



2022

DELÅRSRAPPORT

FOR 3. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 57  
10. november 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 3. kvartal 2022
- 07 Forventninger
- 09 Ledelsespåtegning



## Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:



### FLEKSIBILITET OG TILPASNING

Vi befinder os i en usædvanlig tid, hvor ressourcer som materialer, fragtkapacitet og energi er knappe og efterspørgslen høj. Vi ser vigtigheden i at have et meget tæt samarbejde med vores partnere på både leverandør- og kundesiden, og det er en fordel at være ekstra forandringsparat og fleksibel.

Vores virksomheder har i stor udstrækning formået at tilpasse sig udfordringerne med de globale forsyningskæder og de markant øgede omkostninger. Der er ydet en stor indsats for at sikre fortsat høj produktionseffektivitet og opnå omkostningskompensation i den nuværende situation. Det er samtidig meget tilfredsstillende, at koncernen samlet set fortsat oplever god efterspørgsel.



### HOVEDPUNKTER

33% vækst i omsætning foranlediget af øgede salgspriser

Fremgang i resultat trods markant forøgede energi-omkostninger i kvartalet

Forventning om omsætningsfremgang som følge af konsolideringen af Enics

Resultatforventningen fastholdes inden for den tidligere forventning

OMSÆTNING

9,2

MIA. KR.

EBITDA

677

MIO. KR.

ROIC

11,3%

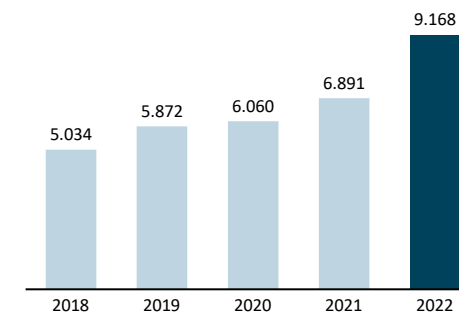
EKSKL. GOODWILL

# Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
<b>Omsætning og indkomst</b>					
Omsætning	9.168	6.891	22.931	17.383	24.219
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	677	609	1.606	1.640	2.181
Af- og nedskrivninger	230	221	665	640	858
Resultat af primær drift (EBIT)	448	388	940	1.001	1.323
Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures	49	36	100	36	46
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	3	3
Nettofinans	-69	-29	-20	-46	-51
Resultat før skat	427	396	1.020	994	1.322
Periodens resultat	330	314	802	763	1.033
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra drift	-121	492	-286	654	517
Pengestrøm fra investering	-260	-192	-1.040	-548	-924
Heraf investering i materielle aktiver	-254	-202	-795	-526	-751
Pengestrøm fra finansiering	440	-114	1.379	-1	237
Periodens pengestrøm	59	186	53	105	-170
<b>Investeret kapital og finansiering</b>					
Investeret kapital ekskl. goodwill	13.640	10.480	13.640	10.480	11.165
Balancesum	26.347	20.776	26.347	20.776	21.488
Arbejdskapital	6.403	4.009	6.403	4.009	4.566
Netto rentebærende gæld (NIBD)	4.804	2.357	4.804	2.357	2.773
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.938	9.843	10.938	9.843	10.252
Minoritetsinteresser	472	379	472	379	397
Egenkapital i alt	11.410	10.222	11.410	10.222	10.649
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%)	7,4	8,8	7,0	9,4	9,0
EBIT-margin (%)	4,9	5,6	4,1	5,8	5,5
EBT-margin (%)	4,7	5,7	4,4	5,7	5,5
Egenkapitalforrentning (%)	10,0	10,3	10,0	10,3	10,1
Egenkapitalandel (%)	43,3	49,2	43,3	49,2	49,6
ROIC ekskl. goodwill (%)	11,3	15,0	11,3	15,0	13,9
ROIC inkl. goodwill (%)	9,3	12,1	9,3	12,1	11,2
NIBD/EBITDA ratio	2,2	1,1	2,2	1,1	1,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.720	10.303	11.428	9.976	10.210
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	13,78	12,86	32,96	31,10	42,03
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	13,78	12,79	32,94	30,95	41,85
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	464,65	410,47	464,65	410,47	427,71
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	444,00	618,00	444,00	618,00	569,00
Kurs/indre værdi	0,96	1,51	0,96	1,51	1,33
Markedsværdi, ultimo	10.452	14.819	10.452	14.819	13.638

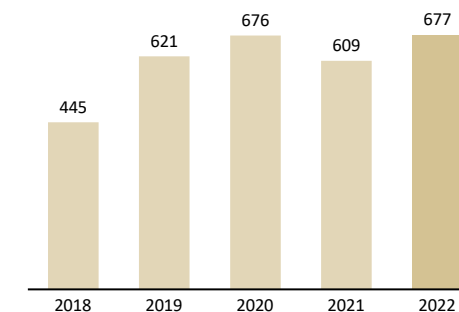
## Omsætning 3. kvartal

Mio. kr.



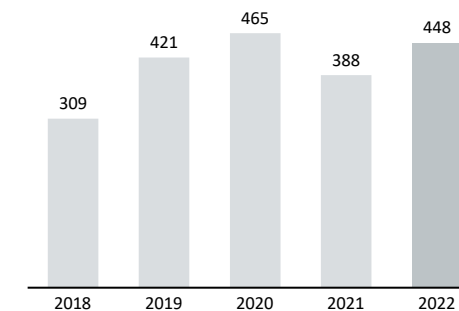
## EBITDA 3. kvartal

Mio. kr.



## EBIT 3. kvartal

Mio. kr.





# Delårsberetning for 3. kvartal 2022

Et stærkt kvartal med stor omsætningsfremgang drevet af højere salgspriser, som nu i højere grad afspejler de kraftigt øgede omkostninger. Fremgang i resultat trods markant forøgede energiomkostninger i kvartalet.

## Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q3 2022	Q3 2021	Ændring	
Omsætning	9.168	6.891	2.277	33%
EBITDA	677	609	69	11%
EBIT	448	388	59	15%
Associerede og JVs	49	36	12	34%
Resultat før skat	427	396	31	8%
Pengestrøm fra drift	-121	492	-612	n/a

(mio. kr.)	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Ændring	
Omsætning	22.931	17.383	5.548	32%
EBITDA	1.606	1.640	-35	-2%
EBIT	940	1.001	-60	-6%
Associerede og JVs	100	36	63	175%
Resultat før skat	1.020	994	26	3%
Pengestrøm fra drift	-286	654	-940	n/a
Netto renteb. gæld	4.804	2.357	2.447	104%
Arbejdskapital	6.403	4.009	2.394	60%
ROIC ekskl. goodwill	11,3%	15,0%	-3,7%	
ROIC inkl. goodwill	9,3%	12,1%	-2,8%	

Schouw & Co. koncernen realiserede et omsætningsmæssigt stærkt 3. kvartal 2022, hvor den positive udvikling i væsentlig grad var foranlediget af øgede salgspriser som følge af de markant øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt, mens de afsatte mængder i flere af virksomhederne var lavere end i 3. kvartal året før.

Koncernens omsætning steg i 3. kvartal 2022 med 33% til 9.168 mio. kr. mod 6.891 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Fremgangen hidrører specielt fra BioMar og GPV, men også de fire øvrige virksomheder har bidraget til fremgangen. År til dato blev den samlede omsætning 22.931 mio. kr. mod 17.383 mio. kr. i nimåneders perioden i 2021, svarende til en fremgang på 32%.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 609 mio. kr. i 3. kvartal 2021 til 677 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Af koncernens virksomheder har specielt BioMar, og i mindre grad HydraSpecma, haft fremgang, mens de øvrige virksomheder har realiseret et lavere resultat end året før. Resultatet var i særlig grad belastet af de markant forøgede energiomkostninger, som i kvartalet var 91 mio. kr. højere end året før, selvom de producerede mængder samlet set var lavere. År til dato blev det samlede EBITDA reduceret til 1.606 mio. kr. mod 1.640 mio. kr. i nimåneders perioden i 2021, blandt andet foranlediget af de øgede omkostninger til energi og fragt.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2022 bidraget med en resultatandel efter skat på 49 mio. kr. mod 36 mio. kr. i 3. kvartal året før. Resultatandelen hidrører

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

Koncernens nettofinansiering steg fra en omkostning på 29 mio. kr. i 3. kvartal 2021 til en omkostning på 69 mio. kr. i 3. kvartal 2022, hvoraf stigningen i de egentlige renteomkostninger udgjorde 16 mio. kr. blandt andet efter stigende gæld til finansiering af øget binding i arbejdskapital. Den resterende stigning kan henføres til valutakursreguleringer mv.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 11,5% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 11,3% ved udgangen af 3. kvartal 2022 som konsekvens af den øgede kapitalbinding.

## Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 3. kvartal 2022 en negativ pengestrøm fra drift på 121 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 492 mio. kr. i 3. kvartal året før. Tilbagegangen er væsentligst forårsaget af øget binding i arbejdskapital i BioMar, men også i Fibertex Nonwovens, HydraSpecma og Borg Automotive, mens Fibertex Personal Care har frembragt en styrket pengestrøm fra drift.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital blev i kvartalet forøget fra 5.688 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 6.403 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022 uden nævneværdig ændring i udnyttelse af supply chain-finansiering i BioMar. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 4.009 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021.

