



2022

DELÅRSRAPPORT

FOR 2. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 42, 16. august 2022

Indhold

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning
- 07 Forventninger
- 09 Ledespåtegning
- 10 Virksomhederne
- 21 Resultatopgørelse
- 22 Balance
- 23 Pengestrømsopgørelse
- 24 Egenkapitalopgørelse
- 25 Noter



Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 2. kvartal 2022
- 07 Forventninger
- 09 Ledelsespåtegning



Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:



KAPITALMARKEDSDAG

Schouw & Co. afholder kapitalmarkedsdag for analytikere, institutionelle investorer og medier den 1. september 2022 i København. Se www.schouw.dk for yderligere info.

STÆRK UDVIKLING I USIKRE TIDER

Vi har haft en stærk udvikling i 2. kvartal på trods af udfordringer med globale forsyningskæder, øgede omkostninger og geopolitiske spændinger. Det skyldes i høj grad, at vores virksomheder har reageret hurtigt og tilpasset sig de aktuelle udfordringer. Vi ser fortsat en god efterspørgsel, og sammen med øgede priser har det medført en markant fremgang i virksomhedernes omsætning. For hele året forventer vi nu en omsætningsfremgang på 20-25%, mens indtjeningen vil lande på samme niveau som i 2021. Det er tilfredsstillende på et tidspunkt, hvor udfordringerne er betydelige, og hvor sigtbarheden er lav. Samtidig glæder vi os over, at vi har indgået en spændende aftale om sammenlægning af GPV og schweiziske Enics.



HOVEDPUNKTER

34% vækst i omsætning i kvartalet grundet øgede mængder og højere priser

Godt resultat trods fortsatte markedsmæssige udfordringer

Salgspriser kompenserer gradvist højere omkostninger

Forventning om omsætningsfremgang og styrket resultat for hele året

OMSÆTNING

7,5

MIA. KR.

EBITDA

564

MIO. KR.

ROIC

11,5%

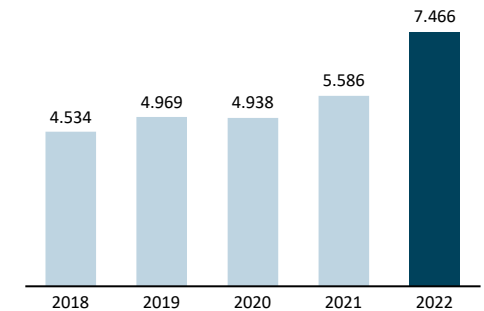
2. KVARTAL 2022

Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning og indkomst					
Omsætning	7.466	5.586	13.764	10.492	24.219
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	564	552	928	1.031	2.181
Af- og nedskrivninger	220	209	435	419	858
Resultat af primær drift (EBIT)	344	343	493	612	1.323
Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures	40	13	51	0	46
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	3	3
Nettofinans	-37	-29	40	-22	-64
Resultat før skat	346	328	584	594	1.309
Periodens resultat	273	242	463	445	1.021
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	458	264	-174	158	504
Pengestrøm fra investering	-486	-234	-780	-356	-924
Heraf investering i materielle aktiver	-267	-193	-541	-324	-751
Pengestrøm fra finansiering	67	-189	948	117	250
Periodens pengestrøm	39	-158	-6	-81	-170
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	12.687	10.154	12.687	10.154	11.165
Balancesum	24.459	19.126	24.459	19.126	21.488
Arbejds kapital	5.688	3.864	5.688	3.864	4.566
Netto rentebærende gæld (NIBD)	4.307	2.511	4.307	2.511	2.773
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.889	9.841	10.889	9.841	10.634
Minoritetsinteresser	15	10	15	10	15
Egenkapital i alt	10.905	9.851	10.905	9.851	10.649
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	7,6	9,9	6,7	9,8	9,0
EBIT-margin (%)	4,6	6,1	3,6	5,8	5,5
EBT-margin (%)	4,6	5,9	4,2	5,7	5,4
Egenkapitalforrentning (%)	10,0	10,3	10,0	10,3	10,1
Egenkapitalandel (%)	44,6	51,5	44,6	51,5	49,6
ROIC ekskl. goodwill (%)	11,5	16,1	11,5	16,1	13,9
ROIC inkl. goodwill (%)	9,4	13,0	9,4	13,0	11,2
NIBD/EBITDA ratio	2,1	1,1	2,1	1,1	1,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.566	9.969	11.315	9.818	10.210
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	11,58	10,07	19,46	18,51	42,55
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	11,57	10,02	19,44	18,42	42,37
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	460,64	410,39	460,64	410,39	443,67
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	494,50	688,00	494,50	688,00	569,00
Kurs/indre værdi	1,07	1,68	1,07	1,68	1,28
Markedsværdi, ultimo	11.690	16.498	11.690	16.498	13.638

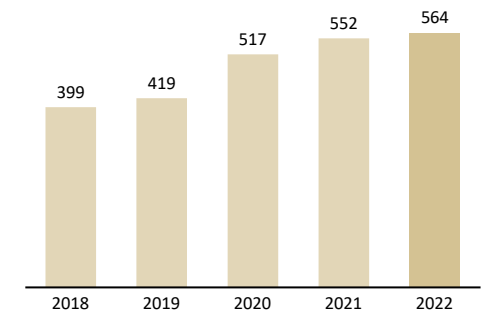
Omsætning 2. kvartal

Mio. kr.



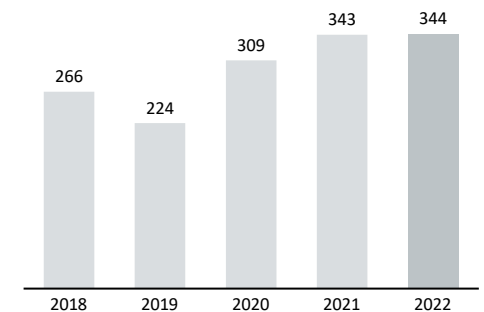
EBITDA 2. kvartal

Mio. kr.



EBIT 2. kvartal

Mio. kr.





Delårsberetning for 2. kvartal 2022

Et stærkt kvartal med stor omsætningsfremgang og fremgang i resultat drevet af god efterspørgsel og højere salgspriser, som gradvist afspejler de kraftigt øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt.

Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q2 2022	Q2 2021	Ændring	
Omsætning	7.466	5.586	1.880	34%
EBITDA	564	552	12	2%
EBIT	344	343	1	0%
Associerede og JVs	40	13	27	205%
Resultat før skat	346	328	19	6%
Pengestrøm fra drift	458	264	194	73%

(mio. kr.)	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Ændring	
Omsætning	13.764	10.492	3.272	31%
EBITDA	928	1.031	-103	-10%
EBIT	493	612	-120	-20%
Associerede og JVs	51	0	51	n/a
Resultat før skat	584	594	-9	-2%
Pengestrøm fra drift	-174	158	-332	-210%
Netto renteb. gæld	4.307	2.511	1.796	72%
Arbejdskapital	5.688	3.864	1.824	47%
ROIC ekskl. goodwill	11,5%	16,1%	-4,6%	
ROIC inkl. goodwill	9,4%	13,0%	-3,5%	

Schouw & Co. koncernen realiserede et omsætningsmæssigt stærkt 2. kvartal 2022, hvor de fleste af koncernens virksomheder har mærket en god efterspørgsel. Den positive omsætningsudvikling var i væsentlig grad understøttet af øgede salgspriser som følge af markant øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt samt af Borg Automotives køb af SBS Automotive.

Koncernens omsætning steg i 2. kvartal 2022 med 34% til 7.466 mio. kr. mod 5.586 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Fremgangen hidrører specielt fra BioMar, GPV og Borg Automotive, men også de tre øvrige virksomheder har bidraget til fremgangen. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 13.764 mio. kr. mod 10.492 mio. kr. i 1. halvår 2021, svarende til en fremgang på 31%.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 552 mio. kr. i 2. kvartal 2021 til 564 mio. kr. i 2. kvartal 2022. Af koncernens virksomheder har BioMar, GPV og Borg Automotive haft fremgang, mens HydraSpecma har realiseret resultat på niveau med året før, når der bortses fra avance ved salg af ejendom i 2. kvartal 2021. Kun de to Fibertex-virksomheder har som forventet realiseret et lavere resultat end året før. For 1. halvår blev det samlede EBITDA reduceret fra 1.031 mio. kr. i 2021 til 928 mio. kr. i 2022, blandt andet foranlediget af situationen omkring Rusland og Ukraine, da der i halvåret er indregnet 46 mio. kr. i nedskrivninger på aktiver relateret til Rusland.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 2. kvartal 2022 bidraget med en resultatandel efter skat på 40 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2. kvartal året før. Resultatandelen hidrører

i begge år fra associerede virksomheder og joint ventures under BioMar.

Koncernens nettofinansieringsomkostning steg fra 29 mio. kr. i 2. kvartal 2021 til 37 mio. kr. i 2. kvartal 2022, hvoraf stigningen i de egentlige renteomkostninger udgjorde 7 mio. kr. efter stigende gæld til finansiering af øget binding i arbejdskapital.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 12,1% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 11,5% ved udgangen af 2. kvartal 2022 som konsekvens af den øgede kapitalbinding.

Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 2. kvartal 2022 en pengestrøm fra drift på 458 mio. kr. mod 264 mio. kr. i 2. kvartal året før. Fremgangen hidrører væsentligst fra BioMar, men også Fibertex Personal Care og HydraSpecma har bidraget til fremgangen, mens koncernens tre øvrige virksomheder har frembragt en lavere pengestrøm fra drift.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital blev i kvartalet forøget fra 5.528 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 5.688 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022,

hvor bindingen i kvartalet er blevet påvirket af udvidet brug af supply chain-finansiering i BioMar. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.864 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021.

Til investeringer blev der i 2. kvartal 2022 anvendt 486 mio. kr. Ud over løbende investeringer i alle virksomhederne var det først og fremmest til BioMars køb af AQ1 samt til kapacitetsudvidende investeringer i Fibertex Nonwovens og GPV. Til sammenligning blev der i 2. kvartal 2021 anvendt 234 mio. kr. til investeringer.

Koncernens udvikling

Schouw & Co. koncernens virksomheder har i stor udstrækning formået at tilpasse sig en situation med turbulente globale forsyningskæder og markant øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt, og de fleste af virksomhederne mærker fortsat en god underliggende efterspørgsel.

