7	-1	-52	0	-1	0	-53
Periodens resultat	62	51	12	1	23	6	154	0	5	0	159
Segmentaktiver	8.852	2.143	1.980	2.458	1.681	1.521	18.635	11	10.973	-11.312	18.308
Heraf goodwill	1.419	99	120	178	134	516	2.467	0	0	0	2.467
Kapitalandele i associerede og JVs	571	0	0	0	8	0	579	0	0	0	579
Segmentforpligtelser	5.860	1.095	1.327	1.617	1.181	507	11.587	6	2.499	-5.284	8.808
Arbejdskapital	1.502	313	498	720	662	140	3.836	0	-7	0	3.829
Netto rentebærende gæld	2.455	566	966	767	733	58	5.545	5	-2.386	0	3.164
Pengestrøm fra drift	-97	105	46	70	28	7	159	0	18	4	181
Capex	59	7	34	13	21	3	137	0	0	0	137
Køb og salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.338	740	993	3.620	1.192	1.529	9.412	0	14	0	9.426



# 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.

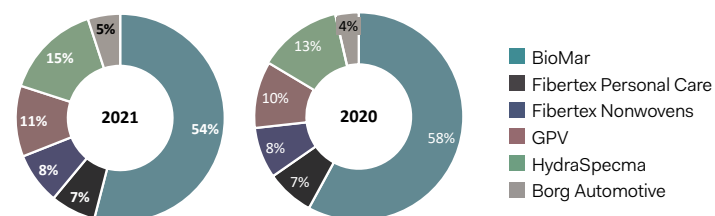
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2020	217.000	1.050.000	1.267.000
Bortfaldet i 2021	-55.000	-212.000	-267.000
Tildeling i 2021	40.000	363.000	403.000
Udestående optioner i alt pr. 31. marts 2021	202.000	1.201.000	1.403.000

## 3

### Tilgodehavender - kortfristede

	31/3 2021	31/3 2020
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3.873	3.719
Andre kortfristede tilgodehavender	260	313
Periodeafgrænsningsposter	78	70
<b>Tilgodehavender - kortfristede i alt</b>	<b>4.211</b>	<b>4.102</b>

#### Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

31/3 2021	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.202	355	188	278	4.022
Nedskrivning på tilgodehavender	-20	-7	-8	-115	-149
<b>Tilgodehavender netto</b>	<b>3.182</b>	<b>348</b>	<b>180</b>	<b>163</b>	<b>3.873</b>

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,3%
Nedskrivningsprocent	0,6%	1,8%	4,3%	41,4%	3,7%

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

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

	31/3 2021	31/3 2020
<b>Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg</b>		
Nedskrivninger primo	-142	-171
Valutakursregulering	-2	3
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Periodens nedskrivninger, netto	-5	0
Afgang, realiserede tab	0	24
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-149</b>	<b>-144</b>

# Noter

## 4

### 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	Udnyttet	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	3.275	232	3.043	Committed	2 år og 9 mdr (+2 år)
Standby-facilitet	1.000	0	1.000	Committed	0 mdr
Øvrige kreditfaciliteter	886	731	155	Uncommitted	
Schuldschein	1.011	1.011	0	Committed	3 år og 5 mdr
Prioritetslån	128	128	0	Committed	4 år og 8 mdr
Anden lang gæld	125	125	0	Uncommitted	3 år og 9 mdr
Leasing	741	741	0	Committed	
Likvider			723		
<b>31. marts 2021</b>	<b>7.166</b>	<b>2.968</b>	<b>4.921</b>		

Koncernens selskaber er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s resourcer 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). Den nye facilitet er 3-årig med mulighed for 1-årig forlængelse efter år ét og to. I forbindelse med refinansieringen af bankfaciliteten blev det hidtidige bankkonsortium bestående af Danske Bank, DNB og Nordea udvidet med den internationale bank Hongkong & Shanghai Banking Corporation (HSBC). Herudover har Schouw & Co. moderselskabet udstedt Schuldscheins i april 2019 for samlet 136 mio. EUR (1.011 mio. kr.) med udløb i 2024 (80%) samt 2026 (20%), og i april 2020 etableredes to committede bilaterale faciliteter for samlet 1.000 mio. kr. med henblik på at sikre maksimal økonomisk handlefrihed for koncernen under coronapandemien. De bilaterale faciliteter udløber i april 2021 og bliver ikke forlænget.

# Noter

## 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 tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og har ikke været ændret de seneste fem år.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
<b>Beholdning pr. 1. januar 2020</b>	1.544.280	15.442.800	469	6,06%
Afgang til optionsprogram	-20.000	-200.000	-3	-0,08%
<b>Beholdning pr. 31. marts 2020</b>	1.524.280	15.242.800	466	5,98%
Afgang til optionsprogram	-3.556	-35.560	-1	-0,01%
<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. 31. marts 2021</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo marts 2021 en markedsværdi på 1.009,8 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	207	162
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.520.724	-1.538.566
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>23.979.276</b>	<b>23.961.434</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	97.312	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>24.076.588</b>	<b>23.961.434</b>
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	8,63	6,76
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	8,59	6,76

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

Alle beløb i mio. kr.

## 6

### Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	31/3 2021	31/12 2020	31/3 2020
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	0	0	0
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	80	79	77
Afledte finansielle instrumenter (2)	9	12	51
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	29	53	26

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

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

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

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

# Noter

## 7

### 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.

	<b>ÅTD 2021</b>	<b>ÅTD 2020</b>
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	1	8
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	17	38
Koncernen har pr. 31. marts en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	94	59
Koncernen har i perioden købt varer for	17	9
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	117	98
Koncernen har pr. 31. marts en gæld på	5	4

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%).

## 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 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