Til investeringer blev der i 3. kvartal 2022 anvendt 260 mio. kr. Ud over løbende investeringer i alle virksomhederne var det først og fremmest til kapacitetsudvidende investeringer i Fibertex Nonwovens samt i BioMar og GPV. Til sammenligning blev der i 3. kvartal 2021 anvendt 192 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. Specielt omkostningerne til energi er eskaleret voldsomt i 3. kvartal, hvilket målt i absolutte tal særligt rammer BioMar og de to Fibertex-virksomheder. Der er ydet en stor indsats for at sikre fortsat høj produktions-effektivitet under de ændrede forhold, og for at indarbejde de øgede omkostninger i salgspriserne.





# Delårsberetning for 3. kvartal 2022

Koncernens finansielle styrke giver virksomhederne mulighed for at positionere sig godt i konkurrencen, hvor de seneste års investeringer i produktionskapacitet samt evnen til at sikre tilstrækkelige forsyninger har givet interessante forretningsmuligheder. Efter kvartalets udløb blev sammenlægningen af GPV og den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics endvidere gennemført som planlagt, og Schouw & Co. ejer nu 80% af den samlede virksomhed.

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

**BioMar** har øget den realiserede omsætning med hele 41%, selvom den mængdemæssige afsætning var lidt lavere end året før. Resultatet blev styrket markant gennem salgspriser, som nu i højere grad afspejler de markant øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures blev forbedret, væsentligst drevet af Salmones Austral.

**Fibertex Personal Care** har realiseret en 11% omsætningsfremgang drevet af højere salgspriser som følge af højere råvarepriser, mens den mængdemæssige afsætning var reduceret. Det realiserede EBITDA var lavere end året før først og fremmest som følge af de markant øgede omkostninger til energi.

**Fibertex Nonwovens** har realiseret en 22% omsætningsfremgang, primært drevet af højere salgspriser, mens den mængdemæs-

sige afsætning var reduceret først og fremmest grundet lavere afsætning af materialer til bygge- og møbelindustrien samt til wipese (engangsklude). Det realiserede EBITDA blev lavere end året før grundet den reducerede afsætning og de markant øgede omkostninger til især energi.

**GPV** har realiseret en markant omsætningsfremgang på 45% på basis af en øget efterspørgsel samt fortsat høje priser på komponenter og materialer. Det realiserede resultat var lavere end året før, men alligevel bedre end forventet.

**HydraSpecma** har realiseret 12% omsætningsfremgang først og fremmest grundet øget afsætning til kunderne inden for kørende materiel, som kompenserer for afdæmpet aktivitet i vindmøllesegmentet. Høj kapacitetsudnyttelse samt effekten af de foretagne investeringer i produktionskapacitet og automatisering har bidraget til at øge resultatet i forhold til året før.

**Borg Automotive** har realiseret 6% fremgang i omsætning, hvilket var lidt lavere end forventet, mens det realiserede resultat blev på niveau med året før.

## Efterfølgende begivenheder

Den 3. oktober 2022 blev sammenlægningen af GPV og den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics gennemført, som meddelt i selskabsmeddelelse af samme dag. Schouw & Co. er herudover ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. 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.

I 3. kvartal 2022 er BioMars oprindelige købsoption på de resterende 30% aktier i Alimentsa S.A. udløbet, men parterne har efter fælles overenskomst forlænget den gensidige aftale med fem år. I den forbindelse er regnskabspraksis ændret, således at der i overskudsdisponeringen nu indregnes en minoritetsandel, der

## SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien faldt i 3. kvartal 2022 med 10% til 444,00 kr. pr. aktie, mod 494,50 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022.

overføres til egenkapital under minoritetsinteresser. Ændringen har ikke påvirket indregningen af EBITDA, men under egenkapitalen er der overført en andel på 342 mio. kr. til minoritetsinteresserne. Ændringen er foretaget med tilbagevirkende kraft.

## 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 konsolideringen af Enics. Resultatforventningen for året fastholdes inden for den tidligere forventning trods eskalerende omkostninger til især energi.

## Forventning til 2022

Schouw & Co. koncernens virksomheder har gennemgående haft en stærk omsætningsudvikling i 2022 som følge af markant øgede priser på råvarer og andre materialer, selvom de underliggende mængder i nogle tilfælde har været lavere end året før. Efterspørgslen i virksomhedernes markeder har ellers generelt været god, og koncernen har betydelig produktionskapacitet til rådighed, men det seneste halve år med geopolitisk usikkerhed og turbulente forsyningskæder har givet mange forstyrrelser.

De markant øgede priser på råvarer og andre materialer kombineret med eskalerende omkostninger til især energi og fragt har samtidigt sat indtjeningen under pres, hvilket yderligere har øget kravet om produktions-effektivitet og omkostningsstyring. Den øgede omkostningsbase fordrer naturligt højere salgspriser, som det er ressourcekrævende at indarbejde i markedet, og da de øgede priser kan påvirke efterspørgslen, vil der altid være en balance mellem omkostningskompensation og fastholdelse af mængder. Koncernens virksomheder har imidlertid gjort en ihærdig indsats for at opnå både omkostningskompensation og yderligere effektivisering, og effekten heraf er gradvist begyndt at afspejle sig i resultaterne.

## De enkelte virksomheder

Om forventningerne til omsætning og

EBITDA i de enkelte virksomheder i 2022 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

**BioMar** fastholder den omsætningsmæssige forventning og øger forventningen til årets resultat blandt andet som følge af, at salgspriserne nu i højere grad afspejler de øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures forventes øget, primært som følge af de gunstige vilkår for opdrætsaktiviteterne.

**Fibertex Personal Care** afdæmper forventningen til årets omsætning. Årets resultatforventning reduceres grundet de eskalerede omkostninger til især energi i Europa, samtidigt med at priserne i Asien er under stort pres.

**Fibertex Nonwovens** fastholder omsætningsforventningen da de øgede salgspriser i nogen grad kompenserer for lavere mængder, men forventningen til årets resultat reduceres efter markant forøgede omkostninger til især energi. De aktuelle høje energipriser kan give anledning til en udskydelse af den igangsatte kapacitetsudvidelse i Europa.

**GPV** øger forventningerne til årets omsætning og resultat efter høj aktivitet i det hidtidige GPV. Hertil kommer, at Enics indgår i konsolideringen i 4. kvartal og bidrager med både omsætning og resultat, selvom

resultatet fra Enics i kvartalet belastes af reguleringer vedrørende varelagre samt af integrationsomkostninger.

**HydraSpecma** forventer fortsat god afsætning til kunder inden for kørende materiel, som kompenserer for mere afdæmpet aktivitet inden for vindmøllesegmentet. Årets omsætning forventes realiseret i toppen af det udmeldte interval og resultatforventningen øges som følge af den gode aktivitet.

**Borg Automotive** har afdæmpede forventninger til den generelle markedsudvikling i resten af året, men forventer fortsat at realisere en omsætning inden for det udmeldte interval. Årets resultatforventning indsnævres inden for det udmeldte interval, som følge af de afdæmpede aktivitetsforventninger.

## Koncernens samlede forventning

Efter 2. kvartal 2022 blev koncernens forventninger for året oplyst uden effekt fra købet af den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics, men efter den gennemførte sammenlægning med GPV i starten af oktober vil Enics indgå i konsolideringen i 4. kvartal, og bidraget herfra indregnes derfor nu i forventningerne efter 3. kvartal. Den nye ejerfordeling, hvor Schouw & Co. nu ejer 80% af den samlede virksomhed, medfører i sagens natur, at 20% af det nye GPV's samlede resultat efter skat i 4. kvartal

2022 vil blive tilskrevet minoritetsinteresserne under resultatfordelingen.

Sammenfattende forventer Schouw & Co. nu at realisere en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 30,1-32,0 mia. kr., hvoraf 1,1-1,3 mia. kr. hidrører fra Enics, mod tidligere forventet 28,8-30,5 mia. kr. uden bidrag fra Enics. Koncernens omsætning kan dog fortsat i nogen grad blive påvirket af ændrede råvarepriser hen over den resterende del af året.

Det forventes, at den ordinære drift i Enics vil frembringe et EBITDA på ca. 60 mio. kr. i 4. kvartal, men resultatet forventes belastet af reguleringer vedrørende varelagre, som følge af sædvanlig købesumfordeling, samt af umiddelbare integrationsomkostninger. Som samlet effekt heraf forventes Enics at bidrage med et EBITDA i 2022 på 20-40 mio. kr. Samtidig forårsager transaktionsomkostningerne vedrørende Enics imidlertid, at forventningen til det negative EBTIDA i moderselskabet Schouw & Co. i 2022 øges med 10 mio. kr.

Efter indregning af Enics forventes koncernens samlede resultat i 2022 dermed nu at blive et EBITDA i intervallet 2.090-2.260 mio. kr. mod tidligere forventet 2.070-2.270 mio. kr. uden bidrag fra Enics. Det bemærkes dog, at BioMar herudover fortsat har en mulig yderligere risikoeksponering på op til





# Forventninger

ca. 40 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland i form af likvider, som ikke er indeholdt i forventningerne.