Koncernens finansielle styrke giver virksomhederne mulighed for at positionere sig godt i konkurrencen. De seneste års investeringer i produktionskapacitet, kombineret med en strategisk beslutning om at tilstræbe tilstrækkelige forsyninger, har givet virksomhederne interessante forretningsmuligheder, som





Delårsberetning for 2. kvartal 2022

er blevet udnyttet, og som i væsentlig grad modvirker de negative effekter af situationen omkring Rusland og Ukraine.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i kvartalet kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har øget den mængdemæssige afsætning med 9% sammenlignet med året før, mens den realiserede omsætning blev øget med hele 42%. Resultatet var positivt påvirket af den øgede afsætning, men stadig belastet af de markant øgede omkostninger til råvarer og energi. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures blev stærkt forbedret, væsentligst drevet af Salmones Austral og LetSea. I april overtog BioMar endvidere den australske virksomhed AQ1 Systems, som fremstiller fodersystemer til rejeopdræt baseret på akustisk teknologi.

Fibertex Personal Care har realiseret en 6% omsætningsfremgang, der var drevet af højere salgspriser som følge af højere råvarepriser, mens den mængdemæssige afsætning var reduceret, først og fremmest grundet lavere afsætning fra Malaysia. Det realiserede EBITDA var lavere end året før, som følge af den lavere afsætning og øgede omkostninger til blandt andet energi.

Fibertex Nonwovens har realiseret en 10% omsætningsfremgang, primært drevet af højere salgspriser, mens den mængdemæssige afsætning var reduceret, først og fremmest

grundet lavere afsætning af filtermaterialer og materialer til wiper (engangsklude). Det realiserede EBITDA blev lavere end året før grundet den reducerede afsætning og kraftigt øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt.

GPV har realiseret en markant omsætningsfremgang på 49% på basis af en øget efterspørgsel samt fortsat markante prisstigninger på komponenter og materialer. Det realiserede resultat blev styrket som følge af den øgede afsætning, god omkostningsstyring og høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker. Den 22. juni blev planen om at sammenlægge GPV og den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics AG annonceret. Transaktionen afventer fortsat sædvanlige myndighedsgodkendelser.

HydraSpecma har realiseret 7% omsætningsfremgang først og fremmest grundet øget afsætning til kunderne inden for kørende materiel, som kompenserer for aktivitetsnedgang i vindmøllesegmentet. Høj kapacitetsudnyttelse samt effekten af de foretagne investeringer i produktionskapacitet og automatisering har bidraget til at fastholde resultatet på niveau med året før, når der bortses fra avance ved salg af ejendom i 2. kvartal 2021.

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 forøget, primært som konsekvens af den øgede aktivitet.

Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 2. kvartal 2022, 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.

Årsrapporten for 2021 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises. Schouw & Co. har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2022, herunder specielt ændret behandling af IT-investeringer i cloudløsninger.

I 2. kvartal 2022 er Tyrkiet overgået til at være et hyperinflationsland, da inflationen over de seneste tre år har haft en kumulativ inflationssats, der overstiger 100%. Derfor anses landet pr. 30. juni 2022 for at være en hyperinflationsøkonomi, som defineret i IAS 29. Der er foretaget omregning af Fibertex Nonwovens tyrkiske datterselskab med tilbagevirkende kraft, hvilket har givet en beskedent resultatpåvirkning, men har påvirket egenkapitalen positivt med godt 40 mio. kr., der primært

SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien faldt i 2. kvartal 2022 med 15% til 494,50 kr. pr. aktie, efter udlodning af udbytte på 15,00 kr. pr. aktie mod 582,00 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2022. Efter kvartalets udløb er kursen dog igen steget. Til sammenligning udgjorde kursen 569,00 kr. pr. aktie ved udgangen af 2021.

kan henføres til en opskrivning af værdien af materielle aktiver.

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 2021, 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 2021.

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

Forventning om omsætningsfremgang som følge af god aktivitet og øgede salgspriser. Styrkede resultatforventninger for året trods fortsat usikkerhed afledt af situationen omkring Rusland og Ukraine.

Forventning til 2022

Ved indgangen til året var det forventningen, at 2022 ville blive et godt år, hvor stærk efterspørgsel og forøget produktionskapacitet ville danne basis for øget omsætning, selvom turbulente forsyningskæder og høje priser på råvarer, energi og fragt stadig ville være en udfordring. På langt de fleste af koncernens forretningsområder er der da også god underliggende aktivitet, så på mange måder er forventningen blevet opfyldt, selvom den russiske invasion af Ukraine har medført fornyet usikkerhed.

Schouw & Co. koncernen har ikke produktionsfaciliteter i Rusland og Ukraine, og de to lande har ikke været blandt koncernens vigtigste markeder, men specielt BioMar har dog tidligere haft et betydeligt salg til Rusland, som nu er indstillet. Situationen har naturligvis også øget risikoen omkring tilgodehavender og andre aktiver relateret til Rusland.

Ud over disse direkte effekter har situationen omkring Rusland og Ukraine afledt en række indirekte effekter, som rammer virksomheder bredt med forstyrrelse af verdenshandelen, yderligere forøgede priser på visse råvarer og materialer samt markant øgede energi- og omkostninger.

Ændret regnskabspraksis

I 2021 udsendte IFRIC en agendabeslutning vedrørende behandlingen af om-

kostninger til opsætning og tilpasning af Cloud Computing-arrangementer, som blev godkendt af IASB. Agendabeslutningen medfører en ændring af regnskabspraksis vedrørende IT-investeringer i cloud-løsninger, som indebærer, at disse løsninger ikke længere kan aktiveres og afskrives, men skal udgiftsføres i det regnskabsår, hvor de afholdes.

Ændringen medfører, at EBITDA i 2022 reduceres med ca. 45 mio. kr., mens sammenligningstallet for EBITDA i 2021 reduceres med 26 mio. kr. Den ændrede praksis medfører, at afskrivningerne i 2022 og efterfølgende år reduceres. Ændringen berører aktuelt BioMar, HydraSpecma og Borg Automotive.

De enkelte virksomheder

Om forventningerne til omsætning og EBITDA i de enkelte virksomheder i 2022 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar forventer mængdemæssig fremgang og yderligere øget omsætning som følge af øgede råvarepriser. Den gode aktivitet kompenserer for øgede omkostninger, og selvom BioMar er påvirket af situationen omkring Rusland og Ukraine, hæves forventningerne til årets omsætning og resultat.

Fibertex Personal Care oplever i øjeblikket afsætningsmæssige udfordringer i Asien og fortsat pres på forsyningskæderne, hvilket

afdæmper forventningerne til årets omsætning og resultat. Idriftsættelsen af den nye produktionslinje i Malaysia er forsinket, hvilket dog ikke umiddelbart får nævneværdig resultateffekt i 2022.

Fibertex Nonwovens reducerer omsætningsforventningen da de øgede salgspriser ikke fuldt ud kompenserer for lavere mængder. De fortsat høje omkostninger kombineret med lavere mængder reducerer forventningen til årets resultat.

GPV forventer fortsat høj aktivitet trods international uro og pres på globale forsyningskæder, og forventningerne til omsætning og resultat for hele året øges. Hertil kommer naturligvis, at Enics vil indgå i konsolideringen fra overtagelsestidspunktet.

HydraSpecma forventer fortsat god afsætning til kunder inden for kørende materiel, som kompenserer for mere afdæmpet aktivitet på andre områder. Forventningerne til årets omsætning og resultat fastholdes.

Borg Automotive forventer positiv efterspørgselsudvikling og helårseffekt af den tilkøbte handelsvirksomhed SBS Automotive. Forventningerne til årets omsætning og resultat fastholdes.

Koncernens samlede forventning

Schouw & Co. koncernens virksomheder har gennemgående fra årets start haft forventning om øget afsætning på de fleste områder, i form af øgede mængder eller på anden måde øget aktivitet, sammenlignet med året før. De markant øgede priser på råvarer og andre materialer medfører, at omsætningen forøges yderligere – ud over den fremgang der hidrører fra den øgede aktivitet.

Sammenfattende forventer Schouw & Co. således nu at realisere en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 28,8-30,5 mia. kr. mod tidligere forventet 27,9-29,8 mia. kr. Sammenlignet med 2021 svarer det til en fremgang i størrelsesordenen 20-25%. Koncernens omsætning kan dog fortsat blive påvirket ganske meget af ændrede råvarepriser hen over den resterende del af året.

De markant øgede priser på råvarer og andre materialer kombineret med eskalerende omkostninger, specielt til energi, sætter fortsat indtjeningen under pres. Den øgede omkostningsbase fordrer højere salgspriser, som er ressourcekrævende at indarbejde i markedet. Koncernens virksomheder har imidlertid gjort en ihærdig indsats for at opnå den nødvendige compensation, og resultatet heraf begynder gradvist at afspejle sig i salgspriserne.





Forventninger

De internationale sanktioner har medført risiko omkring tilgodehavender og andre aktiver i Rusland. En hel eller delvis nedskrivning af disse aktiver er i sagens natur en omkostning af engangskarakter, som bør betragtes isoleret fra de ordinære resultatforventninger for året. Ved udgangen af 1. halvår 2022 er der i regnskabet indregnet en nedskrivning på i alt 46 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland for BioMar og Borg Automotive.

Koncernens samlede resultat i 2022 forventes således at blive forbedret til et EBITDA i intervallet 2.070-2.270 mio. kr. mod tidligere forventet 2.025-2.255 mio. kr., når det opgøres efter indregning af den foretagne nedskrivning på 46 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland. Det bemærkes, at BioMar herudover har en mulig yderligere risikoeksponering på op til ca. 45 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland - hovedsageligt likvider - som ikke er indeholdt i forventningerne.

Koncernens samlede afskrivninger forventes forøget med ca. 20 mio. kr., primært foranlediget af købet af AQ1, mens resultatandelen efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures forventes forbedret med ca. 20 mio. kr. i forhold til den tidligere forventning.

Koncernens nettofinansieringsomkostning forventes fastholdt på ca. 20 mio. kr. med det forbehold, at den vurdering af earn out-betalingen vedrørende Borg Automotives køb af SBS Automotive, der medførte en reduceret

forventet købesum efter 1. kvartal 2022, skal genberegnes efter årets resultat.