Efter købet af Enics skal der udarbejdes en sædvanlig købesumfordeling, som vil medføre øgede PPA-afskrivninger. Denne købesumfordeling er endnu ikke udarbejdet, men som en foreløbig indikation forventes PPA-afskrivningerne i 2022 hævet med ca. 10 mio. kr. til 130 mio. kr. Koncernens øvrige afskrivninger forventes forøget med ca. 40 mio. kr. til 810 mio. kr. foranlediget af de ordinære afskrivninger i Enics.

Resultatandelen efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures forventes forbedret med ca. 25 mio. kr. til 125 mio. kr. Som følge af købet af Enics og stigende renteniveauer forventes koncernens nettofinansieringsomkostning nu at blive en omkostning på ca. 80 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.

<b>OMSÆTNING</b> (mio. kr.)	<b>2022 forventet efter Q3</b>	<b>2022 forventet efter Q2</b>	<b>2021 realiseret</b>
BioMar	16.500-17.500	16.500-17.500	13.300
Fibertex Personal Care	2.400-2.500	ca. 2.500	2.249
Fibertex Nonwovens	1.900-2.100	1.900-2.100	1.814
GPV*	5.200-5.600	3.900-4.100	3.191
HydraSpecma	ca. 2.500	2.400-2.500	2.315
Borg Automotive	1.600-1.800	1.600-1.800	1.368
Øvrige/elimineringer	-	-	-19
<b>Omsætning i alt</b>	<b>30.100-32.000</b>	<b>28.800-30.500</b>	<b>24.219</b>

<b>RESULTAT</b> (mio. kr.)	<b>2022 forventet efter Q3</b>	<b>2022 forventet efter Q2</b>	<b>2021 realiseret</b>
BioMar**	960-1.000	910-960	889
Fibertex Personal Care	250-270	290-320	315
Fibertex Nonwovens	110-130	150-180	230
GPV*	370-410	330-360	342
HydraSpecma	290-310	270-290	286
Borg Automotive	170-190	170-200	158
Moderselskabet	-60-50	-50-40	-40
<b>EBITDA*</b>	<b>2.090-2.260</b>	<b>2.070-2.270</b>	<b>2.181</b>
PPA-afskrivninger	-130	-120	-98
Øvrige afskrivninger	-810	-770	-760
<b>EBIT</b>	<b>1.150-1.320</b>	<b>1.180-1.380</b>	<b>1.323</b>
Associerede, JVs	125	100	46
Salg af virksomheder	0	0	3
Revurdering af earn out-betaling	80	80	-
Øvr. finansielle poster	-160	-100	-64
<b>Resultat før skat i alt</b>	<b>1.195-1.365</b>	<b>1.260-1.460</b>	<b>1.309</b>

\* Forventningerne for GPV efter 3. kvartal indeholder nu bidrag fra Enics med omsætning og EBITDA i 4. kvartal 2022.

\*\* Det bemærkes, at BioMar har en mulig yderligere risikoeksponering på op til ca. 40 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland i form af likvider, som ikke er indeholdt i forventningen.





# Ledespåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 10. november 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 2023

- 01.03.2023 ▷ Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
- 03.03.2023 ▷ Årsrapport for 2022
- 13.04.2023 ▷ Ordinær generalforsamling
- 18.04.2023 ▷ Forventet udbetaling af udbytte
- 04.05.2023 ▷ Delårsrapport for 1. kvartal 2023
- 15.08.2023 ▷ Delårsrapport for 2. kvartal 2023
- 14.11.2023 ▷ Delårsrapport for 3. kvartal 2023

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

- 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, 3. 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
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	5.804	4.127	655	593	509	417	1.156	799	589	526	459	434	9.168	6.891
Dækningsbidrag	542	395	95	120	69	80	165	159	158	141	110	98	1.139	994
EBITDA	403	278	63	94	20	38	96	102	71	65	41	42	677	609
Af- og nedskrivninger	96	91	34	33	24	25	34	29	24	23	18	20	230	221
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	307	187	29	61	-4	13	62	73	47	42	23	22	448	388
Res. efter skat fra associerede og JVs	49	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49	36
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster netto	-39	-12	-3	-3	-8	-5	-21	-9	-7	-4	-19	-10	-69	-29
<b>Resultat før skat</b>	317	211	25	58	-11	8	41	64	40	38	5	12	427	396
Skat af årets resultat	-69	-44	-2	-17	-3	-3	-10	-7	-8	-8	0	-3	-97	-82
<b>Resultat før minoriteter</b>	247	167	23	41	-15	5	31	57	32	30	5	9	330	314
Minoritetsinteresser	-5	-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5	-5
<b>Resultat</b>	242	162	23	41	-15	6	31	57	32	30	5	9	325	308
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	-98	498	72	-27	-29	-5	-78	-82	-7	36	9	58	-121	492
Pengestrøm fra investering	-63	-13	-9	-82	-109	-39	-56	-33	-10	-21	-14	-4	-260	-192
Pengestrøm fra finansiering	78	-429	-46	121	140	27	129	126	16	-13	10	-11	440	-114
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver *	1.663	1.298	64	69	136	131	439	401	211	237	305	348	3.844	3.510
Materielle aktiver	1.798	1.625	1.387	1.343	1.506	1.023	573	418	329	344	148	140	5.761	4.913
Andre langfristede aktiver	1.353	1.067	43	37	7	8	131	143	112	104	131	118	1.791	1.498
Likvide beholdninger	1.242	769	43	41	49	79	96	225	39	75	57	68	567	754
Øvrige kortfristede aktiver	7.267	4.901	823	754	1.025	827	2.818	1.598	1.278	1.124	1.200	900	14.385	10.102
<b>Aktiver i alt</b>	13.323	9.660	2.359	2.245	2.723	2.068	4.057	2.786	1.969	1.884	1.840	1.574	26.347	20.776
Egenkapital	3.264	2.733	1.081	1.072	838	758	1.254	1.004	735	654	564	527	11.410	10.222
Rentebærende gældsforpligtelser	4.195	2.558	758	649	1.485	972	1.477	885	758	742	468	226	5.551	3.143
Øvrige forpligtelser	5.864	4.369	521	524	400	338	1.326	897	477	488	809	820	9.386	7.411
<b>Passiver i alt</b>	13.323	9.660	2.359	2.245	2.723	2.068	4.057	2.786	1.969	1.884	1.840	1.574	26.347	20.776
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.533	1.389	788	796	1.072	1.056	4.835	3.978	1.290	1.206	2.184	1.864	11.720	10.305
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	6,9%	6,7%	9,6%	15,9%	4,0%	9,2%	8,3%	12,7%	12,0%	12,3%	9,0%	9,6%	7,4%	8,8%
EBIT-margin	5,3%	4,5%	4,4%	10,3%	-0,8%	3,2%	5,4%	9,1%	8,0%	7,9%	5,1%	5,0%	4,9%	5,6%
ROIC ekskl. goodwill	16,0%	16,0%	7,0%	12,5%	1,4%	13,3%	12,2%	16,0%	17,0%	16,5%	14,2%	20,5%	11,3%	15,0%
ROIC inkl. goodwill	11,6%	11,5%	6,6%	11,7%	1,3%	12,3%	11,2%	14,3%	15,4%	14,8%	9,3%	11,7%	9,3%	12,1%
Arbejdskapital	2.199	1.134	475	412	661	538	1.683	892	862	698	587	342	6.403	4.009
Netto rentebærende gæld	2.774	1.758	715	608	1.436	892	1.382	660	719	667	411	159	4.804	2.357

\* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1.-3. 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
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	12.887	9.256	1.872	1.681	1.587	1.448	3.299	2.303	1.883	1.710	1.413	999	22.931	17.383
Dækningsbidrag	1.185	958	270	315	261	345	488	422	505	456	348	251	3.058	2.747
EBITDA	718	621	175	235	102	216	284	254	228	215	138	129	1.606	1.640
Af- og nedskrivninger	265	261	102	99	74	76	95	84	71	69	58	50	665	640
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	454	360	73	135	28	140	189	169	157	146	80	79	940	1.001
Res. efter skat fra associerede og JVs	100	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	36
Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Finansielle poster netto	-79	-39	-12	-7	-8	-14	-30	-9	-3	-7	49	-12	-20	-46
<b>Resultat før skat</b>	474	358	61	128	20	126	158	160	154	139	129	67	1.020	994
Skat af årets resultat	-107	-93	-9	-34	-10	-32	-43	-21	-31	-32	-13	-16	-218	-231
<b>Resultat før minoriteter</b>	367	265	53	94	9	94	116	139	123	107	117	51	802	763
Minoritetsinteresser	-18	-17	0	0	-1	0	0	0	-1	-1	0	0	-20	-18
<b>Resultat</b>	349	248	53	94	8	93	116	139	122	106	117	51	782	746
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	-13	328	105	36	-114	102	-240	18	77	97	-154	24	-286	654
Pengestrøm fra investering	-377	-109	-38	-159	-354	-152	-188	-63	-41	-46	-41	-21	-1.040	-548
Pengestrøm fra finansiering	333	-223	-32	145	471	36	372	74	-41	-45	204	40	1.379	-1
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver *	1.663	1.298	64	69	136	131	439	401	211	237	305	348	3.844	3.510
Materielle aktiver	1.798	1.625	1.387	1.343	1.506	1.023	573	418	329	344	148	140	5.761	4.913
Andre langfristede aktiver	1.353	1.067	43	37	7	8	131	143	112	104	131	118	1.791	1.498
Likvide beholdninger	1.242	769	43	41	49	79	96	225	39	75	57	68	567	754
Øvrige kortfristede aktiver	7.267	4.901	823	754	1.025	827	2.818	1.598	1.278	1.124	1.200	900	14.385	10.102
<b>Aktiver i alt</b>	13.323	9.660	2.359	2.245	2.723	2.068	4.057	2.786	1.969	1.884	1.840	1.574	26.347	20.776
Egenkapital	3.264	2.733	1.081	1.072	838	758	1.254	1.004	735	654	564	527	11.410	10.222
Rentebærende gældsforpligtelser	4.195	2.558	758	649	1.485	972	1.477	885	758	742	468	226	5.551	3.143
Øvrige forpligtelser	5.864	4.369	521	524	400	338	1.326	897	477	488	809	820	9.386	7.411
<b>Passiver i alt</b>	13.323	9.660	2.359	2.245	2.723	2.068	4.057	2.786	1.969	1.884	1.840	1.574	26.347	20.776
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.526	1.389	792	773	1.069	1.052	4.601	3.802	1.270	1.186	2.153	1.759	11.428	9.976
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	5,6%	6,7%	9,4%	14,0%	6,4%	14,9%	8,6%	11,0%	12,1%	12,6%	9,8%	12,9%	7,0%	9,4%
EBIT-margin	3,5%	3,9%	3,9%	8,1%	1,7%	9,7%	5,7%	7,3%	8,3%	8,6%	5,7%	7,9%	4,1%	5,8%
ROIC ekskl. goodwill	16,0%	16,0%	7,0%	12,5%	1,4%	13,3%	12,2%	16,0%	17,0%	16,5%	14,2%	20,5%	11,3%	15,0%
ROIC inkl. goodwill	11,6%	11,5%	6,6%	11,7%	1,3%	12,3%	11,2%	14,3%	15,4%	14,8%	9,3%	11,7%	9,3%	12,1%
Arbejdskapital	2.199	1.134	475	412	661	538	1.683	892	862	698	587	342	6.403	4.009
Netto rentebærende gæld	2.774	1.758	715	608	1.436	892	1.382	660	719	667	411	159	4.804	2.357

\* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

# BioMar

Markant øget omsætning og styrket resultat. Salgspriser afspejler nu i højere grad de øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt. Forventningerne til årets resultat øges.

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret fiske- og rejepodæt. 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 øred.
- 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

3. kvartal 2022 var fortsat præget af høje omkostninger til råvarer, energi og fragt samt varierende tilgængelighed af vigtige råvarer, og den samlede mængdemæssige afsætning faldt med 2% sammenlignet med 3. kvartal året før. Den realiserede omsætning blev imidlertid forøget med hele 41% fra 4.127 mio. kr. i 3. kvartal 2021 til 5.804 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Den markante omsætningsfremgang kan væsentligst henføres til højere salgspriser som følge af markant højere råvarepriser og i mindre omfang til ændrede valutakurser. År til dato blev den samlede omsætning 12.887 mio. kr. mod 9.256 mio. kr. i nimåneders perioden i 2021.

Salmon-divisionen realiserede samlet set en beskeden mængdemæssig tilbagegang,

primært foranlediget af lavere mængder i Chile som følge af regulative begrænsninger i markedet. Indtjeningen i divisionen er imidlertid forbedret i takt med, at de markant øgede omkostninger til råvarer og energi i højere grad afspejles i salgspriserne. Samtidig har også de norske forsøgsaktiviteter bidraget positivt til resultatet.

EMEA-divisionen realiserede ligeledes en mængdemæssig tilbagegang sammenlignet med 3. kvartal 2021. Det er umiddelbart en konsekvens af, at afsætningen til Rusland ophørte i 1. kvartal 2022, hvilket dog i nogen grad modvirkes af øget afsætning i middelhavsområdet. Indtjeningen i divisionen er fortsat under pres som følge af de markant øgede omkostninger til råvarer og energi.

LatAm-divisionen realiserede en mængdemæssig fremgang sammenlignet med 3. kvartal året før foranlediget af en stærk salgsindsats, som har øget afsætningen til en række store kunder. Indtjeningen i divisionen har følgelig været positivt påvirket af den gode 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. Opbygningen af aktiviteterne har taget noget længere tid end oprindeligt forventet,

Biomar	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	5.804	4.127	12.887	9.256	13.300
EBITDA	403	278	718	621	889
EBIT	307	187	454	360	540
Associerede og JVs	49	36	100	36	45

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

men perspektiverne er fortsat gode, og fokus lægges nu på at penetrere det vigtige marked for rejefoder i Vietnam i samarbejde med den lokale partner. Aktiviteterne i Tech-divisionen, som er etableret efter købet af AQ1, er ligeledes under opbygning, hvilket forløber som forventet, og med det forventede positive resultatbidrag.

Det realiserede resultat i 3. kvartal 2022 blev forbedret til et EBITDA på 403 mio. kr. mod 278 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Den store resultatfremgang hidrører især fra de forbedrede marginer, som er fremkommet i takt med, at de markant øgede omkostninger til råvarer, energi og fragt i højere grad har afspejlet sig i salgspriserne. Herudover har også de norske forsøgsaktiviteter samt købet af AQ1 bidraget positivt til resultatet. År til dato blev det realiserede EBITDA på 718 mio. kr. mod 621 mio. kr. i nimåneders perioden i 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 1.134 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 2.199 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022, især foranlediget af de øgede priser, men også af øgede lager- og debitor-dage. Brugen af supply chain-finansiering blev reduceret fra 1.286 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 1.206 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022. Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev for-

BioMar	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
<b>Mængde (1.000 ton)</b>					
Salmon-divisionen	315	321	751	719	1.012
Øvrige divisioner	129	132	333	322	434
Total	444	453	1.084	1.041	1.446
<b>Omsætning</b>					
Salmon-divisionen	4.430	3.030	9.648	6.659	9.809
Øvrige divisioner	1.373	1.097	3.239	2.597	3.491
Total	5.804	4.127	12.887	9.256	13.300
<b>EBITDA</b>					
Salmon-divisionen	266	133	480	319	475
Øvrige divisioner	137	145	239	303	414
Total	403	278	718	621	889

# BioMar

bedret fra et ROIC ekskl. goodwill på 14,0% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 16,0% ved udgangen af 3. 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 3. kvartal 2022 på 100%-basis en omsætning på 439 mio. kr. med et EBITDA på 26 mio. kr. mod en omsætning på 302 mio. kr. med et EBITDA på 25 mio. kr. i 3. 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 49 mio. kr. i 3. kvartal 2022 mod en resultatandel på 36 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Den positive resultatudvikling kan overvejende henføres til Salmones Austral.

## Forretningsudvikling

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

har været de eskalerende omkostninger til energi og fragt, som år til dato er henholdsvis 95 mio. kr. og 71 mio. kr. højere end året før.

I april 2022 indgik BioMar aftale om overtagelse af 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 foderløsninger. Købet af AQ1 er et led i en opbygning af teknologiaktiviteter, der indgår som et vigtigt element i BioMars langsigtede strategiplan.

I august 2022 underskrev BioMar 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 med aftalen træder BioMar ind på det islandske marked som den aktuelt eneste globale fodervirksomhed.

I 3. kvartal 2022 udløb BioMars oprindelige købsoption på de resterende 30% af aktierne i Alimentsa S.A., men parterne har efter fælles overenskomst forlænget den gensidige aftale med fem år. Forlængelsen af aftalen foranlediger en ændring af den regnskabsmæssige behandling, som dog ikke påvirker indregningen af omsætning og EBITDA.

## Forventninger

Set i et overordnet perspektiv tegner den langsigtede efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer generelt til at opretholde en god udvikling. De aktuelle markedsforhold, med mange praktiske udfordringer for den internationale samhandel og volatile priser på råvarer og energi, påvirker ganske vist udviklingen på kortere sigt, men BioMar har alligevel kunnet fastholde en mængdemæssig fremgang i året, som er tæt på de oprindelige forventninger fra årets start.

Hen over året har de stigende råvarepriser og ændrede valutakurser af to omgange givet anledning til markant øget omsætningsforventning, og på basis af de aktuelle udsigter fastholder BioMar forventningen om en realiseret omsætning i 2022 i størrelsesordenen 16,5-17,5 mia. kr.

På baggrund af den gode aktivitet i 3. kvartal og de gode udsigter for resten af året øger BioMar imidlertid nu resultatforventningen for 2022 til et EBITDA i intervallet 960-1.000 mio. kr. mod tidligere forventet 910-960 mio. kr. Det bemærkes dog, at BioMar fortsat har en mulig yderligere risikoeksponering på op til ca. 40 mio. kr. på aktiver relateret til Rusland i form af 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 forskningsvirksom-

heden LetSea øges forventningen nu til en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 125 mio. kr. i 2022 mod tidligere forventet ca. 100 mio. kr.



# Fibertex Personal Care

## Omsætningsfremgang som følge af høje råvarepriser, men lavere resultat efter øgede omkostninger – specielt til energi i Europa. Forventningerne til årets resultat reduceres.