Det bemærkes herudover, at forventningerne for året ikke indeholder effekt fra købet af den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics AG, som vil indgå i konsolideringen fra overtagelsestidspunktet.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2022 forventet efter Q2	2022 forventet efter Q1	2021 realiseret
BioMar	16.500-17.500	16.000-17.000	13.300
Fibertex Personal Care	ca. 2.500	2.500-2.600	2.249
Fibertex Nonwovens	1.900-2.100	2.000-2.200	1.814
GPV	3.900-4.100	3.500-3.700	3.191
HydraSpecma	2.400-2.500	2.300-2.500	2.315
Borg Automotive	1.600-1.800	1.600-1.800	1.368
Øvrige/elimineringer	-	-	-19
Omsætning i alt	28.800-30.500	27.900-29.800	24.219

RESULTAT (mio. kr.)	2022 forventet efter Q2	2022 forventet efter Q1	2021 realiseret
BioMar	910-960	855-905	889
Fibertex Personal Care	290-320	290-330	315
Fibertex Nonwovens	150-180	180-220	230
GPV	330-360	310-350	342
HydraSpecma	270-290	270-290	286
Borg Automotive	170-200	170-200	158
Øvrige	-50-40	-50-40	-40
EBITDA*	2.070-2.270	2.025-2.255	2.181
PPA-afskrivninger	-120	-105	-98
Øvrige afskrivninger	-770	-765	-760
EBIT	1.180-1.380	1.155-1.385	1.323
Associerede, JVs	100	80	46
Salg af virksomheder	0	0	3
Revurdering af earn out-betaling	80	80	-
Øvr. finansielle poster	-100	-100	-64
Resultat før skat i alt	1.260-1.460	1.215-1.445	1.309

* I EBITDA-forventningerne er der indregnet den nedskrivning på 46 mio. kr., som var foretaget ved udgangen af 1. halvår 2022, vedrørende aktiver relateret til Rusland for BioMar og Borg Automotive. Det bemærkes, at BioMar herudover har en mulig yderligere risikoeksponering på op til ca. 45 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland - hovedsageligt likvider - som ikke er indeholdt i forventningerne.



Ledespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

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. juni 2022

samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

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 16. august 2022

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørgen Wisborg
formand

Kenneth Skov Eskildsen
næstformand

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen

Hans Martin Smith

Søren Stæhr

Finanskalender 2022

10.11.2022 ► Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2022

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonferencen i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten vil fremgå af selskabsmeddelelser og hjemmesiden www.schouw.dk





Virksomhederne

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

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	4.048	2.858	590	558	563	511	1.134	763	652	609	482	293	7.466	5.586
Dækningsbidrag	393	320	75	88	103	124	170	134	173	164	125	80	1.039	910
EBITDA	261	211	43	61	40	82	97	77	74	86	59	47	564	552
Af- og nedskrivninger	86	86	34	33	26	25	32	28	24	23	18	14	220	209
Resultat af primær drift (EBIT)	175	125	10	28	13	57	66	49	51	63	41	33	344	343
Res. efter skat fra associerede og JVs	40	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	13
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-31	-24	-7	-4	-5	-8	-10	-7	2	-3	-7	2	-37	-29
Resultat før skat	184	114	3	24	9	49	56	41	52	60	34	35	346	328
Skat af årets resultat	-37	-37	3	-7	-2	-13	-20	-5	-11	-14	-5	-8	-73	-85
Resultat før minoriteter	147	77	6	17	6	36	36	36	42	46	29	28	273	242
Minoritetsinteresser	1	0	0	0	1	0	0	0	0	-1	0	0	1	-1
Resultat	148	77	6	17	7	35	36	36	41	45	29	28	274	241
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	444	72	73	22	-75	53	-40	-3	68	40	-33	66	458	264
Pengestrøm fra investering	-276	-78	-12	-69	-104	-60	-63	-16	-9	2	-21	-14	-486	-234
Pengestrøm fra finansiering	-83	-64	-63	44	179	1	53	25	-61	-41	60	-54	67	-189
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.590	1.274	66	70	133	132	426	399	219	242	314	325	3.774	3.469
Materielle aktiver	1.750	1.636	1.385	1.276	1.381	997	536	409	335	336	141	101	5.549	4.773
Andre langfristede aktiver	1.276	985	40	37	8	9	130	148	117	111	135	98	1.718	1.406
Likvide beholdninger	536	457	25	26	61	95	166	228	56	69	43	30	496	558
Øvrige kortfristede aktiver	6.014	4.266	781	713	1.023	819	2.669	1.365	1.277	1.141	1.177	619	12.923	8.920
Aktiver i alt	11.166	8.618	2.297	2.122	2.606	2.052	3.927	2.550	2.004	1.899	1.810	1.172	24.459	19.126
Egenkapital	2.854	2.523	1.039	1.017	832	745	1.187	951	714	626	570	528	10.905	9.851
Rentebærende gældsforpligtelser	3.240	2.665	783	523	1.357	943	1.395	778	760	762	449	157	4.989	3.110
Øvrige forpligtelser	5.072	3.430	475	582	417	364	1.345	821	531	511	791	488	8.566	6.165
Passiver i alt	11.166	8.618	2.297	2.122	2.606	2.052	3.927	2.550	2.004	1.899	1.810	1.172	24.459	19.126
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.539	1.382	797	769	1.069	1.049	4.680	3.845	1.283	1.189	2.181	1.722	11.566	9.971
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	6,5%	7,4%	7,4%	10,9%	7,1%	16,0%	8,6%	10,0%	11,4%	14,1%	12,3%	16,2%	7,6%	9,9%
EBIT-margin	4,3%	4,4%	1,6%	5,0%	2,4%	11,1%	5,8%	6,4%	7,8%	10,4%	8,6%	11,3%	4,6%	6,1%
ROIC ekskl. goodwill	14,0%	17,7%	8,9%	13,1%	2,5%	16,2%	14,2%	14,8%	17,1%	16,3%	15,0%	23,8%	11,5%	16,1%
ROIC inkl. goodwill	10,1%	12,8%	8,4%	12,3%	2,3%	15,0%	13,0%	13,2%	15,4%	14,5%	9,6%	12,7%	9,4%	13,0%
Arbejdskapital	1.664	1.399	478	305	647	511	1.516	742	806	685	581	229	5.688	3.864
Netto rentebærende gæld	2.519	2.170	758	497	1.296	848	1.228	550	704	692	407	127	4.307	2.511

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	7.083	5.129	1.217	1.089	1.078	1.031	2.143	1.504	1.295	1.184	954	565	13.764	10.492
Dækningsbidrag	643	562	175	195	192	264	322	263	347	316	238	153	1.918	1.753
EBITDA	315	344	112	141	82	177	188	152	157	150	97	87	928	1.031
Af- og nedskrivninger	169	170	67	66	50	51	62	56	47	46	40	30	435	419
Resultat af primær drift (EBIT)	147	174	45	75	32	127	126	96	110	104	57	57	493	612
Res. efter skat fra associerede og JVs	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51	0
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Finansielle poster netto	-49	-31	-9	-4	0	-9	-9	0	4	-4	68	-2	40	-22
Resultat før skat	149	143	36	70	31	118	117	97	114	101	125	55	584	594
Skat af årets resultat	-38	-50	-6	-17	-7	-29	-32	-14	-23	-24	-13	-13	-122	-149
Resultat før minoriteter	111	93	30	53	24	89	85	82	91	77	112	43	463	445
Minoritetsinteresser	2	0	0	0	-1	-1	0	0	-1	-1	0	0	0	-1
Resultat	113	93	30	53	23	88	85	82	90	76	112	43	463	444
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	76	-175	33	63	-85	107	-163	100	84	61	-163	-34	-174	158
Pengestrøm fra investering	-314	-96	-29	-77	-245	-113	-132	-30	-31	-25	-28	-17	-780	-356
Pengestrøm fra finansiering	264	210	13	24	331	9	242	-51	-56	-32	194	51	948	117
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.590	1.274	66	70	133	132	426	399	219	242	314	325	3.774	3.469
Materielle aktiver	1.750	1.636	1.385	1.276	1.381	997	536	409	335	336	141	101	5.549	4.773
Andre langfristede aktiver	1.276	985	40	37	8	9	130	148	117	111	135	98	1.718	1.406
Likvide beholdninger	536	457	25	26	61	95	166	228	56	69	43	30	496	558
Øvrige kortfristede aktiver	6.014	4.266	781	713	1.023	819	2.669	1.365	1.277	1.141	1.177	619	12.923	8.920
Aktiver i alt	11.166	8.618	2.297	2.122	2.606	2.052	3.927	2.550	2.004	1.899	1.810	1.172	24.459	19.126
Egenkapital	2.854	2.523	1.039	1.017	832	745	1.187	951	714	626	570	528	10.905	9.851
Rentebærende gældsforpligtelser	3.240	2.665	783	523	1.357	943	1.395	778	760	762	449	157	4.989	3.110
Øvrige forpligtelser	5.072	3.430	475	582	417	364	1.345	821	531	511	791	488	8.566	6.165
Passiver i alt	11.166	8.618	2.297	2.122	2.606	2.052	3.927	2.550	2.004	1.899	1.810	1.172	24.459	19.126
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.524	1.387	795	763	1.068	1.050	4.505	3.728	1.261	1.177	2.145	1.698	11.315	9.818
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	4,5%	6,7%	9,2%	12,9%	7,6%	17,2%	8,8%	10,1%	12,1%	12,7%	10,1%	15,5%	6,7%	9,8%
EBIT-margin	2,1%	3,4%	3,7%	6,8%	2,9%	12,3%	5,9%	6,4%	8,5%	8,8%	5,9%	10,2%	3,6%	5,8%
ROIC ekskl. goodwill	14,0%	17,7%	8,9%	13,1%	2,5%	16,2%	14,2%	14,8%	17,1%	16,3%	15,0%	23,8%	11,5%	16,1%
ROIC inkl. goodwill	10,1%	12,8%	8,4%	12,3%	2,3%	15,0%	13,0%	13,2%	15,4%	14,5%	9,6%	12,7%	9,4%	13,0%
Arbejdskapital	1.664	1.399	478	305	647	511	1.516	742	806	685	581	229	5.688	3.864
Netto rentebærende gæld	2.519	2.170	758	497	1.296	848	1.228	550	704	692	407	127	4.307	2.511

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

BioMar

Markant øget omsætning og styrket resultat. Salgspriser begynder gradvist at afspejle de øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt. Forventningerne til årets omsætning og resultat øges.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret fiske- og rejepodræt. Virksomhedens foderaktiviteter 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 rejser og fisk med undtagelse af laks. Divisionen omfatter fabrikker i Ecuador og Costa Rica.