Fibertex Personal Care	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Højrår 2021
Omsætning	655	593	1.872	1.681	2.249
EBITDA	63	94	175	235	315
EBIT	29	61	73	135	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 3. kvartal 2022 en omsætning på 655 mio. kr. mod 593 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 11%, som var drevet af højere råvarepriser og deraf følgende højere salgspriser. Opgjort i mængder var afsætningen af nonwovens 4% lavere end året før, mens afsætningen af print var 4% højere end året før. År til dato blev den realiserede omsætning 1.872 mio. kr. mod 1.681 mio. kr. i nimbåneders perioden året før.

Det realiserede resultat blev i 3. kvartal 2022 et EBITDA på 63 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Tilbagegangen kan især henføres til Danmark, hvor specielt de markant øgede energiomkostninger belastede

resultatet. Samlet var energiomkostningen i kvartalet 24 mio. kr. højere end året før. År til dato blev den realiserede EBITDA på 175 mio. kr. mod 235 mio. kr. i nimbåneders perioden i 2021.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 412 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 475 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022. Den højere arbejdskapital skyldes primært en højere kapitalbinding i tilgodehavender. Herudover har højere råvarepriser og deraf følgende højere kapitalbinding i lagre og tilgodehavender påvirket arbejdskapitalen.

Som følge af det lavere resultat blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill reduceret fra 8,9% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 7,0% ved udgangen af 3. kvartal 2022.

### 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.

Konkurrence fra kinesiske producenter af nonwovens medfører imidlertid en afsætningsmæssig udfordring i Asien, da de har

investeret betydeligt i produktionskapacitet, så der i øjeblikket er rigelig kapacitet til rådighed. Det medfører naturligt et pres på priserne for at fastholde produktionsvolumen, som forventes at fortsætte ind i det kommende år. Den øjeblikkelige situation ændrer dog ikke på virksomhedens mere langsigtede forventninger om at kunne øge salget i Asien med fokus på salg af specialprodukter og mere bæredygtige løsninger. Fibertex Personal Care har en ny produktionslinje under opbygning i Malaysia, men grundet tekniske udfordringer med linjens efterbehandlingsenhed (slitter) forventes den nu først sat i drift i 1. kvartal 2024.

Fibertex Personal Care anvender store mængder af el og gas til produktionen af nonwovens og print på nonwovens, og de øjeblikkelige udfordringer med stærkt øgede energipriser på det europæiske marked har nødvendiggjort en række kontraktuelle forhandlinger med kunderne. Det forventes, at situationen med volatile energipriser vil fortsætte, og Fibertex Personal Care arbejder derfor på at etablere en mere langsigtet og permanent model med regulering for ændrede energipriser i samarbejde med virksomhedens kunder. Virksomhedens stærke position i markedet og de veletablerede kunderelationer er i den sammenhæng en værdifuld styrke.

### Forventninger

Markedet for polypropylen, som er virksomhedens væsentligste råvare, har det seneste kvartal ændret sig ganske betydeligt. Den generelle efterspørgsel efter polypropylen er aftaget, så tilgængeligheden er blevet forbedret, og priserne er faldet. Specielt i Europa er prisindekset faldet fra et historisk højt niveau tidligere på året.

Til gengæld er priserne steget på de fleste andre varer og ydelser, som Fibertex Personal Care forbruger, herunder eksempelvis fragt, emballage og reservedele. For virksomhedens fabrik i Danmark er specielt de eskalerede energiomkostninger en stor udfordring – og med et årligt forbrug i størrelsesordenen 50 GWh elektricitet og 1 mio. m<sup>3</sup> gas har det stor økonomisk betydning.

Fibertex Personal Care afdæmper forventningen til årets omsætning til 2,4-2,5 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 2,5 mia. kr. De eskalerede omkostninger til især energi i Europa belaster årets resultat, og på baggrund af de aktuelle udsigter reduceres forventningen derfor nu til et EBITDA i 2022 i intervallet 250-270 mio. kr. mod tidligere forventet 290-320 mio. kr.



# Fibertex Nonwovens

Fremgang i omsætning som følge af højere salgspriser, men markant stigning i omkostninger til især energi medfører lavere resultat. Forventningen til årets resultat reduceres.

Fibertex Nonwovens	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	509	417	1.587	1.448	1.814
EBITDA	20	38	102	216	230
EBIT	-4	13	28	140	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 3. kvartal 2022 en omsætning på 509 mio. kr. mod 417 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en stigning på 22%. Væksten i omsætningen var drevet af øgede salgspriser understøttet af en positiv valutakursudvikling, mens de afsatte mængder var reduceret med 4% i forhold til samme periode sidste år. Den mængdemæssige reduktion var fortrinsvis drevet af et fald i afsætningen til byggeindustrien og møbelindustrien samt til wiper (engangsklude) i USA, hvorimod autoindustrien i Europa har udviklet sig positivt. År til dato blev den samlede omsætning på 1.587 mio. kr. mod 1.448 mio. kr. i nimbåneders perioden i 2021.

Det realiserede EBITDA blev på 20 mio. kr. i 3. kvartal 2022 mod 38 mio. kr. i 3. kvartal 2021, hvilket var mindre end forventet. Ud over konsekvensen af den lavere afsætning var den primære årsag til den lavere indtje-

ning den negative effekt af de markant forøgede priser på energi og de høje priser på råvarer, som dog løbende er søgt afdæmpet gennem højere salgspriser. De højere energipriser medførte alene en øget omkostning i kvartalet på 18 mio. kr. sammenlignet med 3. kvartal 2021. For de første tre kvartaler blev det samlede EBITDA på 102 mio. kr. mod 216 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 538 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 661 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022, primært fordi de højere råvarepriser har øget bindingen i varelagre og tilgodehavender. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 2,5% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 1,4% ved udgangen af 3. kvartal 2022, som følge af reduceret indtjening og øget kapitalbinding, hvilket i sagens natur ikke er tilfredsstillende.

## 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 meget attraktive 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, hvilket fortsatte ind i 2022 med en betydelig ubalance i 3. kvartal, hvor høje råvarepriser og markant forøgede energiomkostninger kolliderede med opbremsning i efterspørgslen fra en række vigtige segmenter.

Fibertex Nonwovens har gennem kontinuerlig investering 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 fremtidige behov igangsatte virksomheden i 2021 et investeringsprogram på ca. 600 mio. kr., som skal danne basis for en betydelig vækst og markant forbedret indtjening i årene fremover. Programmet var forventet helt afsluttet i løbet af 2023, men grundet den øjeblikkelige situation med meget høje energipriser i Europa kan opførelsen og idriftsættelsen af den europæiske del blive udskudt.

## Forventninger

De volatile markedsforhold holder i øjeblikket afsætningen i Fibertex Nonwovens på et afdæmpet niveau. Det gælder eksempelvis for produkter til byggeindustrien og mate-

rialer til wiper. Den fortsatte uro i de globale forsyningskæder kombineret med situationen omkring Rusland og Ukraine medfører fortsat høje råvarepriser samt markant øgede energiomkostninger, som sætter den nuværende indtjening under pres, selvom der kontinuerligt arbejdes på at afspejle de massive omkostningsstigninger i øgede salgspriser.

Fibertex Nonwovens fastholder forventningen om en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 1,9-2,1 mia. kr., da de øgede salgspriser i nogen grad kompenserer for de lavere mængder, men de øgede omkostninger har givet en utilfredsstillende resultatudvikling, som reducerer forventningen for året til et EBITDA i intervallet 110-130 mio. kr. mod tidligere forventet 150-180 mio. kr.





# GPV

## Markant omsætningsfremgang og resultat bedre end forventet. Sammenlægning med Enics gennemført efter kvartalets udløb. 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 volumenproduktion 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 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 3. oktober 2022 blev GPV sammenlagt med den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics, som fra dette tidspunkt vil indgå i konsolideringen. Schouw & Co. ejer nu 80% af den samlede virksomhed.

### Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 3. kvartal 2022 en omsætning på 1.156 mio. kr. mod 799 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en stigning på 45%. Fremgangen kan henføres til øget efterspørgsel fra en lang række kunder samt til fortsat høje priser på komponenter og materialer, som har øget omsætningen, men som samtidigt også har påvirket marginerne

negativt. For årets tre første kvartaler blev den samlede omsætning 3.299 mio. kr. mod 2.303 mio. kr. i samme periode 2021.

Det realiserede resultat i 3. kvartal 2022 blev et EBITDA på 96 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Kvartalets resultat var negativt påvirket af en hensættelse på 7 mio. kr. til tab på debitorer, men trods tilbagegangen var resultatet bedre end forventet, især som følge af den øgede afsætning, god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker. År til dato blev det realiserede EBITDA på 284 mio. kr. mod 254 mio. kr. i nímåneders perioden i 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 892 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 1.683 mio. kr. ved udgangen af 3. 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 14,2% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 12,2% ved udgangen af 3. kvartal 2022, primært grundet den øgede binding i arbejdskapital.

### Forretningsudvikling

Den 3. oktober 2022 blev sammenlægningen af GPV og den schweizisk baserede

EMS-virksomhed Enics effektueret efter opnåelse af de nødvendige myndighedsgodkendelser. Transaktionen blev gennemført, ved at de to hidtidige virksomheder blev lagt sammen under et nyetableret holdingselskab, GPV Group A/S, hvor Schouw & Co. har en ejerandel på 80%, mens den hidtidige ejer af Enics ejer de resterende 20%. Det nye holdingselskab har hjemsted i Vejle, hvorfra CEO Bo Lybæk fra GPV har ansvaret for den samlede virksomhed, som fremadrettet vil blive drevet under navnet GPV.