- Asia-divisionen dækker aktiviteterne i Asien inden for fisk og rejser. Divisionen omfatter fabrikker i Kina og Vietnam.

Herudover har BioMar med købet af den australske virksomhed AQ1 i 2. kvartal 2022 etableret en ny division med teknologi til udvikling af mere effektive og bæredygtige foderløsninger.

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

Den økonomiske udvikling

2. kvartal 2022 var fortsat præget af høje omkostninger til råvarer, energi og fragt, og varierende tilgængelighed af vigtige råvarer. Alligevel forøgede BioMar den mængdemæssige afsætning i 2. kvartal 2022 med 9% sammenlignet med året før, mens den realiserede omsætning blev øget med hele 42% fra 2.858 mio. kr. i 2. kvartal 2021 til 4.048 mio. kr. i 2. kvartal 2022. Den markante omsætningsfremgang kan, ud over de øgede mængder, især henføres til højere salgspriser som følge af markant højere råvarepriser og i mindre omfang til ændrede valutakurser. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 7.083 mio. kr. mod 5.129 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Salmon-divisionen realiserede samlet set en mængdemæssig fremgang baseret på en god aktivitet i alle enheder. Afsætningen i Skotland har dog været afdæmpet som følge af biologiske udfordringer samt logistikmæssige begrænsninger, som har reduceret eksporten. Indtjeningen i divisionen viser forbedring i takt med, at de markant øgede omkostninger til råvarer og energi gradvist afspejles i salgspriserne.

EMEA-divisionen realiserede mængdemæssig tilbagegang sammenlignet med 2. kvartal 2021, primært i konsekvens af at afsætningen til Rusland ophørte i 1. kvartal 2022. Indtjeningen i divisionen er fortsat under pres som følge af de markant øgede omkostninger til råvarer og energi.

LatAm-divisionen realiserede en ekstraordinær stor mængdemæssig fremgang sammenlignet med 2. kvartal året før. Fremgangen er resultat af en øget efterspørgsel fra en række store kunder, men også af en uventet stor efterspørgsel forårsaget af midlertidige forstyrrelser af foderleverancer i markedet. Indtjeningen i divisionen har følgelig været positivt påvirket af den høje aktivitet.

Den konsoliderede del af Asia-divisionen, som alene omfatter aktiviteterne i Vietnam, er under opbygning med implementering af et sortiment af foderprodukter i høj kvalitet. Aktivite-

Biomar	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	4.048	2.858	7.083	5.129	13.300
EBITDA	261	211	315	344	889
EBIT	175	125	147	174	540
Associerede og JVs	40	13	51	0	45

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

terne i Tech-divisionen, som er etableret efter købet af AQ1, er ligeledes under opbygning.

Resultatet i 2. kvartal 2022 var positivt påvirket af den øgede mængdemæssige afsætning. Resultatet er stadig belastet af de høje omkostninger til råvarer og energi, men belastningen er dog reduceret i takt med, at de markant øgede omkostninger gradvist afspejles i salgspriserne. Herudover var kvartalets resultat påvirket af to særlige forhold:

- BioMar har implementeret ændret regnskabspraksis vedrørende IT-investeringer i cloudløsninger, som indebærer, at disse løsninger ikke længere kan aktiveres og afskrives, men skal udgiftsføres i det regnskabsår, hvor de afholdes. Ændringen medfører, at såvel årets EBITDA som sammenligningstal for 2021 reduceres. For hele 2022 forventes den ændrede regnskabspraksis at reducere EBITDA med ca. 20 mio. kr., hvilket blev indregnet i forventningerne efter 1. kvartal 2022.
- Situationen omkring Rusland og Ukraine har medført, at salget til Rusland er indstillet, med deraf afledt tab af omsætning og resultat. Den kritiske situation har endvidere medført risiko omkring tilgodehavender og andre aktiver i Rusland, og ved udløbet af 1. halvår 2022 er der i alt nedskrevet 35 mio. kr. på disse aktiver.

BioMar	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Mængde (1.000 ton)					
Salmon-divisionen	235	211	436	398	1.012
Øvrige divisioner	116	111	204	190	434
Total	352	322	640	588	1.446
Omsætning					
Salmon-divisionen	2.926	1.957	5.217	3.629	9.809
Øvrige divisioner	1.121	901	1.866	1.500	3.491
Total	4.048	2.858	7.083	5.129	13.300
EBITDA					
Salmon-divisionen	152	104	214	186	475
Øvrige divisioner	109	107	102	158	414
Total	261	211	315	344	889

BioMar

Det samlede resultat i 2. kvartal 2022 blev dermed forbedret til et EBITDA på 261 mio. kr. Til sammenligning udgjorde resultatet i 2. kvartal 2021 et EBITDA på 211 mio. kr. efter tilpasning for ændret regnskabspraksis. For 1. halvår blev det samlede EBITDA reduceret fra 344 mio. kr. i 2021 til 315 mio. kr. i 2022, efter nedskrivninger på 35 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 1.399 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 1.664 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022, især foranlediget af den øgede aktivitet og de øgede råvarepriser. Brugen af supply chain-finansiering blev udvidet fra 957 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 1.231 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022. Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev forbedret fra et ROIC ekskl. goodwill på 13,0% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 14,0% ved udgangen af 2. kvartal 2022.

Joint ventures og associerede virksomheder

BioMar producerer fiskefoder i Kina og Tyrkiet gennem to 50/50-joint ventures med lokale partnere. De to fodervirksomheder realiserede tilsammen i 2. kvartal 2022 på 100%-basis en omsætning på 356 mio. kr. med et EBITDA på 25 mio. kr. mod en omsætning på 224 mio. kr. med et EBITDA på 15 mio. kr. i 2. kvartal året før.

De associerede virksomheder omfatter den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones

Austral samt de tre mindre virksomheder LetSea, ATC Patagonia og LCL Shipping.

I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder samlet med en resultatandel efter skat på 40 mio. kr. i 2. kvartal 2022 mod en resultatandel på 13 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Den positive resultatudvikling kan overvejende henføres til Salmones Austral og LetSea.

Forretningsudvikling

BioMar tilpasser sig løbende til skiftende markedsforhold, hvor samhandlen med Rusland aktuelt er indstillet, hvilket berører både salg af færdige produkter og indkøb af råvarer. BioMar har således skullet agere i et marked præget af høje omkostninger til råvarer, energi og fragt samt varierende tilgængelighed af vigtige råvarer.

I september 2021 annoncerede BioMar en plan om at etablere fire nye ekstruderingslinjer i Ecuador. Planens første fase, som omfatter en investering på ca. 125 mio. kr. i to ekstruderingslinjer, forventes afsluttet i 4. kvartal 2022.

I april 2022 overtog BioMar den australske virksomhed AQ1 Systems, som fremstiller fodersystemer til rejeopdræt baseret på akustisk teknologi. AQ1 er en mindre virksomhed, men det forventes, at der ved kombination af den avancerede teknologi og BioMars omfattende viden om foder og opdræt kan skabes mere effektive og bæredygtige foder-

løsninger. AQ1 omsatte i 2021 for knap 100 mio. kr. med et EBITDA på 30 mio. kr.

Efter kvartalets udløb har BioMar underskrevet en hensigtserklæring sammen med islandske Sildarvinnslan om etablering af foderproduktion i Island, hvor akvakultur i de seneste år har været i markant udvikling med stort fokus på bæredygtighed. Det er ambitionen, at anlægget skal opnå "net zero"-udledning fra egen produktion, og BioMar træder med aftalen ind på det islandske marked som den eneste globale fodervirksomhed.

Forventninger

Ved indgangen til året forventede BioMar en mængdemæssig fremgang i 2022 på ikke under 5%, og efterfølgende har de høje råvarepriser og ændrede valutakurser øget omsætningsforventningen markant. De aktuelle udsigter giver imidlertid nu grundlag for yderligere at hæve omsætningsforventningen for 2022 til størrelsesordenen 16,5-17,5 mia. kr. mod tidligere forventet 16,0-17,0 mia. kr.

Resultatforventningen har i den forløbne periode været behæftet med den usikkerhed, der relaterede sig til de ustabile forsyningskæder og de volatile priser på råvarer, energi og fragt, ligesom situationen omkring Rusland og Ukraine har medført, at afsætningen til Rusland er indstillet.

De internationale sanktioner har medført risiko omkring tilgodehavender og andre

aktiver i Rusland. Ud over den nedskrivning, som er indregnet i regnskabet ved udgangen af 1. halvår 2022, vurderes det, at BioMar har aktiver for yderligere op til ca. 45 mio. kr., hovedsageligt i form af likvider, som er eksponeret for risiko. En hel eller delvis nedskrivning af disse aktiver er i sagens natur en omkostning af engangskaraktér, som bør betragtes isoleret fra de ordinære resultatforventninger for året.

På baggrund af den gode aktivitet i 2. kvartal og de forbedrede udsigter for resten af året øger BioMar nu resultatforventningen for 2022 med 55 mio. kr. til et EBITDA i intervallet 910-960 mio. kr. efter indregning af de foretagne nedskrivninger på 35 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland. Det bemærkes dog, at BioMar herudover har en mulig yderligere risikoeksponering på op til ca. 45 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland – hovedsageligt likvider – som ikke er indeholdt i forventningerne.

De associerede virksomheder og joint ventures indregnes med resultatandel efter skat. Som følge af især de øjeblikkelige gunstige vilkår for opdrætsvirksomheden Salmones Austral samt forsøgs- og forskningsvirksomheden LetSea øges forventningen nu til en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 100 mio. kr. i 2022 mod tidligere forventet ca. 80 mio. kr.

Fibertex Personal Care

Omsætningsfremgang som følge af højere råvarepriser, men lavere resultat efter svagere mængdemæssig afsætning og øgede omkostninger. Forventningerne til omsætning og resultat for hele året afdæmpes.