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

GPV	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	1.156	799	3.299	2.303	3.191
EBITDA	96	102	284	254	342
EBIT	62	73	189	169	231

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 11-12

og høje komponentpriser imidlertid også at fortsætte resten af året.

Som følge af den gode aktivitet og de høje materialepriser øger GPV således nu omsætningsforventningen for de hidtidige aktiviteter i GPV til størrelsesordenen 4,1-4,3 mia. kr. i 2022 mod tidligere forventet 3,9-4,1 mia. kr. Resultatforventningen øges samtidigt til et EBITDA i intervallet 350-370 mio. kr. mod tidligere forventet 330-360 mio. kr.

Sammenlægningen af GPV og Enics medfører, at Enics fra starten af 4. kvartal 2022 vil indgå i konsolideringen, hvilket forventes at øge den samlede omsætning i 2022 med 1,1-1,3 mia. kr. Samtidigt forventes det, at den ordinære drift i Enics vil øge EBITDA med cirka 60 mio. kr., men resultatet forventes i 4. kvartal belastet af reguleringer vedrørende varelagre som følge af sædvanlig købesumsfordeling samt af umiddelbare integrationsomkostninger. Som samlet effekt heraf forventes EBITDA i 2022 øget med 20-40 mio. kr.

Den samlede omsætning forventes således i 2022 at blive i størrelsesordenen 5,2-5,6 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 370-410 mio. kr.

# HydraSpecma

Fortsat god afsætning til kunderne inden for kørende materiel og til eftermarkedet mere end kompenserer for afdæmpet aktivitet i vindmøllesegmentet. Forventningerne til årets omsætning og resultat øges.

HydraSpecma	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	589	526	1.883	1.710	2.315
EBITDA	71	65	228	215	286
EBIT	47	42	157	146	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

HydraSpecma realiserede en omsætning på 589 mio. kr. i 3. kvartal 2022 mod 526 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 12%. År til dato blev den realiserede omsætning 1.883 mio. kr. mod 1.710 mio. kr. i nimbåneders perioden året før. Fremgangen i kvartalet kan især henføres til fortsat høj afsætning til globale OEM-kunder inden for Commercial Vehicle, Construction Equipment og Material Handling samt til de nordiske OEM- og eftermarkedskunder, mens efterspørgslen fra kunderne inden for vindmøllesegmentet har været afdæmpet.

Det realiserede resultat i 3. kvartal 2022 blev forbedret til et EBITDA på 71 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Fremgangen kan henføres til den øgede aktivitet, hvor høj kapacitetsudnyttelse samt effekten af de foretagne investeringer i produktionskapacitet og automatisering har modvirket negativ effekt af højere indkøbspriser og stigninger i

det generelle omkostningsniveau. År til dato blev det realiserede EBITDA på 228 mio. kr. mod 215 mio. kr. i nimbåneders perioden i 2021, hvor der i 2. kvartal indgik en avance på 12 mio. kr. fra salg af en ejendom.

Bindingen i arbejdskapital er steget gennem det seneste år, som følge af den øgede aktivitet og de kraftige prisstigninger på indkøbte varer samt af en strategisk beslutning om at sikre tilstrækkelige varelagre til at fastholde det høje serviceniveau. Bindingen i arbejdskapitalen er således steget fra 698 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 862 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret marginalt fra 17,1% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 17,0% ved udgangen af 3. kvartal 2022.

## Forretningsudvikling

HydraSpecma fortsætter arbejdet med at øge produktionskapaciteten og optimere virksomhedens processer for herigennem at fastholde konkurrenceevnen. Virksomheden oplever en øget efterspørgsel og har derfor igangsat byggeri af en ny produktionsenhed på 15.000 m<sup>2</sup>, beliggende umiddelbart op af den nuværende produktionsfacilitet i Stargard i Polen, og det er målsætningen, at den nye enhed skal blive CO<sub>2</sub>-neutral. Den

nye produktionsfacilitet opføres i etaper med begyndende ibrugtagning i 1. kvartal 2023 og forventet færdiggørelse i 1. kvartal 2024, hvorefter de nuværende produktionsfaciliteter forventes solgt.

HydraSpecma investerer fortsat i udvikling af produktsortiment og kompetencer inden for elektrificering af bæredygtige løsninger, hvor virksomheden styrker ingeniørkompetencerne med henblik på den grønne omstilling. Virksomheden har således opbygget en betydelig viden om elektrificering og kan tilbyde løsninger, som kan hjælpe kunderne på vej mod fossilfrie maskiner.

De globale vindmølleproducenter efterspørger i stigende grad større og stærkere leverandører til at tage aktiv del i den accelererende grønne omstilling, herunder udvikling af morgendagens onshore- og offshoremøller. Vindmølleindustrien efterspørger yderligere konsolidering på tværs af leverandørkæden, og det er HydraSpecma indstillet på at deltage i, så virksomhedens førende position kan udbygges.

## Forventninger

HydraSpecma forventer at fastholde den gode afsætning til OEM-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 fortsat forventes afdæmpet afsætning til kunderne inden for vindmøllesegmentet, ligesom afsætningen til eftermarkedet forventes at stagnere i årets sidste del med mulighed for et mindre fald.

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 være forholdsvis stabile i årets sidste del, mens der er udsigt til fortsat øgede energiomkostninger både fra leverandørsiden og i egen produktion. Leveringstiderne på komponenter og materialer er stadig lange, men dog faldende, som følge af kapacitetsudvidelser hos leverandørerne samt en begyndende opbremsning i markedet.

Den generelle markedssituation er fortsat præget af en større usikkerhed end sædvanligt. Den gode aktivitet i årets første ni måneder og en høj ordrebeholdning medfører imidlertid, at HydraSpecma nu forventer at realisere en omsætning i 2022 i toppen af det tidligere forventede interval på 2,4-2,5 mia. kr., mens resultatforventningerne øges til et EBITDA i intervallet 290-310 mio. kr. mod tidligere forventet 270-290 mio. kr.

# Borg Automotive

Fortsat fremgang i omsætning, godt hjulpet af aktiviteterne i SBS Automotive. Forventningerne til årets omsætning fastholdes, mens resultatforventningen indsnævres efter begyndende afmatning i markedet.

Borg Automotive	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Omsætning	459	434	1.413	999	1.368
EBITDA	41	42	138	129	158
EBIT	23	22	80	79	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, airconditionkompressor, 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 3. kvartal 2022 haft en moderat fremgang, primært drevet af aktiviteterne i SBS Automotive. Den realiserede omsætning i kvartalet udgjorde således 459

mio. kr. mod 434 mio. kr. i 3. kvartal 2021, svarende til en fremgang på 6%, hvilket var lidt lavere end forventet. År til dato blev den realiserede omsætning 1.413 mio. kr. mod 999 mio. kr. i nimbåneders perioden i 2021, hvor det bemærkes, at SBS Automotive ikke indgik i konsolideringen i 1. halvår.

Det realiserede resultat blev i 3. kvartal 2022 reduceret marginalt til et EBITDA på 41 mio. kr. mod 42 mio. kr. i 3. kvartal 2021, primært forårsaget af pressede marginer. År til dato blev det realiserede EBITDA på 138 mio. kr. mod 129 mio. kr. i nimbåneders perioden i 2021.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 342 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2021 til 587 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022. Af den samlede stigning hidrører 151 mio. kr. fra SBS Automotive, som i 2021 havde lave lagerbeholdninger, fordi varetilgangen fra Kina var begrænset.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret beskedent fra 15,0% ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 14,2% ved udgangen af 3. kvartal 2022.

## Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive fik Borg Automotive tilført en handelsvirksom-

hed inden for autoreservedele, som kompletterer de hidtidige aktiviteter, og afsætningen i SBS Automotive har i 2022 været begunstiget af en bedre leverancesituation end tilfældet var i 2021. Borg Automotive har endvidere i 2022 oplevet en stigende efterspørgsel på startere og generatorer blandt andet forårsaget af, at en større konkurrent er gået konkurs.

Borg Automotive udvikler løbende processer og metoder med henblik på at udvide det eksisterende produktprogram inden for refabrikation. Senest har virksomheden i samarbejde med en OE-producent indarbejdet indsigingsmanifolder som en del af porteføljen. Borg Automotive har endvidere styrket samarbejdet med både universiteter og OE-producenter for at sikre en stærk position med fremtidens produkter.

## Forventninger

I 3. kvartal 2022 er der sket et fald i efterspørgslen i det europæiske eftermarked. Faldet er forårsaget af flere faktorer, herunder et ændret kørselsmønster, som følge af den økonomiske udvikling med stigninger i råvare- og energipriser og deraf følgende reduktion af lagre ved distributører og forhandlere. Borg Automotive tilpasser sig løbende de ændrede markedsvilkår ved optimering af kapacitet og andre initiativer for at fastholde marginer og indtjening.