Fibertex Personal Care	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	590	558	1.217	1.089	2.249
EBITDA	43	61	112	141	315
EBIT	10	28	45	75	182

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af 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 på materialer, som hos virksomhedens kunder bearbejdes og konverteres til babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 2. kvartal 2022 en omsætning på 590 mio. kr. mod 558 mio. kr. i 2. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 6%. Fremgangen er drevet af højere råvarepriser, mens de afsatte mængder var lavere end året før, først og fremmest grundet lavere afsætning fra Malaysia. Virksomheden har endvidere tidligere afsat en mindre del af den danske produktion til Rusland, men som følge af situationen omkring Rusland og Ukraine er dette salg nu indstillet. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 1.217 mio. kr. mod 1.089 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Det realiserede EBITDA blev i 2. kvartal 2022 på 43 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Nedgangen i resultatet er især drevet

af den lavere afsætning samt af højere omkostninger til blandt andet energi som følge af situationen omkring Rusland og Ukraine. For 1. halvår 2022 blev det samlede EBITDA 112 mio. kr. mod 141 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 305 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 478 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022. Den øgede binding i arbejdskapital skyldes primært de højere råvarepriser og deraf følgende højere kapitalbinding i lagre og tilgodehavender. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 10,4% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 8,9% ved udgangen af 2. kvartal 2022 som følge af den lavere indtjening og højere kapitalbinding.

Forretningsudvikling

Overordnet forventer Fibertex Personal Care fortsat gode vækstrater i markedet, set som et gennemsnit over de kommende fem år. De positive forventninger er især drevet af Asien, hvor markedet forventes at vokse mere end den gennemsnitlige globale vækst. De asiatiske forbrugere har imidlertid udvist en vis tilbageholdenhed under coronapandemien, og kombineret med installation af ny produktionskapacitet i markedet medfører det i øjeblikket afsætningsmæssige udfordringer.

Den øjeblikkelige situation ændrer dog ikke på de positive forventninger om at kunne øge salget i regionen. Fibertex Personal Care er således klar til fremtidig vækst med et omfattende program af specialprodukter og med øget produktionskapacitet ved etablering af den seneste Reicofil R5 produktionslinje på Sendayan-fabrikken i Malaysia, som var forventet idriftsat ved udgangen af 2. kvartal 2022. Selve produktionslinjen er nu opstillet, men linjen er udstyret med en efterbehandlingsenhed (slitter) af en ny type, som har vist sig ikke umiddelbart at kunne præstere samme kvalitet som de traditionelle efterbehandlingsenheder, og idriftsættelsen af den nye produktionslinje udskydes derfor til 1. kvartal 2023. Da den forventede afsætning i årets sidste del kan produceres på de øvrige produktionslinjer forventes forsinkelsen ikke at medføre nogen større resultateffekt i 2022.

Inden for bæredygtighed har Fibertex Personal Care netop indgået en strategisk vigtig flerårig aftale med en af virksomhedens store kunder i Europa om levering af ISCC Plus-certificeret nonwovens til fremstilling af bleer. ISCC Plus er en forsyningskæde-certificering for cirkulære (genanvendte) og biobaserede materialer, der giver sporbarhed igennem hele forsyningskæden. Det verificerer også, at de certificerede virksomheder opfylder høje miljømæssige og sociale standarder.

Forventninger

Fibertex Personal Care oplever i øjeblikket afsætningsmæssige udfordringer i Asien. Samtidigt forventes der fortsat pres på forsyningskæderne i den resterende del af året med blandt andet kapacitetsproblemer hos leverandører af polypropylen og et presset globalt marked for fragt af containere. Situationen omkring Rusland og Ukraine bidrager yderligere til usikkerhed omkring prisudviklingen på råvarer og energi.

På den baggrund afdæmper Fibertex Personal Care omsætningsforventningen for 2022 til størrelsesordenen 2,5 mia. kr., hvilket er i den nedre del af det tidligere forventede interval på 2,5-2,6 mia. kr. Resultatforventningen for året afdæmpes tilsvarende til et EBITDA i intervallet 290-320 mio. kr. mod tidligere forventet 290-330 mio. kr.



Fibertex Nonwovens

Fremgang i omsætning, men lavere resultatet som følge af markante stigninger i omkostninger til råvarer, energi og transport samt tab på debitorer. Forventningen til årets omsætning og resultat reduceres.

Fibertex Nonwovens	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	563	511	1.078	1.031	1.814
EBITDA	40	82	82	177	230
EBIT	13	57	32	127	130

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

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 2. kvartal 2022 en omsætning på 563 mio. kr. mod 511 mio. kr. i 2. kvartal 2021, svarende til en stigning på 10%. Omsætningsfremgangen var drevet af øgede salgspriser understøttet af en positiv valutakursudvikling, mens de afsatte mængder var reduceret. De reducerede mængder kan overvejende henføres til lavere afsætning af filtermaterialer og materialer til wiper (engangsklude) sammenlignet med 2. kvartal året før, hvor afsætningen af netop disse produkter var øget kraftigt i Nordamerika. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 1.078 mio. kr. mod 1.031 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Det realiserede EBITDA blev på 40 mio. kr. i 2. kvartal 2022 mod 82 mio. kr. i 2. kvartal 2021, hvilket var mindre end forventet. Tilbagegangen var primært foranlediget af dels den reducerede afsætning i kvartalet,

dels den negative effekt af kraftigt øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt, men også af et debitorstab i USA på 13 mio. kr. Situationen omkring Rusland og Ukraine har først og fremmest påvirket Fibertex Nonwovens gennem de kraftigt øgede energipriser. For 1. halvår 2022 blev det samlede EBITDA 82 mio. kr. mod 177 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 511 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 647 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022, primært fordi de højere råvarepriser har medført en øget binding i lagre, samtidig med at de højere salgspriser har forøget tilgodehavender. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 5,2% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 2,5% ved udgangen af 2. kvartal 2022, som følge af reduceret indtjening og øget kapitalbinding.

Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har i de seneste år investeret i udbygning af produktionskapaciteten globalt. Det var afgørende for, at virksomheden i 1. halvår 2021 var 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.

Gennem anden halvdel af 2021 blev markedsforholdene derimod særdeles udfordrende. Den mangel, der opstod eksempelvis på elektronikkomponenter medførte, at autoindustrien var nødsaget til at reducere sin produktion, hvilket reducerede virksomhedens afsætning i Europa. Endvidere var den stærke efterspørgsel efter filtermaterialer og materialer til wiper i 1. halvår 2021 i en række tilfælde blevet anvendt til opbygning af rigelige sikkerhedslagre i Nordamerika.

Trods det umiddelbare fald i afsætningen, sammenlignet med året før, vurderes det, at 2. kvartal 2022 var en periode med vækst i den underliggende efterspørgsel. Fibertex Nonwovens har, gennem kontinuerlige investeringer i innovation og mere bæredygtige løsninger, opbygget yderst konkurrencedygtige fabrikker, og virksomheden ser fortsat et stærkt potentiale for vækst med lokal produktion i såvel Europa som Nordamerika. Det gælder særligt produkter inden for de mere specialiserede anvendelsesområder. For at imødekomme dette stigende behov igangsatte virksomheden i 2021 et investeringsprogram på ca. 600 mio. kr., som forventes afsluttet i løbet af 2023, og som skal danne basis for en betydelig vækst og markant forbedret indtjening i årene fremover.

Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer gennemgående god vækst i virksomhedens markedssegmenter. Målet for 2022 er at udbygge volumen og sikre grundlaget for en styrket indtjening, så virksomheden er klar til at ekspandere i henhold til planerne for de kommende år, hvor potentialet i de nye kapacitetsinvesteringer skal udnyttes.

Uroen i de globale forsyningskæder, kombineret med situationen omkring Rusland og Ukraine, medfører imidlertid fortsat høje priser på råvarer, energi og fragt, som sætter den nuværende indtjening under pres, selvom der kontinuerligt arbejdes på at indarbejde de massive omkostningsstigninger i øgede salgspriser.

Fibertex Nonwovens forventer, at de øgede salgspriser ikke er i stand til fuldt ud at kompensere for reduktionen i de afsatte mængder, hvorfor omsætningsforventningen for 2022 reduceres fra 2,0-2,2 mia. kr. til 1,9-2,1 mia. kr. De fortsat høje omkostninger og udfordringerne med at opnå kompensations herfor i salgspriserne, kombineret med lavere mængder, reducerer årets resultatforventning til et EBITDA i intervallet 150-180 mio. kr. mod tidligere forventet 180-220 mio. kr.

GPV

Markant omsætningsfremgang og stor resultatfremgang. Sammenlægning med Enics afventer sædvanlige myndighedsgodkendelser. 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-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 2. kvartal 2022 en omsætning på 1.134 mio. kr. mod 763 mio. kr. i 2. kvartal 2021, svarende til en stigning på 49%. Fremgangen kan henføres til øget efterspørgsel fra en lang række kunder samt til fortsat markante prisstigninger på komponenter og materialer, som har øget omsætningen, men som samtidigt også har påvirket marginerne negativt. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 2.143 mio. kr. mod 1.504 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Resultatmæssigt blev 2. kvartal 2022 bedre end forventet med et EBITDA på 97 mio. kr. mod 77 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Resultatet er positivt påvirket af den øgede afsætning, god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker, mens der omvendt er udgiftsført omkostninger på 7 mio. kr. vedrørende købet af Enics. For 1. halvår 2022 blev det samlede EBITDA 188 mio. kr. mod 152 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 742 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 1.516 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022. Den store stigning skal ses i lyset af en stærkt øget ordrebeholdning og øgede tilsagn fra kunderne, som har foranlediget GPV til at øge lagerbeholdningerne for at sikre leverancerne. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 15,0% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 14,2% ved udgangen af 2. kvartal 2022, primært grundet den øgede binding i arbejdskapital.

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 fortsat investeringerne i automatisering og yderligere kapacitet. Det omfatter først og fremmest de igangværende ekspansionsprojekter på

de to fabrikker i henholdsvis Sri Lanka og Thailand, som forventes klar til ibrugtagning i begyndelsen af 2023.

Den 22. juni 2022 blev planen om at sammenlægge GPV og den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics AG annonceret. Transaktionen afventer sædvanlige myndighedsgodkendelser og forventes gennemført ved, at de to hidtidige virksomheder lægges ind under et nyetableret holdingselskab, hvor Schouw & Co. får en ejerandel på 80%, mens den nuværende ejer af Enics får en ejerandel på 20%. Det nye holdingselskab får hjemsted i Vejle, hvorfra CEO Bo Lybæk fra GPV vil være ansvarlig for at lede integrationen af den samlede virksomhed.

Enics realiserede i 2021 en omsætning på 4,0 mia. kr. med et EBITDA på 220 mio. kr. Enics har syv fabrikker i Europa og Asien og beskæftiger ca. 3.500 medarbejdere. Både GPV og Enics har særlige styrker inden for det industrielle segment, og de komplementerer hinanden med produktionsteknologi, knowhow og geografisk tilstedeværelse. Den samlede virksomhed vil have produktion i 13 lande fordelt på tre kontinenter, og den vil have en placering i top-3 blandt EMS-virksomheder med europæisk hovedkontor.

Forventninger

GPV forventer, at den gode efterspørgsel

fra kunderne vil fortsætte i den resterende del af 2022, med en deraf følgende god kapacitetsudnyttelse. Samtidigt forventes den udfordrende situation med betragtelige leveringstider på elektronikkomponenter og høje komponentpriser imidlertid også at fortsætte resten af året. Dermed fortsætter situationen med usædvanligt lange leveringstider og usikkerhed omkring de lovede leverancer, som GPV arbejder tæt sammen med kunderne om at håndtere.

GPV er kun indirekte påvirket af situationen omkring Rusland og Ukraine. Til gengæld har GPV en betydelig operation i Sri Lanka, hvor den aktuelle økonomiske situation er en stor udfordring for landet. GPV har ikke set nogen egentlige forretningsmæssige konsekvenser af landets kritiske økonomiske situation, men udviklingen følges nøje.

For hele 2022 forventer GPV således nu at øge omsætningen til størrelsesordenen 3,9-4,1 mia. kr., især foranlediget af de højere materialepriser, mod tidligere forventet 3,5-3,7 mia. kr., mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 330-360 mio. kr. mod tidligere forventet 310-350 mio. kr. Hertil kommer naturligvis, at Enics vil indgå i konsolideringen fra overtagelsestidspunktet.

GPV	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	1.134	763	2.143	1.504	3.191
EBITDA	97	77	188	152	342
EBIT	66	49	126	96	231

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12



HydraSpecma

Øget afsætning til kørende materiel kompenserer for aktivitetsnedgang i vindmøllesegmentet. Forventningen til årets resultat fastholdes på trods af kraftige stigninger i omkostninger til materialer, energi og fragt.

HydraSpecma	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	652	609	1.295	1.184	2.315
EBITDA	74	86	157	150	286
EBIT	51	63	110	104	191

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

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

Den økonomiske udvikling

Væksten i afsætningen til kunderne inden for kørende materiel fortsatte i 2. kvartal 2022. Der har igen været fremgang i afsætningen til både nye og eksisterende globale OEM-kunder inden for Construction Equipment, Material Handling og Steel & Mining samt til de nordiske OEM-kunder og til eftermarkedet. Derimod har der som forventet været et fald i efterspørgslen fra kunderne inden for vindmøllesegmentet og en afdæmpet afsætning til kunderne inden for stationært materiel.

Den gode afsætning til kunderne inden for kørende materiel kombineret med prisinflation medførte, at HydraSpecma realiserede en omsætning på 652 mio. kr. i 2. kvartal 2022 mod 609 mio. kr. i 2. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 7%. For 1. halvår 2022 blev den samlede omsætning 1.295 mio. kr. mod 1.184 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Det realiserede resultat i 2. kvartal 2022 blev et EBITDA på 74 mio. kr., hvilket svarer til året før, når der korrigeres for en avance på 12 mio. kr. fra salg af en ejendom i 2. kvartal 2021. Kvartalets resultat er belastet af øgede indkøbspriser og stigninger i det generelle omkostningsniveau, men tilpassede salgspriser og høj kapacitetsudnyttelse samt effekten af de foretagne investeringer i produktionskapacitet og automatisering har bidraget til at fastholde resultatet. For 1. halvår 2022 blev det samlede EBITDA 157 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Bindingen i arbejdskapitalen blev øget fra 685 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 806 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022. Den øgede binding i arbejdskapital kan henføres til prisstigninger på indkøbte varer og en øget aktivitet, men også til en strategisk beslutning om at sikre tilstrækkelige lagre i et marked med vareknaphed og lange leveringstider.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 18,5% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 17,1% ved udgangen af 2. kvartal 2022. Ændringen kan altovervejende henføres til avancen ved salg af ejendom i 2. kvartal 2021.

Forretningsudvikling

Den 1. april 2022 tog HydraSpecma den

nye produktionsfacilitet på ca. 4.200 m² i udkanten af Chennai, Indien, i brug. Den nye facilitet øger virksomhedens produktionskapacitet til at imødekomme den forventede stigende efterspørgsel i Asien fra kunder i vindmøllesegmentet.

I Polen har HydraSpecma endvidere købt en større byggegrund beliggende umiddelbart op af virksomhedens nuværende produktionsfacilitet i Stargard. Det er besluttet at etablere en ny og større produktionsenhed, som skal servicere kunder i det centrale Europa. Det planlægges, at den nye bygning skal stå færdig i begyndelsen af 2024, hvorefter den nuværende bygning forventes solgt.

HydraSpecma styrker ingeniørkompetencerne med henblik på den grønne omstilling. Virksomheden har opbygget betydelige kompetencer inden for elektrificering og kan tilbyde løsninger, som kan hjælpe kunderne på vej mod fossillfrie maskiner. Herudover deltager HydraSpecma blandt andet i udviklingen af mere bæredygtige løsninger til skibstransport med fokus på reduktion af brændstofforbruget.

Forventninger

HydraSpecma forventer at fastholde den gode afsætning til kunderne inden for kørende materiel i den resterende del af 2022.

Afsætningen til kunderne inden for stationært materiel forventes fastholdt på samme niveau som i 2021, mens der forventes en mere afdæmpet afsætning til kunderne inden for vindmøllesegmentet på trods af det øgede fokus på den grønne omstilling.

Situationen omkring Rusland og Ukraine har medvirket til at forstærke prisstigningerne på materialer, fragt og energi i den forløbne periode. Det forventes, at priserne på materialer og fragt vil stabiliseres i 2. halvår, hvorimod der er stor usikkerhed omkring prisudviklingen på energi. Der er fortsat lange leveringstider på komponenter og andre materialer, hvilket giver en udfordrende leverancesituation, som HydraSpecma balancerer i tæt dialog med kunder og leverandører.

Situationen omkring Rusland og Ukraine samt den stigende inflation medfører en større usikkerhed end sædvanligt. Den realiserede aktivitet i 1. halvår og en fortsat høj ordrebeholdning medfører dog, at HydraSpecma forventer at realisere en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 2,4-2,5 mia. kr. mod tidligere forventet 2,3-2,5 mia. kr., mens resultatforventningen for året fastholdes med et EBITDA i intervallet 270-290 mio. kr.

Borg Automotive

Fortsat fremgang i omsætning og resultat, godt hjulpet af overtagelsen af handelsvirksomheden SBS Automotive og en god efterspørgselsudvikling. Forventningerne til omsætning og resultat for hele året fastholdes.

Borg Automotive	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	482	293	954	565	1.368
EBITDA	59	47	97	87	158
EBIT	41	33	57	57	90

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

Borg Automotive er Europas største uafhængige refabrikationsvirksomhed, der beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af refabrikerede autoreservedele til eftermarkedskunder og OE-producenter i Europa. Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og 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, 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.

Den 1. juli 2021 har Borg Automotive endvidere overtaget handelsvirksomheden SBS Automotive, med hovedkontor i Støvring, som afsætter handelsvarer under de to brands: NK og Eurobrakes.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 2. kvartal 2022 oplevet øget aktivitet på flere markeder, hvortil kommer en omsætning på 133 mio. kr. fra opkøbet af SBS Automotive, som ikke indgik

i det konsoliderede regnskab i 1. halvår 2021. Den realiserede omsætning i kvartalet blev derved øget til 482 mio. kr. mod 293 mio. kr. i 2. kvartal 2021. For 1. halvår blev den samlede omsætning øget fra 565 mio. kr. i 2021 til 954 mio. kr. i 2022, hvoraf 279 mio. kr. hidrører fra købet af SBS Automotive.

Det realiserede resultat blev i 2. kvartal 2022 forøget til et EBITDA på 59 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2. kvartal 2021, primært som konsekvens af den øgede aktivitet. For 1. halvår blev det samlede EBITDA øget fra 87 mio. kr. i 2021 til 97 mio. kr. i 2022, selvom der i 1. kvartal 2022 blev nedskrevet 11 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra det lave niveau på 229 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 til 581 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022, hvor SBS Automotive indgår med 219 mio. kr. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 15,6% ved udgangen af 1. kvartal 2022 til 15,0% ved udgangen af 2. kvartal 2022 som følge af øget investeret kapital.

Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive 1. juli 2021 har Borg Automotive fået tilført en handelsvirksomhed inden for autoreservedele, som komplementerer de hidtidige aktiviteter.

Afsætningen i SBS Automotive har i 1. halvår 2022 været begunstiget af en bedre leverancessituation end tilfældet var i 2021, blandt andet grundet et øget lagerniveau.

Borg Automotive har i de seneste måneder oplevet en væsentlig stigning i efterspørgslen på startere og generatorer. Stigning er især forårsaget af, at en større konkurrent er gået konkurs, hvilket har initieret en udbygning af produktionskapaciteten på virksomhedens fabrikker i Polen.

Overtagelsen af den spanske refabrikationsvirksomhed TMI ved udgangen af 2020 tilførte Borg Automotive en meget efterspurgt udvidelse af produktionsprogrammet med refabrikerede turboladere. Borg Automotive fortsætter arbejdet med udvikling af produktprogrammet, hvor refabrikerede autoreservedele og handelsvarer skal komplementere hinanden.

Forventninger

Borg Automotive har i det seneste år styrket markedspositionen gennem opkøbet af både TMI og SBS Automotive, og i 2022 indgår SBS Automotive med helårseffekt. Forventningerne til den generelle efterspørgselsudvikling i 2022 er fortsat positive, og Borg Automotive forventer uændret at kunne realisere en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 1,6-1,8 mia. kr.

Det realiserede resultat for året forventes ligeledes uændret at blive et EBITDA i intervallet 170-200 mio. kr., hvilket svarer til en underliggende resultatforventning i intervallet 180-210 mio. kr., når det opgøres for nedskrivninger på aktiver relateret til Rusland.

Da aftalen om købet af SBS Automotive er indgået på basis af en earn out-model, hvor enterprise value opgøres som fem gange EBITDA i 2022, blev værdien af SBS Automotive efter 1. kvartal 2022 revurderet som følge af situationen omkring Rusland og Ukraine. Den forventede købesum blev derved reduceret med 80 mio. kr., som blev indtægtsført i 1. kvartal 2022 under finansielle poster. I samme forbindelse blev immaterielle aktiver nedskrevet med 5 mio. kr. Opgørelsen er i sagens natur foreløbig og vil blive reguleret efter de realiserede resultater i året.