Borg Automotive har i de seneste år styrket markedspositionen gennem opkøbet af både TMI og SBS Automotive, og selvom forventningerne til den generelle markedsudvikling i den resterende del af 2022 er afdæmpede, så forventer Borg Automotive dog fortsat at kunne realisere en omsætning i 2022 i størrelsesordenen 1,6-1,8 mia. kr.

Det realiserede resultat for året forventes ligeledes fastholdt inden for det tidligere meddelte interval, men efter de lidt afdæmpede aktivitetsudsigter indsnævres forventningen nu til et EBITDA i intervallet 170-190 mio. kr. mod tidligere forventet 170-200 mio. kr.

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	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
1	Omsætning	9.168	6.891	22.931	17.383	24.219
	Driftsomkostninger	-8.495	-6.288	-21.318	-15.773	-22.071
	Andre driftsindtægter	4	6	14	34	39
	Andre driftsomkostninger	1	0	-21	-3	-6
	<b>EBITDA</b>	677	609	1.606	1.640	2.181
	Af- og nedskrivninger	-230	-221	-665	-640	-858
	<b>EBIT</b>	448	388	940	1.001	1.323
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	36	27	72	20	34
	Resultatandele efter skat i joint ventures	12	9	28	17	12
	Resultat ved salg af virksomheder	0	0	0	3	3
	Finansielle indtægter	42	18	208	80	85
	Finansielle omkostninger	-112	-47	-228	-127	-137
	<b>Resultat før skat</b>	427	396	1.020	994	1.322
	Skat af periodens resultat	-97	-82	-218	-231	-288
	<b>Periodens resultat</b>	330	314	802	763	1.033
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	325	308	782	746	1.008
	Minoritetsinteresser	5	5	20	18	26
	<b>Periodens resultat</b>	330	314	802	763	1.033
6	Resultat i kr. pr. aktie	13,78	12,86	32,96	31,10	42,03
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	13,78	12,79	32,94	30,95	41,85

Note	Totalindkomstopgørelse	Q3 2022	Q3 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.	223	76	503	184	316
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	34	-6	50	6	-12
	Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	3	0	21	8	5
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-1	-3	2	-7	2
	Hyperinflationsregulering af egenkapitalen	-6	0	35	0	0
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	1
	Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	1	1	-1	2	-1
	Skat af anden totalindkomst	-10	-2	-17	-1	2
	Poster, der kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	244	66	592	192	314
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	244	66	592	192	356
	Periodens resultat	330	314	802	763	1.033
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	574	380	1.394	955	1.389
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	541	363	1.310	915	1.334
	Minoritetsinteresser	33	17	84	40	55
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	574	380	1.394	955	1.389



## Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2022	31/12 2021	30/9 2021	31/12 2020	Note	Passiver	30/9 2022	31/12 2021	30/9 2021	31/12 2020
	Immaterielle aktiver	3.844	3.526	3.510	3.423		Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	5.761	5.078	4.913	4.659		Reserve for sikringstransaktioner	43	-13	-4	-10
	Leasingaktiver	622	687	698	721		Reserve for valutakursregulering	483	45	-82	-253
	Kapitalandele i associerede virksomheder	536	411	387	347		Hyperinflationsreguleringer	35	0	0	0
	Kapitalandele i joint ventures	174	148	154	134		Overført resultat	10.121	9.582	9.673	9.257
	Værdipapirer	94	91	82	80		Foreslået udbytte	0	383	0	357
	Udskudt skat	164	131	137	104		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>10.938</b>	<b>10.252</b>	<b>9.843</b>	<b>9.606</b>
	Tilgodehavender	200	241	40	41		Minoritetsinteresser	472	397	379	0
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>11.396</b>	<b>10.313</b>	<b>9.920</b>	<b>9.509</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.410</b>	<b>10.649</b>	<b>10.222</b>	<b>9.605</b>
	Varebeholdninger	7.390	5.514	4.800	3.692		Udskudt skat	437	372	359	357
3	Tilgodehavender	6.823	5.022	5.175	4.015		Andre gældsforpligtelser	441	522	553	344
	Periodeafgrænsningsposter	109	71	78	56		Rentebærende gæld	4.765	2.384	1.978	1.742
	Tilgodehavende selskabsskat	63	77	48	88		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>5.643</b>	<b>3.277</b>	<b>2.890</b>	<b>2.443</b>
	Likvide beholdninger	567	490	754	635		Rentebærende gæld	786	1.070	1.165	856
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>14.951</b>	<b>11.175</b>	<b>10.856</b>	<b>8.486</b>		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	7.675	5.895	5.889	4.478
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>26.347</b>	<b>21.488</b>	<b>20.776</b>	<b>17.994</b>		Forudbetalinger fra kunder	172	111	42	15
							Periodeafgrænsningsposter	71	40	47	81
							Gældsforpligtelse vedrørende put-option	435	374	363	360
							Selskabsskat	155	71	160	155
							<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>9.294</b>	<b>7.562</b>	<b>7.664</b>	<b>5.946</b>
							<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>14.937</b>	<b>10.839</b>	<b>10.554</b>	<b>8.389</b>
							<b>Passiver i alt</b>	<b>26.347</b>	<b>21.488</b>	<b>20.776</b>	<b>17.994</b>

Noter uden henvisning 2, 5 og 7-9.



# Pengestrømsopgørelse

Note	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
EBITDA	677	609	1.606	1.640	2.181
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:					
Ændringer i driftskapital	-631	-33	-1.613	-747	-1.277
Hensatte forpligtelser	-4	-3	14	25	-12
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-55	-1	-44	-17	71
<b>Pengestrøm fra drift før betalte renter og skat</b>	<b>-12</b>	<b>572</b>	<b>-37</b>	<b>901</b>	<b>963</b>
Betalte renter, netto	-61	-14	-98	-49	-66
Betalt selskabsskat	-48	-67	-151	-198	-381
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-121</b>	<b>492</b>	<b>-286</b>	<b>654</b>	<b>517</b>
Køb af immaterielle aktiver	-6	-2	-22	-14	-21
Køb af materielle aktiver	-254	-202	-795	-526	-751
Salg af materielle aktiver	3	2	3	39	54
4 Køb af virksomheder	-8	2	-234	-45	-45
Salg af virksomheder	0	0	0	1	1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	5	0	5	0	0
Lån til associerede virksomhed	0	-9	0	-9	-9
Lån til kunder	0	0	0	0	-155
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	1	17	3	6	3
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-260</b>	<b>-192</b>	<b>-1.040</b>	<b>-548</b>	<b>-924</b>

Note	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021	Helår 2021
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-133	-24	-274	-125	-265
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1	8	1	81	536
Forøgelse af gæld på kassekreditter	622	-90	2.248	390	317
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	490	-106	1.975	346	588
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud mv.	0	1	0	1	4
Udbetalt udbytte	0	-8	-365	-348	-348
Køb af egne aktier	-50	0	-231	0	-6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>440</b>	<b>-114</b>	<b>1.379</b>	<b>-1</b>	<b>237</b>
Periodens pengestrøm	59	186	53	105	-170
Likvider, primo	496	558	490	635	635
Kursregulering af likvider	12	10	23	14	26
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>567</b>	<b>754</b>	<b>567</b>	<b>754</b>	<b>490</b>



# Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Hyperinflations-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	255	-10	-253	0	9.257	357	9.606	0	9.605
Ændring i anvendt regnskabspraksis		0	10	0	-369	0	-359	342	-17
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	746	0	746	18	763
Anden totalindkomst		6	161	0	1	0	169	23	192
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		6	161	0	747	0	915	40	955
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	20	0	20	0	20
Udloddet udbytte		0	0	0	21	-357	-336	-13	-348
Til-/afgang af minoritetsinteresser		0	0	0	0	0	0	10	10
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-3	0	-3	0	-3
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	0	39	-357	-318	-2	-321
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	255	-4	-82	0	9.673	0	9.843	379	10.222
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	255	-13	45	0	9.582	383	10.252	397	10.649
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	782	0	782	20	802
Anden totalindkomst		56	439	35	-1	0	528	64	592
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		56	439	35	781	0	1.310	84	1.394
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	24	0	24	0	24
Udloddet udbytte		0	0	0	27	-383	-356	-9	-365
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-61	0	-61	0	-61
Køb af egne aktier		0	0	0	-231	0	-231	0	-231
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	0	-242	-383	-624	-9	-633
<b>Egenkapital 30. september 2022</b>	255	43	483	35	10.121	0	10.938	472	11.410