Delårsregnskab

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



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
1	Omsætning	7.466	5.586	13.764	10.492	24.219
	Driftsomkostninger	-6.909	-5.051	-12.823	-9.485	-22.071
	Andre driftsindtægter	6	17	10	27	39
	Andre driftsomkostninger	0	-1	-22	-3	-6
	EBITDA	564	552	928	1.031	2.181
	Af- og nedskrivninger	-220	-209	-435	-419	-858
	EBIT	344	343	493	612	1.323
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	32	6	36	-7	34
	Resultatandele efter skat i joint ventures	8	7	16	7	12
	Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	3	3
	Finansielle indtægter	40	17	166	62	85
	Finansielle omkostninger	-78	-45	-125	-84	-149
	Resultat før skat	346	328	584	594	1.309
	Skat af periodens resultat	-73	-85	-122	-149	-288
	Periodens resultat	273	242	463	445	1.021
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	274	241	463	444	1.020
	Minoritetsinteresser	-1	1	0	1	0
	Periodens resultat	273	242	463	445	1.021
6	Resultat i kr. pr. aktie	11,58	10,07	19,46	18,51	42,55
6	Udvaldet resultat i kr. pr. aktie	11,57	10,02	19,44	18,42	42,37

Note	Totalindkomstopgørelse	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	51
	Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	-9
	Poster, der ikke kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	0	0	0	0	42
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder mv.	163	-42	280	108	316
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	6	12	15	13	-12
	Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	6	0	18	8	5
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2	-2	3	-4	2
	Hyperinflationsregulering af egenkapitalen	41	0	41	0	0
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	1
	Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	1	-1	-1	1	-1
	Skat af anden totalindkomst	0	1	-7	0	2
	Poster, der kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	220	-32	348	126	314
	Anden totalindkomst efter skat	220	-32	348	126	356
	Periodens resultat	273	242	463	445	1.021
	Samlet indregnet totalindkomst	493	211	811	571	1.376
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	493	210	811	570	1.375
	Minoritetsinteresser	0	1	1	1	1
	Samlet indregnet totalindkomst	493	211	811	571	1.376



Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/6 2022	31/12 2021	30/6 2021	31/12 2020	Note	Passiver	30/6 2022	31/12 2021	30/6 2021	31/12 2020
	Immaterielle aktiver	3.774	3.526	3.469	3.423		Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	5.549	5.078	4.773	4.659		Reserve for sikringstransaktioner	17	-13	7	-10
	Leasingaktiver	605	687	673	721		Reserve for valutakursregulering	343	63	-145	-253
	Kapitalandele i associerede virksomheder	478	411	351	347		Hyperinflationsreguleringer	41	0	0	0
	Kapitalandele i joint ventures	163	148	143	134		Overført resultat	10.234	9.946	9.724	9.257
	Værdipapirer	93	91	81	80		Foreslået udbytte	0	383	0	357
	Udskudt skat	168	131	125	104		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	10.889	10.634	9.841	9.606
	Tilgodehavender	211	241	34	41		Minoritetsinteresser	15	15	10	0
	Langfristede aktiver i alt	11.041	10.313	9.648	9.509		Egenkapital i alt	10.905	10.649	9.851	9.605
	Varebeholdninger	6.996	5.514	4.340	3.692		Udskudt skat	426	372	350	357
3	Tilgodehavender	5.753	5.022	4.458	4.015		Andre gældsforpligtelser	426	522	383	344
	Periodeafgrænsningsposter	110	71	74	56		Rentebærende gæld	4.152	2.384	2.083	1.742
	Tilgodehavende selskabsskat	63	77	48	88		Langfristede forpligtelser	5.004	3.277	2.816	2.443
	Likvide beholdninger	496	490	558	635		Rentebærende gæld	837	1.070	1.027	856
	Kortfristede aktiver i alt	13.419	11.175	9.478	8.486		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	6.931	5.895	4.867	4.478
	Aktiver i alt	24.459	21.488	19.126	17.994		Forudbetalinger fra kunder	181	111	25	15
							Periodeafgrænsningsposter	80	40	53	81
							Gældsforpligtelse vedrørende put-option	416	374	353	360
							Selskabsskat	105	71	134	155
							Kortfristede forpligtelser	8.550	7.562	6.459	5.946
							Forpligtelser i alt	13.555	10.839	9.275	8.389
							Passiver i alt	24.459	21.488	19.126	17.994

Noter uden henvisning 2, 5 og 7-9.



Pengestrømsopgørelse

Note	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
EBITDA	564	552	928	1.031	2.181
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:					
Ændringer i driftskapital	-35	-195	-982	-714	-1.277
Hensatte forpligtelser	11	20	18	28	-12
Andre ikke likvide driftsposter, netto	-13	-16	10	-16	71
Pengestrøm fra drift før betalte renter og skat	526	361	-25	329	963
Betalte renter, netto	-36	-30	-46	-39	-78
Betalt selskabsskat	-33	-67	-103	-132	-381
Pengestrøm fra driftsaktivitet	458	264	-174	158	504
Køb af immaterielle aktiver	-9	-8	-16	-12	-21
Køb af materielle aktiver	-267	-193	-541	-324	-751
Salg af materielle aktiver	1	26	0	37	54
4 Køb af virksomheder	-211	-47	-226	-47	-45
Salg af virksomheder	0	0	0	1	1
Lån til associerede virksomhed	0	0	0	0	-9
Lån til kunder	0	0	0	0	-155
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	0	-12	2	-11	3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-486	-234	-780	-356	-924

Note	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-68	-35	-141	-101	-265
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	1	0	73	536
Forøgelse af gæld på kassekreditter	556	181	1.626	481	317
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	488	147	1.485	453	588
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud mv.	0	0	0	0	4
Udbetalt udbytte	-356	-336	-356	-336	-336
Køb af egne aktier	-66	0	-181	0	-6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	67	-189	948	117	250
Periodens pengestrøm	39	-158	-6	-81	-170
Likvider, primo	457	723	490	635	635
Kursregulering af likvider	0	-6	12	4	26
Likvider, ultimo	496	558	496	558	490



Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Hyperinflations-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2021	255	-10	-253	0	9.257	357	9.606	0	9.605
Ændring i anvendt regnskabspraksis		0	0	0	-17	0	-17	0	-17
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	444	0	444	1	445
Anden totalindkomst		17	108	0	1	0	126	0	126
Samlet indregnet totalindkomst		17	108	0	444	0	570	1	571
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	12	0	12	0	12
Udloddet udbytte		0	0	0	21	-357	-336	0	-336
Til-/afgang af minoritetsinteresser		0	0	0	0	0	0	9	9
Værdiregulering af put-option		0	0	0	7	0	7	0	7
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	40	-357	-317	9	-308
Egenkapital 30. juni 2021	255	7	-145	0	9.724	0	9.841	10	9.851
Egenkapital 1. januar 2022	255	-13	63	0	9.946	383	10.634	15	10.649
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	463	0	463	0	463
Anden totalindkomst		29	279	41	-2	0	348	1	348
Samlet indregnet totalindkomst		29	279	41	461	0	811	1	811
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	16	0	16	0	16
Udloddet udbytte		0	0	0	27	-383	-356	0	-356
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-34	0	-34	0	-34
Køb af egne aktier		0	0	0	-181	0	-181	0	-181
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	-173	-383	-555	0	-555
Egenkapital 30. juni 2022	255	17	343	41	10.234	0	10.889	15	10.905

Noter

1

Segmentoversigt

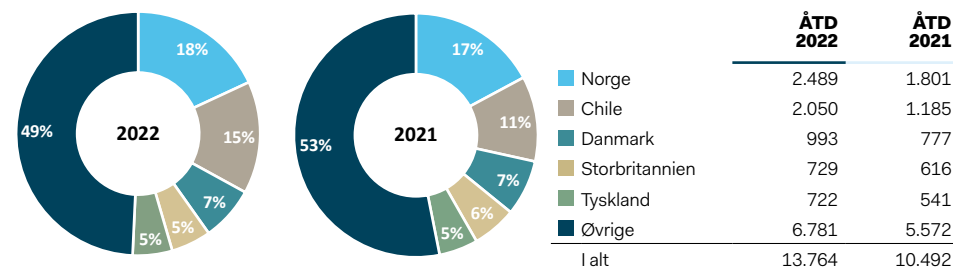
Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2022	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings mv.	I alt
Ekstern omsætning	7.083	1.210	1.078	2.143	1.295	954	13.764	0	0	13.764
Intern omsætning	0	6	0	0	0	0	6	6	-12	0
Segmentomsætning	7.083	1.217	1.078	2.143	1.295	954	13.770	6	-12	13.764
EBITDA	315	112	82	188	157	97	951	-23	0	928
Af- og nedskrivninger	169	67	50	62	47	40	435	0	0	435
EBIT	147	45	32	126	110	57	516	-23	0	493
Resultatandele fra associerede og JVs	51	0	0	0	0	0	51	0	0	51
Skat af årets resultat	-38	-6	-7	-32	-23	-13	-119	-3	0	-122
Resultat	111	30	24	85	91	112	453	10	0	463
Segmentaktiver	11.597	2.345	2.638	3.927	2.004	2.326	24.836	13.861	-14.238	24.459
Heraf goodwill	1.689	99	122	188	137	516	2.752	0	0	2.752
Kapitalandele i associerede og JVs	631	0	0	0	9	0	640	0	0	640
Segmentforpligtelser	8.312	1.258	1.774	2.740	1.290	1.240	16.615	3.997	-7.058	13.555
Arbejds kapital	1.664	478	647	1.516	806	581	5.692	-4	0	5.688
Netto rentebærende gæld	2.519	758	1.296	1.228	704	407	6.911	-2.604	0	4.307
Pengestrøm fra drift	76	33	-85	-163	84	-163	-218	30	13	-174
Capex	113	29	245	133	16	20	555	1	0	556
Køb af virksomheder	203	0	0	0	15	8	226	0	0	226
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.524	795	1.068	4.505	1.261	2.145	11.298	17	0	11.315

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. Ledelsen vurderer væsentligst de rapporteringspligtige segmenter ud fra resultatmålene EBITDA og EBIT, men følger også løbende op på cash flow fra drift samt segmenternes binding af arbejdskapital. Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

Capex defineres som årets pengestrømme til investering i materielle- og immaterielle aktiver netto. Køb af virksomheder defineres som årets pengestrømme fra investering i køb og salg af virksomheder, herunder associerede virksomheder og joint ventures samt kapitalforhøjelser.

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Specifikationen omfatter lande, hvor omsætning 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 2021	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	Hydra- Specma	Borg Automotive	Rapporte- ringspligtige segmenter	Moder- selskabet	Koncern eliminering mv.	I alt
Ekstern omsætning	5.129	1.080	1.031	1.504	1.184	565	10.492	0	0	10.492
Intern omsætning	0	9	0	0	0	0	9	6	-14	0
Segmentomsætning	5.129	1.089	1.031	1.504	1.184	565	10.501	6	-14	10.492
EBITDA	344	141	177	152	150	87	1.052	-20	0	1.031
Af- og nedskrivninger	170	66	51	56	46	30	419	0	0	419
EBIT	174	75	127	96	104	57	633	-21	0	612
Resultatandele fra associerede og JVs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skat af årets resultat	-50	-17	-29	-14	-24	-13	-147	-2	0	-149
Resultat	93	53	89	82	77	43	437	9	0	445
Segmentaktiver	9.048	2.170	2.084	2.550	1.899	1.688	19.439	10.683	-10.996	19.126
Heraf goodwill	1.431	99	117	171	144	516	2.478	0	0	2.478
Kapitalandele i associerede og JVs	486	0	0	0	8	0	494	0	0	494
Segmentforpligtelser	6.095	1.105	1.307	1.599	1.273	645	12.024	1.869	-4.617	9.275
Arbejdskapital	1.399	305	511	742	685	229	3.870	-6	0	3.864
Netto rentebærende gæld	2.170	497	848	550	692	127	4.884	-2.373	0	2.511
Pengestrøm fra drift	-175	63	107	100	61	-34	122	26	10	158
Capex	45	77	113	30	25	9	299	0	0	299
Køb (salg) af virksomheder	39	0	0	0	0	8	47	-1	0	46
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.387	763	1.050	3.728	1.177	1.698	9.803	15	0	9.818

Noter

2

Omkostninger

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incentiveprogram 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 tildelingstidspunktet til udflytningstidspunktet. Tildelingen i 2022 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 13/2022, 11. marts 2022.

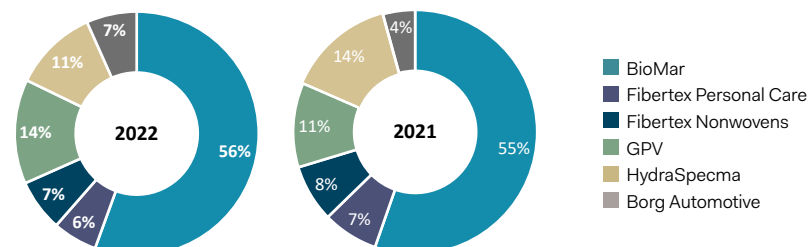
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2021	202.000	1.201.000	1.403.000
Tildeling i 2022	62.000	385.000	447.000
Bortfaldet (fra 2018-tildelingen)	-55.000	-263.000	-318.000
Udestående optioner i alt pr. 30. juni 2022	209.000	1.323.000	1.532.000

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/6 2022	30/6 2021
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.364	4.130
Andre kortfristede tilgodehavender	389	328
Tilgodehavender - kortfristede i alt	5.753	4.458

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



30/6 2022	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	4.711	452	144	243	5.550
Nedskrivning på tilgodehavender	-46	-12	-16	-112	-186
Tilgodehavender netto	4.665	440	128	131	5.364

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					96,6%
Nedskrivningsprocent	1,0%	2,7%	11,2%	46,2%	3,4%

30/6 2021	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.524	316	159	283	4.282
Nedskrivning på tilgodehavender	-25	-4	-6	-117	-153
Tilgodehavender netto	3.499	312	153	166	4.130

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					96,4%
Nedskrivningsprocent	0,7%	1,2%	4,0%	41,4%	3,6%

	30/6 2022	30/6 2021
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger primo	-163	-142
Valutakursregulering	7	-1
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Periodens nedskrivninger, netto	-70	-9
Afgang, realiserede tab	40	0
Nedskrivninger ultimo	-186	-153



Noter

4

Køb af virksomheder

	GSS	AQ1	TMI	ÅTD 2022	ÅTD 2021
Kunderrelationer	0	24	0	24	0
Knowhow	0	26	0	26	0
Materielle aktiver	1	1	0	2	25
Leasingaktiver	0	0	0	0	2
Varebeholdninger	8	11	0	19	1
Tilgodehavender	6	43	0	49	0
Likvide beholdninger	0	3	0	3	1
Leverandørgæld	-4	-4	0	-7	0
Anden gæld	-3	-3	0	-6	0
Udskudt skat	-2	-13	0	-14	0
Skyldig skat	0	-6	0	-6	0
Overtagne nettoaktiver	15	83	0	98	29
Heraf minoritetsandel	0	0	0	0	-9
Goodwill	0	131	0	131	86
Anskaffelsessum	15	214	0	229	105
Heraf likvid beholdning	0	-3	0	-3	-1
Betingede købsvederlag (earn out)	0	-8	0	-8	-66
Afregnet earn out	0	0	8	8	8
Kontant anskaffelsessum i alt	15	203	8	226	47

HydraSpecma har pr. 1. marts 2022 erhvervet den mindre hollandske virksomhed GSS Hydraulics B.V. for en kontant anskaffelsessum på 15 mio. kr. GSS Hydraulics specialiserer sig i salg og distribution af specialslanger og nipler til OEM og eftermarkedet. Købet skal styrke HydraSpecmas position på det vest-europæiske marked inden for kørende materiel samt distributionen af det nuværende produktprogram til kunder i Vesteuropa. HydraSpecma B.V. (GSS Hydraulics) har 18 medarbejdere og en årlig omsætning på ca. 35 mio. kr. Der er ved den foreløbige købesumfordeling identificeret værdi af kunderelationer. Købet har medført købsomkostninger på 0,5 mio. kr., der er indregnet under driftsomkostninger. Hvis selskabet var overtaget 1. januar 2022, havde resultatet været 0,2 mio. kr. større, mens omsætningen havde været 5,5 mio. kr. større.

BioMar har pr. 29. april 2022 købt den australske virksomhed AQ1 Systems Pty (AQ1), som styrker selskabets forretning inden for foderteknologi til rejeopdræt. AQ1 er en af verdens førende virksomheder inden for akustisk fodringsteknologi til rejeopdrætsindustrien og afsætter en stor del af deres produkter på det latinamerikanske marked, hvor BioMar allerede er til stede med foderaktiviteter i Ecuador og Costa Rica. Med købet bliver BioMar i stand til at tilbyde kunderne en ny og mere fordelagtig foderløsning.

I forbindelse med købet af AQ1 har BioMar betalt 211 mio. kr. kontant for alle aktierne. Der er foretaget en foreløbig købesumfordeling, der har identificeret værdi af teknologi og kunder. Der er foreløbigt opgjort en goodwill på 131 mio. kr. i forbindelse med købet. Købet har medført købsomkostninger på 2 mio. kr., der er indregnet under driftsomkostninger. Af købsomkostningerne blev 1,5 mio. kr. indregnet i 2021. Hvis selskabet var overtaget 1. januar 2022, havde resultatet været 3 mio. kr. større, mens omsætningen havde været 41 mio. kr. større.

Borg Automotive har i juni måned betalt den sidste del af earn out-betalingen på 8 mio. kr. vedrørende købet af TMI.



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 pris-sætningen. 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	-1.818	1.457	Committed	2 år og 6 mdr.
Øvrige kreditfaciliteter	1.108	-948	160	Uncommitted	
Schuldschein	1.012	-1.012	0	Committed	2 år og 2 mdr.
Prioritetslån	75	-75	0	Committed	
Anden lang gæld (NIB)	400	-400	0	Committed	6 år og 6 mdr.
Anden lang gæld	87	-87	0	Uncommitted	4 år
Leasing	649	-649	0	Committed	
Likvider			496		
Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser	6.606	-4.989	2.113		
Garantiforpligtelser, der fragår i rammen			-18		
Kapitalberedskab 30. juni 2022			2.095		

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. Faciliteten 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). Første forlængelsesmulighed blev udnyttet i december 2021.

I april 2019 gennemførte Schouw & Co. en Schuldschein-udstedelse på samlet 136 mio. EUR (1.011 mio. kr.) med udløb i 2024 (80%) samt 2026 (20%). I december 2021 etablerede Schouw & Co. et 7-årigt lån på 400 mio. kr. med Nordic Investment Bank knyttet til konkrete danske kapacitetsinvesteringer og udviklingsomkostninger.

6

Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

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

Egne aktier	Antal stk.	Nominal værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2021	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Ingen bevægelser	0	0	0	0,00%
Beholdning pr. 30. juni. 2021	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Køb af egne aktier	10.378	103.780	6	0,04%
Beholdning ultimo 2021	1.531.102	15.311.020	471	6,00%
Køb af egne aktier	328.741	3.287.410	181	1,29%
Beholdning pr. 30. juni. 2022	1.859.843	18.598.430	652	7,29%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2022 en markedsværdi på 920 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

Schouw & Co. har i 2022 købt egne aktier for 181 mio. kr. Købet indgår i et samlet program, hvor Schouw & Co. har til hensigt at tilbagekøbe egne aktier for et samlet beløb på ca. 350 mio. kr. i perioden 27. december 2021 til 30. december 2022.

	Q2 2022	Q2 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	274	241	463	444
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.811.276	-1.520.724	-1.722.415	-1.520.724
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.688.724	23.979.276	23.777.585	23.979.276
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	11.406	125.311	22.960	111.076
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.700.130	24.104.587	23.800.545	24.090.352
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	11,58	10,07	19,46	18,51
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	11,57	10,02	19,44	18,42

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



Noter

7

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/6 2022	31/12 2021	30/6 2021
Finansielle aktiver			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	91	90	80
Afledte finansielle instrumenter (2)	75	5	21
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	30	22	9
Betingede købsvederlag (3)	181	239	8

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 1 mio. kr. og ultimo 2. 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.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi ved anvendelse af indkomstmetoden.

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 2022	ÅTD 2021
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	2	1
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	14	29
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	0	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	396	150
Koncernen har i perioden købt varer for	66	37
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	251	134
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	4	8

Der har i 2022 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, Salmones Austral, LCL Shipping, Young Tech Co. og Micron Specma India.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornsylds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (7,29%).

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
schouw@schouw.dk | CVR nr. 63965812