# Noter

## 1

### Segmentoversigt

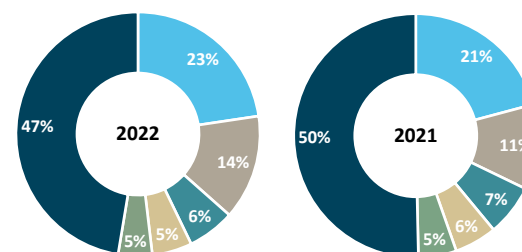
Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2022	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings mv.	I alt
Ekstern omsætning	12.887	1.862	1.587	3.299	1.883	1.413	22.931	0	0	22.931
Intern omsætning	0	10	0	0	0	0	10	9	-19	0
Segmentomsætning	12.887	1.872	1.587	3.299	1.883	1.413	22.941	9	-19	22.931
EBITDA	718	175	102	284	228	138	1.645	-39	0	1.606
Af- og nedskrivninger	265	102	74	95	71	58	665	1	0	665
EBIT	454	73	28	189	157	80	980	-40	0	940
Resultatandele fra associerede og JVs	100	0	0	0	0	0	100	0	0	100
Skat af årets resultat	-107	-9	-10	-43	-31	-13	-213	-6	0	-218
Resultat	367	53	9	116	123	117	785	17	0	802
Segmentaktiver	13.753	2.408	2.755	4.057	1.969	2.356	27.299	15.301	-16.252	26.347
Heraf goodwill	1.756	99	126	195	135	516	2.827	0	0	2.827
Kapitalandele i associerede og JVs	701	0	0	0	9	0	710	0	0	710
Segmentforpligtelser	10.059	1.279	1.886	2.803	1.234	1.276	18.537	5.390	-8.989	14.937
Arbejds kapital	2.199	475	661	1.683	862	587	6.469	-66	0	6.403
Netto rentebærende gæld	2.774	715	1.436	1.382	719	411	7.437	-2.633	0	4.804
Pengestrøm fra drift	-13	105	-114	-240	77	-154	-339	34	20	-286
Capex	174	38	354	188	26	33	812	1	0	813
Køb af virksomheder	211	0	0	0	15	8	234	0	0	234
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.526	792	1.069	4.601	1.270	2.153	11.411	17	0	11.428

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:



	ÅTD 2022	ÅTD 2021
Norge	5.191	3.625
Chile	3.189	1.967
Danmark	1.440	1.186
Storbritannien	1.213	977
Tyskland	1.034	877
Øvrige	10.864	8.751
I alt	22.931	17.383



# 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	9.256	1.667	1.448	2.303	1.710	999	17.383	0	0	17.383
Intern omsætning	0	14	0	0	0	0	14	8	-23	0
Segmentomsætning	9.256	1.681	1.448	2.303	1.710	999	17.397	8	-23	17.383
EBITDA	621	235	216	254	215	129	1.670	-30	0	1.640
Af- og nedskrivninger	261	99	76	84	69	50	639	0	0	640
EBIT	360	135	140	169	146	79	1.031	-30	0	1.001
Resultatandele fra associerede og JVs	36	0	0	0	0	0	36	0	0	36
Skat af årets resultat	-93	-34	-32	-21	-32	-16	-228	-3	0	-231
Resultat	265	94	94	139	107	51	750	13	0	763
Segmentaktiver	10.090	2.293	2.100	2.786	1.884	2.089	21.242	10.785	-11.251	20.776
Heraf goodwill	1.456	99	118	173	143	516	2.506	0	0	2.506
Kapitalandele i associerede og JVs	534	0	0	0	8	0	541	0	0	541
Segmentforpligtelser	6.927	1.173	1.310	1.782	1.230	1.046	13.468	1.968	-4.882	10.554
Arbejds kapital	1.134	412	538	892	698	342	4.017	-8	0	4.009
Netto rentebærende gæld	1.758	608	892	660	667	159	4.744	-2.387	0	2.357
Pengestrøm fra drift	328	36	102	18	97	24	604	34	16	654
Capex	66	159	152	63	46	15	501	0	0	501
Køb (salg) af virksomheder	39	0	0	0	0	6	45	-1	0	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.389	773	1.052	3.802	1.186	1.759	9.961	15	0	9.976

# 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 udnyttelsestidspunktet. Tildelingen i 2022 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 13/2022, 11. marts 2022.

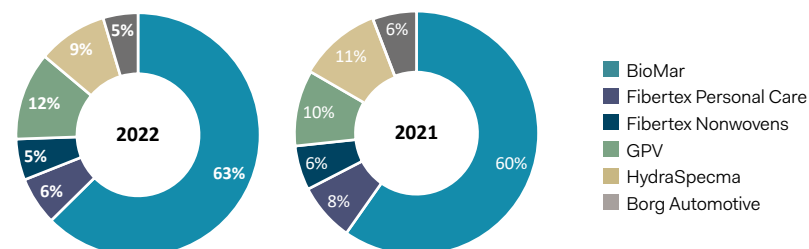
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2021	202.000	1.201.000	1.403.000
Tildeling i 2022	62.000	385.000	447.000
Bortfaldet (fra 2018-tildelingen)	-55.000	-263.000	-318.000
Udestående optioner i alt pr. 30. september 2022	209.000	1.323.000	1.532.000

## 3

### Tilgodehavender - kortfristede

	30/9 2022	30/9 2021
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6.281	4.869
Andre kortfristede tilgodehavender	542	306
<b>Tilgodehavender - kortfristede i alt</b>	<b>6.823</b>	<b>5.175</b>

#### Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

30/9 2022	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	5.508	485	170	321	6.483
Nedskrivning på tilgodehavender	-48	-7	-7	-140	-202
<b>Tilgodehavender netto</b>	<b>5.460</b>	<b>478</b>	<b>162</b>	<b>181</b>	<b>6.281</b>

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					96,9%
Nedskrivningsprocent	0,9%	1,5%	4,4%	43,6%	3,1%

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

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

	30/9 2022	30/9 2021
<b>Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg</b>		
Nedskrivninger primo	-163	-142
Valutakursregulering	3	-2
Tilgang ved køb af virksomhed	0	-7
Periodens nedskrivninger, netto	-83	-16
Afgang, realiserede tab	41	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-202</b>	<b>-167</b>



# Noter

## 4

### Køb af virksomheder

	GSS	AQ1	TMI	ÅTD 2022	ÅTD 2021
Kunderrelationer	0	24	0	24	0
Brands	0	0	0	0	36
Knowhow	0	26	0	26	0
Andre immaterielle aktiver	8	0	0	8	0
Materielle aktiver	1	1	0	2	63
Leasingaktiver	0	0	0	0	12
Finansielle aktiver	0	0	0	0	1
Varebeholdninger	8	11	0	19	161
Tilgodehavender	6	43	0	49	122
Skatteaktiver	0	0	0	0	4
Likvide beholdninger	0	3	0	3	2
Kreditinstitutter	0	0	0	0	-52
Hensættelser	0	0	0	0	-4
Leverandørgæld	-4	-4	0	-7	-102
Anden gæld	-3	-3	0	-6	-67
Udskudt skat	-2	-13	0	-14	0
Skyldig skat	0	-6	0	-6	-2
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>15</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>175</b>
Heraf minoritetsandel	0	0	0	0	-9
Goodwill	0	131	0	131	86
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>15</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>229</b>	<b>251</b>
Heraf likvid beholdning	0	-3	0	-3	-2
Betingede købsvederlag (earn out)	0	0	0	0	-212
Afregnet earn out	0	0	8	8	8
<b>Kontant anskaffelsessum i alt</b>	<b>15</b>	<b>211</b>	<b>8</b>	<b>234</b>	<b>45</b>

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	-1.465	1.810	Committed	2 år og 3 mdr.
Øvrige kreditfaciliteter	928	-754	174	Uncommitted	
Schuldschein	1.011	-1.011	0	Committed	1 år og 11 mdr.
Prioritetslån	17	-17	0	Committed	1 år og 2 mdr.
Anden lang gæld	1.550	-1.550	0	Committed	2 år og 9 mdr.
Anden lang gæld	89	-89	0	Uncommitted	3 år og 9 mdr.
Leasing	665	-665	0	Committed	
Likvider			567		
Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser	7.535	-5.551	2.551		
Garantiforpligtelser, der fragår i rammen			-68		
<b>Kapitalberedskab 30. september 2022</b>			2.483		

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.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
<b>Beholdning pr. 1. januar 2021</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Ingen bevægelser	0	0	0	0,00%
<b>Beholdning pr. 30. sep. 2021</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Køb af egne aktier	10.378	103.780	6	0,04%
<b>Beholdning ultimo 2021</b>	1.531.102	15.311.020	471	6,00%
Køb af egne aktier	429.481	4.294.810	231	1,68%
<b>Beholdning pr. 30. sep. 2022</b>	1.960.583	19.605.830	703	7,69%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2022 en markedsværdi på 870 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

Schouw & Co. har i 2022 købt egne aktier for 231 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.

	Q3 2022	Q3 2021	ÅTD 2022	ÅTD 2021
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	325	308	782	746
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.902.148	-1.520.724	-1.782.983	-1.520.724
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	23.597.852	23.979.276	23.717.017	23.979.276
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	1.648	122.614	13.604	115.202
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	23.599.500	24.101.890	23.730.621	24.094.478

Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	13,78	12,86	32,96	31,10
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	13,78	12,79	32,94	30,95

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



# Noter

## 7

### Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/9 2022	31/12 2021	30/9 2021
Finansielle aktiver			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	93	90	81
Afledte finansielle instrumenter (2)	228	5	41
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	109	22	20
Betingede købsvederlag (3)	185	239	223

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

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

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

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

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	5	2
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	36	15
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	0	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	558	231
Koncernen har i perioden købt varer for	146	77
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	355	145
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	82	16
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	5	0

Der har i 2022 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, ATC Petagonia, 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. (7,69%).

## 9

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

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

**schouw&co**

**Aktieselskabet Schouw & Co.**

Chr. Filtenborgs Plads 1 | DK-8000 Aarhus C  
T +45 86 11 22 22 | [www.schouw.dk](http://www.schouw.dk)  
[schouw@schouw.dk](mailto:schouw@schouw.dk) | CVR nr. 63965812